

EQUITY TALK

4Q67 RESULT NOTE

กำลังสำรองพร้อมทุกสถานการณ์

กำไรสุทธิ 4Q67 ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาดเล็กน้อย 4% (และ BB CONSENSUS ราว 3%) เท่ากับ 1.04 หมื่นล้านบาท ลดลง 17% QOQ (+17% YOY จากรายได้ขยายตัว) เพราะ OPEX ตามฤดูกาล และ FVTPL ต่ำลง ขณะที่รายได้หลักอย่าง NII เพิ่มขึ้น ตามสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต ด้านคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการ ทั้ง NPL / LOAN ลงเหลือ 3.2% จาก 3.9% ณ สิ้นงวดก่อน หลังลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้สามารถจ่ายติดต่อกัน 3 งวดจึงมีการเลื่อนชั้นขึ้นไปเป็น STAGE 2 และ COVERAGE RATIO ที่ 334% เทียบ 267% ณ สิ้นงวด 3Q67 คงแนะนำ OUTPERFORM จาก COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ในขณะที่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา LAGGARD ร.พ. ใหญ่อื่นๆ พอคว และ VALUATION ไม่แพง มี PBV ช้อยาย 0.49 เท่า พร้อมคาด DIV YIELD เกือบ 5% ต่อปี (DPS งวด 2H67F ที่ 5 บาทต่อหุ้น คิดเป็น DIV YIELD 3.3%)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	41,636	45,211	46,690	49,430	52,504
EPS (บาท)	21.81	23.69	24.46	25.90	27.51
EPS growth (% yoy)	42.1%	8.6%	3.3%	5.9%	6.2%
BVS (บาท)	277.1	290.8	308.2	327.1	347.6
PER (x)	6.9	6.4	6.2	5.9	5.5
PBV (x)	0.55	0.52	0.49	0.46	0.44
DPS (บาท)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
ROE	8.1%	8.3%	8.2%	8.2%	8.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 145.00 บาท

แนวต้าน : 159.50 บาท

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่ร่วมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน



22 มกราคม 2568

BBL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	151.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	180.00
Upside (%)	18.8
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	24.46	23.49	4%
2569F	25.90	24.06	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

4Q67 กำไรตามนัด และจัดการ NPL ได้ดี

กำไรสุทธิ 4Q67 ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาดเล็กน้อย 4% (และ BB Consensus ราว 3%) เท่ากับ 1.04 หมื่นล้านบาท ลดลง 17% QoQ (+17% YoY จากรายได้ขยายตัว) เพราะ OPEX เพิ่มตามฤดูกาล และ Non – NII จาก FVTPL ต่ำลง ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ BBL ลงทุน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ระดับ NPL ลดลง และ Coverage ratio สูงขึ้น (รายละเอียดส่วนถัดไป)

โดยมีรายละเอียดงบกำไรขาดทุนดังนี้

NII ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 2% QoQ (-3.4% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อเติบโต 2% QoQ (+1% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่, ธุรกิจต่างประเทศ และบัตรเครดิต ตามฤดูกาล ด้าน NIM บริหารได้ดี ทรงตัว QoQ ที่ 3.0% (4Q66 ราว 3.1%) หลัง Cost of fund ลงเหลือ 2.0% เทียบกับ 2.1% งวดก่อน (4Q66 ที่ 1.9%) ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ (สัดส่วน 52% ของเงินฝาก) ราว 0.1% และเงินฝากประจำ (สัดส่วน 39% ของเงินฝาก) อายุ 3 – 24 เดือน เวลี่ย 0.2% พร้อมการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รอบ ต.ค. ที่ผ่านมา

Non – NII อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 13% QoQ (+54% YoY) เพราะ FVTPL ลงมาที่ 3 พันล้านบาท (3Q67 ราว 3.6 พันล้านบาท และ 4Q66 ติดลบ 41 ล้านบาท) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 7.0 พันล้านบาท สูงขึ้น 1.1% QoQ (+3.6% YoY) จาก Bancassurance และค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต (มีส่วนจากบัตรเครดิตที่เป็นพันธมิตรร่วมกับกลุ่ม The Mall)

OPEX ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% QoQ (+1% YoY) ตามฤดูกาล ทำให้ Cost to income ratio เพิ่มมาที่ 53% เทียบกับ 48% งวด 3Q67 แต่ดีขึ้นจาก 56% ช่วงเดียวกันปีก่อน

