

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



19 กรกฎาคม 2567

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	137.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
Upside (%)	27.3
Dividend yield (%)	5.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	22.57	22.73	-1%
2568F	23.27	23.66	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

พร้อม ตอนพายุเข้า

กำไรสุทธิ 2Q67 เท่ากับ 1.18 หมื่นล้านบาท เติบโต 12% QOQ (+4.5 YOY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย 7% และ BB CONSENSUS 10% จากกำไรสำรอง (PPOP) สูงกว่าประเมินเพิ่ม 10% QOQ (+9% YOY) เพราะการบริหาร OPEX ชดเชย ECL เพิ่มกว่าคาด ด้าน NPL / LOAN สูงกว่าคาดการณ์มาที่ 3.6% จาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน ตามภาวะเศรษฐกิจไทย และส่งผลให้ COVERAGE RATIO ลงมาที่ 282.5% เทียบกับ 291.7% ณ สิ้นงวด 1Q67 (PRE-COVID ที่ 220.2%) โดยกำไรสุทธิงวด 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการฝ่ายวิจัย จึงคงประมาณการเดิม

แม้การขึ้นของ NPL อาจส่งผลต่อราคาหุ้นช่วงสั้น แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าการเตรียม COVERAGE RATIO ระดับสูงช่วงก่อนหน้า ถือว่ามาถูกทาง เพื่อรับมือกับปัญหา NPL ช่วยให้การตั้ง ECL ไม่เร่งตัวจนกระทบต่อกำไรสุทธิ ด้าน PBV ช้อยาย 0.47 เท่า ต่ำกว่าช่วง COVID ที่ 0.5 เท่า ทั้งที่ ROE สูงกว่า ช่วย LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น ขณะที่คาด DIV YIELD ราว 5.1% จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	29,306	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	15.35	21.81	22.57	23.27	24.66
EPS growth (% yoy)	10.6%	42.1%	3.5%	3.1%	5.9%
BVS (บาท)	264.7	277.1	292.7	309.0	326.6
PER (x)	9.0	6.3	6.1	5.9	5.6
PBV (x)	0.52	0.50	0.47	0.45	0.42
DPS (บาท)	4.50	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	3.3%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%
ROE	5.9%	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 129.00 บาท แนวต้าน : 146.00/157.00 บาท

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโลกกพนพิช ถือหุ้นใน ASP อยู่ร่วมกับราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ดีกว่าคาด โต QoQ และ YoY จาก PPOP

กำไรสุทธิ 2Q67 เท่ากับ 1.18 หมื่นล้านบาท เติบโต 12% QoQ (+4.5 YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย 7% และ BB Consensus 10% จากกำไรสำรอง (PPOP) สูงกว่าคาดการณ์มาอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 10% QoQ (+9% YoY) เพราะการบริหาร OPEX ชดเชย ECL เพิ่มมากกว่าคาด รายละเอียดดังนี้

NII ตามคาดที่ 3.3 หมื่นล้านบาท ชะลอตัว 0.9% QoQ (+5.2% YoY) ตามสินเชื่ออ่อนตัว 0.6% QoQ (+0.8% YoY) เพราะธุรกิจการผลิตและพาณิชย์ ด้าน NIM ลดลงสอดคล้องกับที่มองเหลือ 2.9% (1Q67 ที่ 3.0%, 2Q66 ที่ 2.9%) มาจากการลด MRR 0.25% ระยะเวลา 6 เดือน เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ รวมทั้งการ Repricing เงินฝากประจำ ทำให้ cost of fund อยู่ที่ 1.99% เทียบกับ 1.96% งวดก่อน (2Q66 ที่ 1.70%) แต่ถือว่าทรงยับขึ้นเริ่มเบาลงเมื่อเทียบอัตราการเพิ่มขึ้นในงวด 1Q67 (+0.08% QoQ)

Non – NII ตามคาดการณ์อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เติบโต 25.9% QoQ (-5% YoY) หนุนด้วย FVTPL ที่ 2.4 พันล้านบาท (ลบ 82 ล้านบาทงวด 1Q67, 2Q66 ที่ 3.4 พันล้านบาท) จากเงินปันผลรับเงินลงทุนที่จัดประเภทเป็น FVTPL ที่เข้ามาในช่วง 2Q ของทุกปี ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 6.8 พันล้านบาท ลดลง 1.1% QoQ (+4.2% YoY) เพราะงวดก่อนมีฐานสูงจากกลุ่ม Bancassurance มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่

