

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 8 พฤษภาคม 2567

### กางเดิม

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทกลงกลาง คงเป้าหมายทางการเงินปี 2567 เดิม โดยประเด็นสำคัญอยู่ที่เป้าหมาย NIM ที่ประมาณ 2.8% (1Q67 ที่ 3%) สะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไทย 1 – 2 ครั้ง และในต่างประเทศช่วง 2H67 ขณะที่เป้า CREDIT COST ที่ 0.9% - 1.0% เทียบกับ 1Q67 ที่ 1.3% โดยฝ่ายวิจัยมองว่าหากบริหารจัดการให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย ภายใต้ COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 292% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 179%) สะท้อนทิศทาง CREDIT COST ลดลงในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการทั้งปี จึงคงประมาณการเดิม

คงแนะนำ OUTPERFORM มองว่าการบริหารแบบอนุรักษ์นิยมกว่ากลุ่มฯ ยังเป็นจุดเด่นของ BBL ด้านราคาหุ้นปรับฐานมาพอควร ซึ่งราคาปัจจุบันถือว่าใกล้เคียงกับ ส.ค. 65 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ที่ 0.50% - 0.75% ประกอบกับ PBV ช้อยาง 0.47 เท่า และ DIV YIELD รว 5.1% ต่อปี ในเชิง VALUATION ไม่แพงแล้ว

### 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 : 134.00 บาท แนวต้าน : 146.50/157.00 บาท

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

# 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	22.81	-1%
2568F	23.27	23.86	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 กาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## ปัจจัยวัดกันระหว่าง NIM และ Credit cost

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ นำโดย ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล และคณะผู้บริหารของธนาคารฯ เริ่มด้วยมุมมองเศรษฐกิจมหภาค คาด GDP ไทยขยายตัว 3% YoY เชื่อว่าทิศทาง 2H67 จะมีพัฒนาการดีขึ้นกว่า 1H67หนุนด้วยการเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ด้านมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ขึ้นจาก Pre-COVID ที่ 1.25% - 1.75% มาอยู่ที่ 2.5% ถือว่าไม่สูงมากเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ จึงมองว่า กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยได้เพียง 1 - 2 ครั้ง นอกจากนี้การที่ BBL มีการปรับลด MRR ทั้งระบบ 0.25% เป็นระยะเวลา 1 ปี เพื่อช่วยกลุ่มเปราะบางในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยตามกลไกตลาด หาก กนง. มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วง 2H67 ผลกระทบจะไม่สูงมาก

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2567 คงเดิม หลักๆ สินเชื่อ ขยายตัว 3% - 5% YoY (สิ้นงวด 1Q67 เพิ่ม 2.4% QoQ, 3.6% YoY) ตามการใช้สินเชื่อของลูกค้ารายใหญ่ยังมีต่อเนื่อง หลังอัตราดอกเบี้ยในตลาดตราสารหนี้ไม่ได้แตกต่างกับการใช้สินเชื่อธนาคาร ส่วนสินเชื่อต่างประเทศ (สัดส่วนราว 25% ของสินเชื่อ) โดยเฉพาะ Permata (สัดส่วนราว 10% ของสินเชื่อ) ขยายตัวดี สอดรับกับการเติบโตของ GDP อินโดฯ ขณะที่ในระยะยาวกระแส Digital transformation และ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อเพื่อปรับปรุงสายการผลิตมากขึ้น

ด้านเป้าหมาย NIM อยู่ที่บวกลบ 2.8% (1Q67 ที่ 3.0% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 2.9%) ได้รวมผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไทยตามข้างต้น และในต่างประเทศ รวมทั้งการ repricing เงินฝากประจำแล้ว ในมุมมองฝ่ายวิจัยเชื่อว่า NIM มีโอกาสดีกว่าเป้า BBL จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยืนสูงนานขึ้น ผสานกับอินโดฯ มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เมื่อปลาย เม.ย. 67 โดยภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงราว 9%

ขณะที่ Credit cost คงเดิมที่ 0.9% - 1.0% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.2% และปี 2566 ที่ 1.3%) เทียบกับ 1Q67 ที่ 1.3% ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าหากบริหารจัดการให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย ภายใต้ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 292% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 179%) สะท้อนทิศทาง Credit cost ลดลงในช่วงที่เหลือของปี โดยภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit Cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงประมาณ 5%

# EQUITY TALK

นอกจากนี้ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ อย่าง นโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio : DPR) ทาง BBL กล่าวที่น่าจะอยู่ในระดับบวก/ลบ 35% ของกำไรสุทธิ (ปี 2566 ที่ 32%, ค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 37%) ภายใต้กรอบการบริหาร Tier-1 ระยะยาวประมาณ 17% (กลับไปอยู่จุดก่อนเข้าซื้อ Permata ที่ 17%) เทียบกับงวด 1Q67 ที่ 16% (เกณฑ์ขั้นต่ำตามกฎหมายที่ 9.5%) ทั้งนี้ สมมติฐานเงินปันผลต่อหุ้นของฝ่ายวิจัยปี 2567 – 69 เท่ากับ 7 บาท (ทรงตัวจากปี 2566) เทียบเท่า DPR เฉลี่ย 30% หากจ่ายมากกว่าคาด ถือเป็นเรื่องดีต่อผู้ถือหุ้นและช่วยยกระดับ ROE