Credit cost ที่ 1.1% หรือ ECL ราว 7.6 พันล้านบาท ลดลงจาก 1.2% งวดก่อน หรือ ECL ราว 8.2 พันล้านบาท (4Q66 ที่ 1.1%, ECL ราว 7.3 พันล้านบาท) เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและระดับสำรองส่วนเกินที่เพียงพอ สะท้อนผ่าน Coverage ratio อยู่ในระดับสูง

โดยกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 9% YoY หนุนด้วย PPOP (+7% YoY) จากรายได้เพิ่มขึ้นทั้ง NII (+2% YoY) และ Non – NII (+14% YOY)

ทั้งนี้ BBL จะจัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่อเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ในวันที่ 3 ก.พ. 68

EQUITY TALK

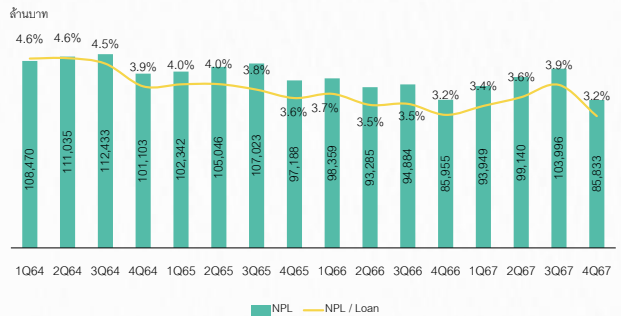
NPL และ Coverage ratio ดีขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q67 มีพัฒนาการเชิงบวก หลังมูลค่า NPL (Stage 3) อยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 18% QoQ (-0.1% YoY) หลังลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ (วิธีบริหาร NPL หลักของ BBL แตกต่างจาก ร.พ. อื่น ที่ใช้การจ่าย NPL และ Write-off) ช่วง 2Q – 3Q67 สามารถจ่ายชำระตามเงื่อนไขได้ติดกัน 3 งวด จึงเลื่อนชั้นขึ้นไปเป็น Stage 2 เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 (จ่ายติดกันอีก 9 งวด จึงจะเลื่อนชั้นไปเป็น Stage 1) ประกอบกับฐานสินเชื่อขยายตัว ทำให้ NPL / Loan ลงมาที่ 3.2% เทียบกับ 3.9% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 3.2%)

ทั้งนี้ BBL ไม่มีการกลับสำรองให้กับลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้แม้ลูกหนี้ข้างต้น ตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง (Relapse) ไม่ได้มีผลให้ต้องตั้งสำรองเพิ่ม โดยนโยบายการบริหารแบบอนุรักษ์นิยมดังกล่าว ทำให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 4Q67 หยิบขึ้นมาที่ 334.3% จาก 266.6% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q66 ที่ 314.7%) หรือในมุมมอง LLR / Loan อยู่ที่ 10.7% เทียบ 10.5% ณ สิ้นงวด 3Q67 และ 10.1% ณ สิ้นปี 2566

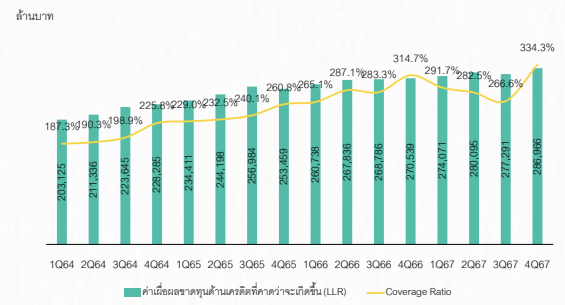
ในมุมมองวิจัย แม้เศรษฐกิจมหภาคปีนี้ดูมีความท้าทาย แต่ด้วยระดับ Coverage ratio ที่ยืนสูง คาดช่วยให้การบริหารจัดการ Credit cost ปีนี้มีความคล่องตัวขึ้น

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปี 2568 ถูกหนุนด้วยสินเชื่อและ Credit cost ลดลง

ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ให้สอดคล้องกับกำไรและงบดุลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 แต่ภาพรวมไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ อัตราการขยายตัวใกล้เคียงเดิม คาดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และ 4.9 หมื่นล้านบาท (+6% YoY)