OPEX ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (คาด 2.1 หมื่นล้านบาท) ลด 2.1% QoQ (-4.5% YoY) สะท้อนการบริหารจัดการไม่ให้กระทบตัวมากเกินไป (ในอดีตเพิ่ม 2Q กับ 4Q) ซึ่งอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ที่ลดลง ดีกว่ารายได้รวมขยายตัว (+4.5% QoQ, +2.6% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 44.1% เทียบกับ 47.1% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 47.4%)

ECL ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (คาด 9 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น 21.5% QoQ (+17.4% YoY) โดย NPL / Loan สูงขึ้นเป็น 3.6% (คาดการณ์ 3.5%) จาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน หลังหมดมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ตั้งแต่สิ้นปี 2566 ทำให้การเลื่อนชั้นของลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างใช้ระยะเวลานานขึ้นตาม TFRS 9 และภาวะเศรษฐกิจไทย รายละเอียดด้านคุณภาพสินทรัพย์ในส่วนถัดไป

Effective tax rate ลงมาที่ 14.3% เทียบกับ 21.1% งวดก่อน (2Q66 ที่ 15.2%) จากเงินปันผลรับใน FVTPL ตามข้างต้น เหตุเพราะกรณีนิติบุคคลได้รับเงินปันผล จะได้รับการยกเว้นภาษี หากถือหุ้นตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด

EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 1H67 ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+4.2% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และ BB Consensus มองว่ายังมีความเป็นไปได้ จึงคงประมาณการเดิม

โดย BBL จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 26 ก.ค. 67 (14.30 – 16.30 น.) แม้มองคงเป้าหมายทางการเงินเดิม แต่ด้วยงวด 1H67 NIM ที่ 3.0% ตีกว่าเป้าหมายที่ 2.8% รวมทั้ง Cost to income ratio ราว 45.6% เทียบกับเป้าที่ 47% - 49% ชดเชย Credit cost ที่อาจสูงกว่าเป้าหมายที่ 0.9% - 1.0% หลัง 1H67 เท่ากับ 1.4% (1H66 ที่ 1.3%) ถึงแม้ว่าผู้บริหารมองว่าทิศทาง 2H67 กทยอยลดลง

NPL เพิ่มขึ้น แต่ลดแรงปะทะด้วย Coverage ratio

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q67 ในเชิงมูลค่า NPL เท่ากับ 9.9 หมื่นล้านบาท (Write-off หลักๆ พ้นล้านบาทตั้นๆ ต่ำกว่า 1Q67) เพิ่มขึ้น 5.5% QoQ (+6.3% YoY, +15.3% YTD) จากธุรกิจการผลิตและพาณิชย์ ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ในช่วงก่อนและตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง (Relapse) ตามเศรษฐกิจไทย ประกอบกับฐานสินเชื่อช่วงนี้ชะลอตัว ส่งผลให้ NPL / Loan สูงขึ้นเป็น 3.6% (คาด 3.5%) จาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.2%)

ขณะที่ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR) ที่ 2.8 แสนล้านบาท สูงขึ้น 2.2% QoQ (+4.6% YoY, +3.5% YTD) ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มของ NPL ทำให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ลงมาที่ 282.5% เทียบกับ 291.7% ณ สิ้นงวดก่อน (Pre-COVID ที่ 220.2%) ส่วน LLR / Loan ทรงตัวสูงที่ 10%