โดยแนวโน้มกำไรปี 2568 ถูกสนับสนุนด้วยสินเชื่อภาคเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับ GDP ไทยราว 3% YoY รับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชน ประกอบกับทิศทาง Credit cost ลดลง จาก Coverage ratio ยืนสูง ช่วยให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ใหม่ลดลง ชดเชย NIM ลดลงราว 7 bps เพราะการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบ ต.ค. ที่ผ่านมา (NIM อยู่บนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25%)

Outperform คุณภาพสินทรัพย์แกร่ง และ Valuation ไม่แพง

อิง GGM (ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 11.5%) ได้ PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2568 ที่ 180 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการเชิงบวก และ Coverage ratio ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ด้าน Valuation ไม่แพง มี PBV ช้อยาง 0.49 เท่า และ PER ราว 6 เท่า พร้อมคาด Div Yield เกือบ 5% ต่อปี (2H67F ที่ 5 บาท ต่อหุ้น คิดเป็น Div Yield 3.3%)

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.9%	0.9%	-0.9%	-9.1%	2.7%	-2.2%	-3.4%
SETBANK	-0.1%	0.0%	3.3%	1.1%	15.4%	9.5%	1.5%
BAY	-0.8%	-1.6%	-2.4%	-8.1%	-3.6%	-13.1%	-2.4%
BBL	0.3%	0.0%	1.3%	-1.3%	14.3%	4.8%	0.3%
KBANK	-0.9%	-2.2%	3.9%	5.7%	23.8%	26.3%	1.9%
KKP	1.5%	1.5%	5.0%	-0.9%	27.4%	8.9%	-0.5%
KTB	-0.5%	-0.9%	6.9%	1.9%	27.5%	20.4%	3.8%
SCB	0.8%	2.5%	5.2%	7.5%	20.7%	16.7%	4.3%
TISCO	0.3%	0.3%	1.3%	1.3%	5.6%	1.3%	0.5%
TTB	-1.1%	0.5%	1.7%	-0.5%	4.0%	8.3%	-1.6%

ที่มา: BLOOMBERG

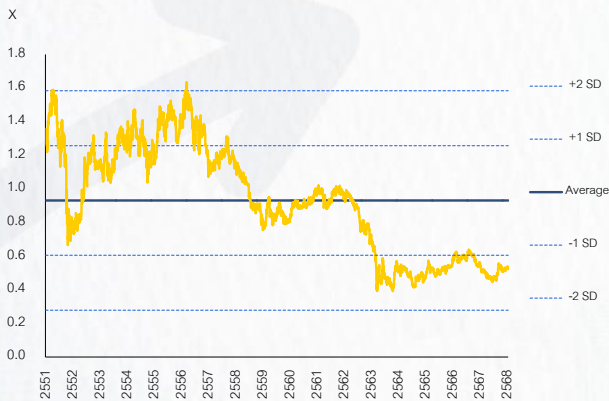
GGM

Sustainable ROE	7.7%
g	2.0%
ROE-g	5.7%
Beta	1.1
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	11.7%
COE-g	9.7%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย พบว่าทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลงจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 1%

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด พบว่าทุก 10 bps ของ NIM ที่ลดจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 9% และเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ แย่กว่าคาด พบว่า 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงราว 5% และเบื้องต้นคาด 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