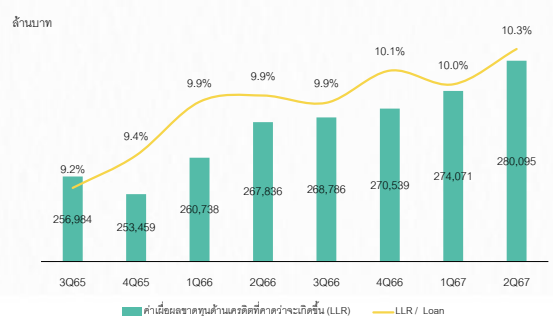
โดยแนวโน้ม NPL ในช่วงที่เหลือของปี ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ภายใต้การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย แต่คาดหวังการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่มีความต่อเนื่อง ลดแรงกดดันจาก NPL ใหม่ (NPL Formation) ประกอบกับประเมิน LLR / Loan ข้างต้น ช่วยให้ระดับ ECL ไม่เร่งตัวจนกระทบต่อกำไรสุทธิ

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

เตรียมสำรองมาดี และคาดหวัง Div Yield 5% ต่อปี

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5% ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 175 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า เกือบ 2 S.D. แม้การปรับขึ้นของ NPL เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้นช่วงสั้น แต่ในมุมมองวิจัยมองว่าการเตรียม Coverage ratio ในระดับสูงตลอดในช่วงก่อนหน้าถือว่ามาถูกทาง เพื่อรับมือกับปัญหา NPL ยามเศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราต่ำ ด้าน Valuation มี PBV ช้อยาย 0.47 เท่า ต่ำกว่าช่วง COVID ที่ช้อยาย 0.5 เท่า ทั้งที่ ROE สูงกว่า ประเมินช่วย Limit downside ต่อราคาหุ้น ขณะที่คาดหวัง Div yield ราว 5.1% ต่อปี (7 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน) คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.4%	-0.3%	2.1%	-2.7%	-3.9%	-13.7%	-6.4%
SETBANK	0.4%	-1.5%	0.1%	-2.8%	-3.4%	-12.1%	-7.4%
BAY	0.4%	-1.6%	-0.8%	-8.4%	-9.3%	-23.4%	-13.3%
BBL	1.9%	0.4%	4.6%	-4.2%	-5.2%	-15.6%	-12.1%
KBANK	0.8%	-0.4%	1.2%	1.2%	-1.2%	-5.9%	-5.6%
KKP	-3.4%	-6.5%	-8.5%	-15.2%	-10.8%	-28.2%	-13.9%
KTB	0.6%	-0.6%	0.6%	6.7%	-2.2%	-14.3%	-5.4%
SCB	-1.0%	-4.2%	-4.2%	-3.3%	-1.0%	-9.0%	-4.2%
TISCO	-0.8%	-1.0%	-2.1%	-5.3%	-3.3%	-3.3%	-5.3%
TTB	0.0%	-1.1%	6.6%	1.7%	10.6%	7.9%	6.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.10
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	11.5%
COE-g	9.5%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.60

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ BBL

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 2.9% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8.7% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% จาก และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1.4% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1.2% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

ESG ของ BBL

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด รวมถึงความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้า เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ตามข้อกำหนดในแต่ละประเทศ หนุนต่อ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อ สัดส่วนเกิน 50% มาจากลูกค้าธุรกิจ

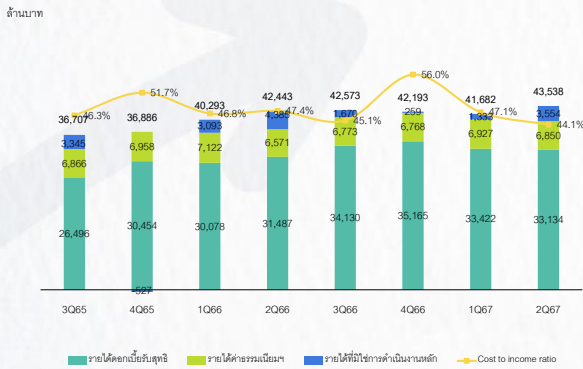
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

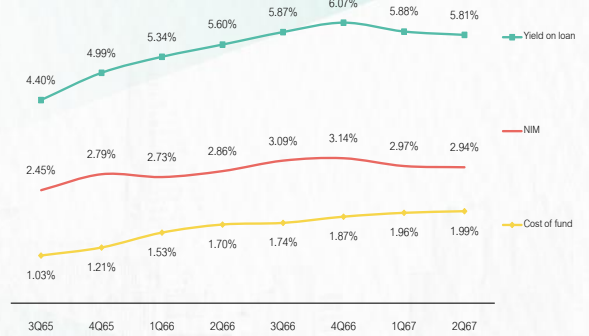
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