EQUITY TALK

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

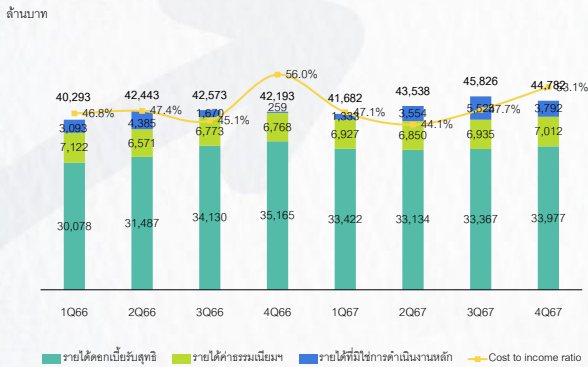
ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977	1.8%	-3.4%	133,900	130,860	2.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	12,460	10,805	-13.3%	53.7%	41,928	36,642	14.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,571	6,773	6,768	6,927	6,850	6,935	7,012	1.1%	3.6%	27,724	27,234	1.8%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	4,385	1,670	259	1,333	3,554	5,525	3,792	-31.4%	1363.0%	14,205	9,408	51.0%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,443	42,573	42,193	41,682	43,538	45,826	44,782	-2.3%	6.1%	175,828	167,502	5.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)	8.8%	0.6%	(84,423)	(81,789)	3.2%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	23,987	21,024	-12.4%	13.2%	91,405	85,712	6.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	-6.9%	4.0%	(34,838)	(33,667)	3.5%
กำไรสุทธิ	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	-16.6%	17.4%	45,211	41,636	8.6%
EPS (บาท)	5.9	5.9	4.6	5.5	6.2	6.5	5.5	-16.6%	17.4%	23.7	21.8	8.6%
สินเชื่อ	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2.1%	0.8%	2,693,301	2,671,964	0.8%
เงินฝาก	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	1.9%	-0.5%	3,169,654	3,184,283	-0.5%
Yield on Loan	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%	6.0%			5.9%	5.7%	
Cost of fund	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	2.0%			2.0%	1.7%	
Spread	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%			3.9%	4.0%	
NIM	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.0%			3.0%	3.0%	
Cost to Income Ratio	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%	53.1%			48.0%	48.8%	
Credit cost	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%	1.1%			1.3%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%	2.7%			2.7%	2.7%	
NPL/Loan	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%			3.2%	3.2%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%			334.3%	314.7%	
LLR / Loan	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%			10.7%	10.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

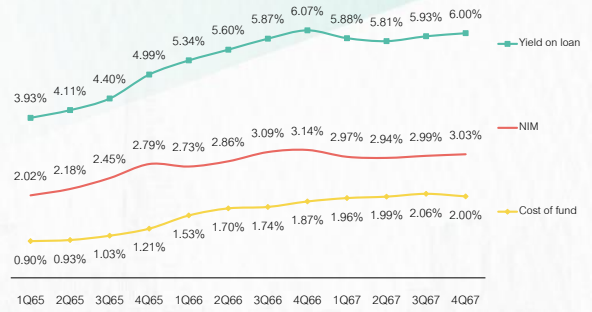
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



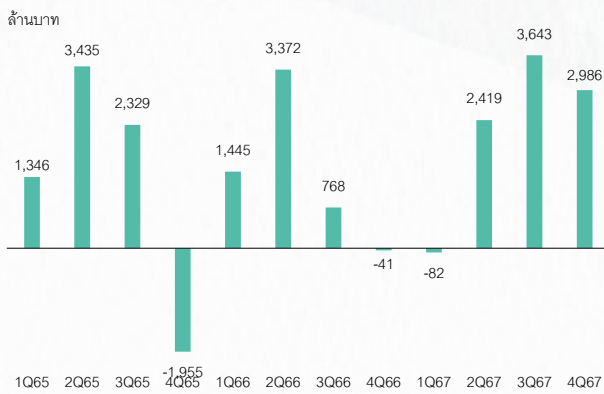
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



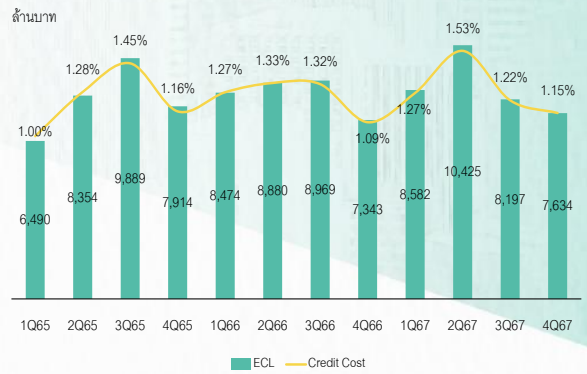
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Large corporate	44%	44%	44%	46%
Commercial	13%	13%	13%	12%
Business	6%	6%	5%	6%
Consumer	12%	12%	12%	12%
International	25%	25%	26%	24%
รวม	100%	100%	100%	100%

Loan by industry	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	766,783	780,566	768,664	735,897	730,261	-0.8%	-4.8%	-4.8%
การสาธารณูปโภคและบริการ	495,808	507,246	495,462	498,914	500,761	0.4%	1.0%	1.0%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	338,489	337,462	334,717	332,580	331,795	-0.2%	-2.0%	-2.0%
การเกษตรและเหมืองแร่	92,721	101,157	92,953	88,171	88,813	0.7%	-4.2%	-4.2%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	196,673	201,643	202,155	205,298	209,384	2.0%	6.5%	6.5%
อื่นๆ	781,490	808,353	826,038	777,839	832,287	7.0%	6.5%	6.5%
รวม	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2.1%	0.8%	0.8%