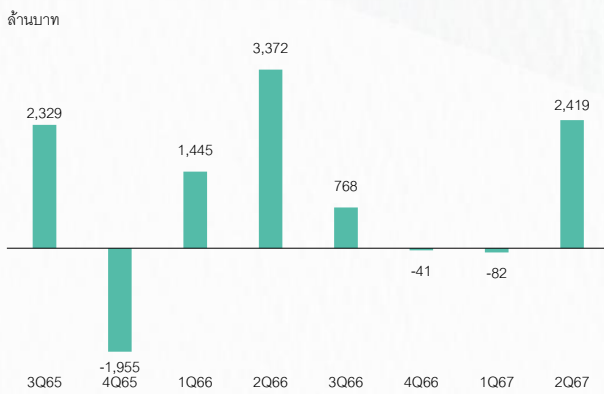
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



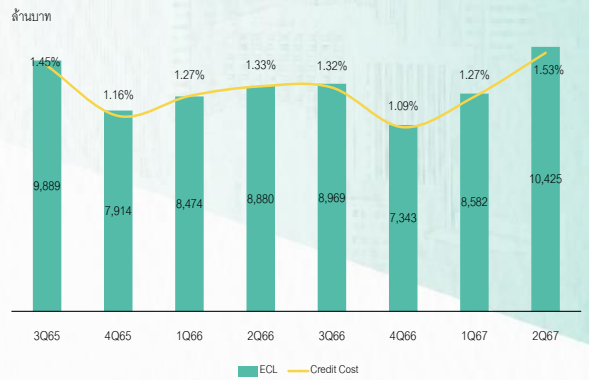
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	-0.9%	5.2%	66,556	61,565	8.1%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	25.9%	-5.0%	18,664	21,171	-11.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	6,850	-1.1%	4.2%	13,776	13,693	0.6%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	(527)	3,093	4,385	1,670	259	1,333	3,554	166.5%	-19.0%	4,888	7,478	-34.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	36,886	40,293	42,443	42,573	42,193	41,682	43,538	4.5%	2.6%	85,220	82,736	3.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)	-2.1%	-4.5%	(38,826)	(38,961)	-0.3%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	10.3%	8.9%	46,394	43,776	6.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	21.5%	17.4%	(19,007)	(17,354)	9.5%
กำไรสุทธิ	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12.2%	4.5%	22,330	21,423	4.2%
EPS (บาท)	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	5.5	6.2	12.2%	4.5%	11.7	11.2	4.2%
สินเชื่อ	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	-0.6%	0.8%	2,719,989	2,698,304	0.8%
เงินฝาก	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	-0.4%	-0.5%	3,184,856	3,200,155	-0.5%
Yield on Loan	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%	5.8%			5.9%	5.4%	
Cost of fund	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%			2.0%	1.6%	
Spread	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%	3.8%			3.9%	3.8%	
NIM	2.79%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%			3.0%	2.8%	
Cost to Income Ratio	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%			45.6%	47.1%	
Credit cost	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%			1.4%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%	3.2%			3.2%	2.9%	
NPL/Loan	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%			3.6%	3.5%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%			282.5%	287.1%	
LLR / Loan	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%			10.3%	9.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
Large corporate	44%	44%	44%	44%	44%
Commercial	14%	13%	13%	13%	13%
Business	6%	6%	6%	6%	6%
Consumer	12%	12%	12%	12%	12%
International	24%	25%	25%	25%	25%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

Loan by industry	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	808,497	801,356	797,351	766,783	780,566	768,664	-1.5%	-4.1%	0.2%
การสาธารณสุขและบริกา	506,295	494,387	496,981	495,808	507,246	495,462	-2.3%	0.2%	-0.1%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	336,161	340,690	341,958	338,489	337,462	334,717	-0.8%	-1.8%	-1.1%
การเกษตรและเหมืองแร่	81,192	89,136	87,219	92,721	101,157	92,953	-8.1%	4.3%	0.3%
ธุรกิจสิ่งทอหัตถ์และการก่อสร้าง	193,020	194,699	196,934	196,673	201,643	202,155	0.3%	3.8%	2.8%
อื่นๆ	714,925	778,036	803,308	781,490	808,353	826,038	2.2%	6.2%	5.7%
รวม	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	-0.6%	0.8%	1.8%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%	28%
การสาธารณสุขและบริกา	19%	18%	18%	19%	19%	18%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	4%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	12%	12%
ธุรกิจสิ่งทอหัตถ์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	7%	7%	7%
อื่นๆ	27%	29%	29%	29%	30%	30%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Deposits by types	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	293,391	283,512	278,945	283,678	284,586	283,660	-0.3%	0.1%	0.0%
ออมทรัพย์	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	1,699,730	1,664,467	-2.1%	-2.6%	-1.0%
ประจำ	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1.9%	2.4%	1.4%
รวม	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	-0.4%	-0.5%	0.0%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	53%	53%	53%	53%	53%	52%
ประจำ (FIX)	37%	38%	38%	38%	38%	39%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	194,365	202,624	199,373	205,831
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(63,504)	(70,255)	(67,150)	(69,544)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	130,860	132,368	132,223	136,287
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	27,234	27,786	28,342	28,908
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,393	9,648	10,664	10,951
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(81,775)	(84,053)	(85,258)	(86,854)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(33,667)	(32,000)	(30,500)	(30,500)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	52,046	53,749	55,471	58,793
หัก ภาษีเงินได้	(9,993)	(10,212)	(10,539)	(11,171)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(417)	(459)	(505)	(555)
กำไรสุทธิ	41,636	43,078	44,427	47,067
EPS (บาท)	21.81	22.57	23.27	24.66

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	50,284	52,637	51,672	51,645
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(16,154)	(17,473)	(18,250)	(18,511)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	34,130	35,165	33,422	33,134
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,773	6,768	6,927	6,850
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,670	259	1,333	3,554
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,396	11,228	13,483	13,904
หัก ภาษีเงินได้	(2,938)	(2,281)	(2,849)	(1,993)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(108)	(84)	(109)	(105)
กำไรสุทธิ	11,350	8,863	10,524	11,807
EPS (บาท)	5.95	4.64	5.51	6.19

Tier 1	16.2%	16.1%	16.3%	16.1%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.6%	19.6%	19.7%	19.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on Loan	5.7%	6.0%	5.8%	5.8%
Funding cost	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%
Spread	4.0%	4.1%	4.0%	4.0%
NIM	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%
Cost to income ratio	48.8%	49.5%	49.8%	49.3%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
ROAA	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
ROAE	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,518	44,762	49,004	49,587
เงินลงทุน-สุทธิ	1,062,668	1,106,561	1,152,438	1,200,387
สินเชื่อ	2,671,964	2,752,123	2,834,687	2,919,727
สินเชื่อสุทธิ	2,425,661	2,485,039	2,562,463	2,647,374
สินทรัพย์อื่น	980,637	1,004,012	1,018,789	1,033,908
สินทรัพย์รวม	4,514,484	4,640,374	4,782,692	4,931,256
เงินฝาก	3,184,283	3,279,812	3,378,206	3,479,552
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
หนี้สินรวม	3,983,654	4,079,642	4,190,692	4,305,326
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	255,117	255,117	255,117	255,117
กำไรสะสม	254,770	284,486	315,551	349,256
ส่วนของผู้ถือหุ้น	528,975	558,691	589,756	623,461
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,514,484	4,640,374	4,782,692	4,931,256
งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	40,004	45,518	41,562	38,682
เงินลงทุน-สุทธิ	1,055,095	1,061,265	1,129,379	1,102,047
สินเชื่อ	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	12,620	12,363	13,364	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(257,331)	(258,666)	(262,084)	(262,085)
สินเชื่อสุทธิ	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,487,708
สินทรัพย์อื่น	985,046	982,040	898,266	901,734
สินทรัพย์รวม	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171
เงินฝาก	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856
เงินกู้ยืม	566,476	546,724	530,704	520,785
หนี้สินรวม	4,029,234	3,983,654	3,999,337	3,982,953
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	528,117	528,975	555,567	545,332
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-1.0%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.2%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)