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	29%	29%	28%	28%	27%
การสาธารณูปโภคและบริการ	19%	19%	18%	19%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	4%	3%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	13%	12%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	8%	8%
อื่นๆ	29%	30%	30%	29%	31%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

Deposits by types	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	283,678	284,586	283,660	258,165	268,865	4.1%	-5.2%	-5.2%
ออมทรัพย์	1,680,979	1,699,730	1,664,467	1,654,752	1,662,444	0.5%	-1.1%	-1.1%
ประจำ	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1,197,065	1,238,345	3.4%	1.5%	1.5%
รวม	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	1.9%	-0.5%	-0.5%

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	8%	8%
ออมทรัพย์	53%	53%	52%	53%	52%
ประจำ (FIX)	38%	38%	39%	38%	39%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	208,029	205,313	211,086	217,326
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(74,129)	(72,125)	(73,708)	(75,338)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	133,900	133,188	137,378	141,988
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,724	28,444	29,013	29,593
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,188	13,814	14,084	14,372
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,405)	(85,249)	(86,839)	(88,461)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(34,838)	(32,000)	(32,000)	(32,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,567	58,197	61,636	65,492
หัก ภาษีเงินได้	(10,946)	(11,057)	(11,711)	(12,444)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(411)	(450)	(495)	(545)
กำไรสุทธิ	45,211	46,690	49,430	52,504
EPS (บาท)	23.69	24.46	25.90	27.51

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	51,672	51,645	52,312	52,400
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,250)	(18,511)	(18,945)	(18,424)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,422	33,134	33,367	33,977
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,927	6,850	6,935	7,012
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,333	3,554	5,525	3,792
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,483	13,904	15,790	13,390
หัก ภาษีเงินได้	(2,849)	(1,993)	(3,208)	(2,896)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(109)	(105)	(106)	(90)
กำไรสุทธิ	10,524	11,807	12,476	10,404
EPS (บาท)	5.51	6.19	6.54	5.45
Tier 1	16.3%	16.1%	17.4%	17.0%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%
CAR	19.7%	19.5%	20.8%	20.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on Loan	5.9%	5.8%	5.8%	5.8%
Funding cost	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%
Spread	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
NIM	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	85.0%	85.0%	85.0%	85.0%
Cost to income ratio	48.0%	48.6%	48.1%	47.6%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
ROAE	8.3%	8.2%	8.2%	8.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ BBL

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,364	49,050	54,575	61,919
เงินลงทุน-สุทธิ	1,096,563	1,141,213	1,187,878	1,236,649
สินเชื่อ	2,693,301	2,774,100	2,857,323	2,943,043
สินเชื่อสุทธิ	2,428,321	2,497,538	2,579,132	2,663,233
สินทรัพย์อื่น	979,132	992,535	1,006,188	1,020,102
สินทรัพย์รวม	4,551,379	4,680,336	4,827,773	4,981,904
เงินฝาก	3,169,654	3,264,743	3,362,686	3,463,566
เงินกู้ยืม	560,721	560,721	560,721	560,721
หนี้สินรวม	3,994,506	4,089,952	4,201,119	4,315,885
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	254,958	254,958	254,958	254,958
กำไรสะสม	280,993	314,320	350,389	389,531
ส่วนของผู้ถือหุ้น	555,039	588,367	624,435	663,578
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,551,379	4,680,336	4,827,773	4,981,904
งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,562	38,682	41,846	47,364
เงินลงทุน-สุทธิ	1,129,379	1,102,047	1,154,385	1,095,553
สินเชื่อ	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	13,364	9,764	9,237	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(262,084)	(266,980)	(264,447)	-
สินเชื่อสุทธิ	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321
สินทรัพย์อื่น	898,266	926,669	895,437	980,142
สินทรัพย์รวม	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379
เงินฝาก	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654
เงินกู้ยืม	530,704	520,785	536,154	560,721
หนี้สินรวม	3,999,337	3,982,953	3,924,560	3,994,506
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	555,567	545,332	548,824	555,039
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	1.8%	2.6%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.3%	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) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)