กล่าวโดยสรุปเป้าหมายทางการเงินหลัก อย่าง NIM และ Credit cost ยังใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ประกอบกับกำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% YoY (24% ของ BB Consensus เช่นกัน) ยังมีความเป็นไปได้ จึงคงประมาณการเดิม

## เป้าหมายทางการเงินปี 2567

Consolidated	2024 Financial target
Loan growth	3-5%
NPL ratio (gross)	±3.0%
Net interest margin	Around 2.8%
Net fee income growth	Low single digit
Cost to income ratio	High-40s%
Credit cost	0.9-1.0%

Note: The above financial targets are based on the Bank's preliminary estimates that may change due to the operating environments and other unforeseen circumstances.

ที่มา: BBL



# EQUITY TALK

## Valuation ไม่แพง และรับประโยชน์การเบิกจ่ายงบประมาณ

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 เกิน 1 S.D. คงแนะนำ Outperform มองว่านโยบายการบริหารแบบอนุรักษ์นิยมกว่ากลุ่มฯ สะท้อนผ่านระดับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ยังเป็นจุดเด่นของ BBL ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ เอื้อต่อการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ในช่วงที่เหลืองปี ด้านราคาหุ้นผ่านการปรับฐานมาพอสมควร ซึ่งราคาปัจจุบันที่ 137.5 บาท ถือว่าใกล้เคียงกับช่วง ส.ค. 65 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ที่ 0.50% - 0.75% ราคาหุ้น BBL ซื้อขายบริเวณ 133.5 - 136.5 บาท ประกอบกับ PBV ซื้อขาย 0.47 เท่า, PER ที่ 6.1 เท่า และ Div Yield ราว 5.1% ต่อปี คงมุมมองว่า Downside ต่อราคาหุ้นเหลือไม่มากแล้ว

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.5%	1.2%	0.1%	-1.5%	-2.9%	-10.2%	-2.8%
SETBANK	0.0%	0.2%	-0.6%	0.3%	-4.1%	-2.8%	-4.5%
BAY	-1.1%	-1.9%	-2.8%	-2.8%	-12.6%	-11.1%	-8.0%
BBL	1.5%	1.1%	0.0%	-3.2%	-13.2%	-13.2%	-12.1%
KBANK	0.8%	2.3%	6.5%	6.9%	0.4%	3.9%	-2.2%
KKP	0.0%	0.0%	0.5%	3.5%	5.1%	-14.1%	3.0%
KTB	-0.6%	1.2%	0.6%	3.1%	-11.6%	-8.7%	-9.2%
SCB	0.0%	-0.5%	-5.8%	0.5%	7.6%	2.4%	0.0%
TISCO	0.0%	0.3%	-2.3%	-2.3%	-0.3%	6.0%	-3.0%
TTB	0.0%	-1.7%	0.0%	-3.8%	8.6%	18.9%	5.4%

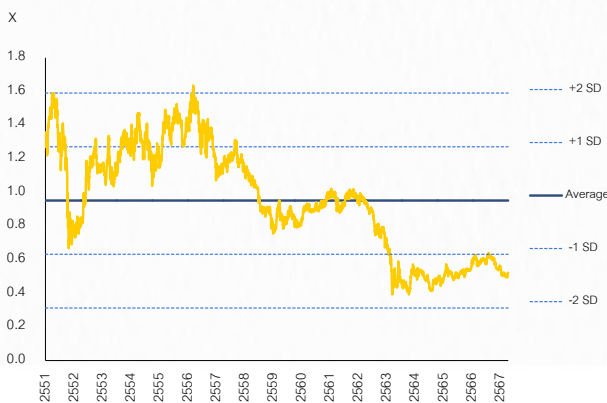
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### 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%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.60</b>

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

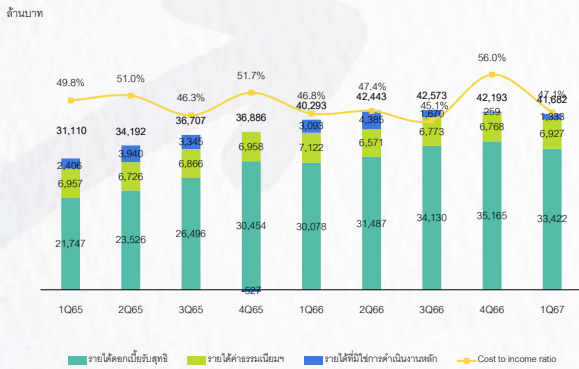
**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

**Governance** การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

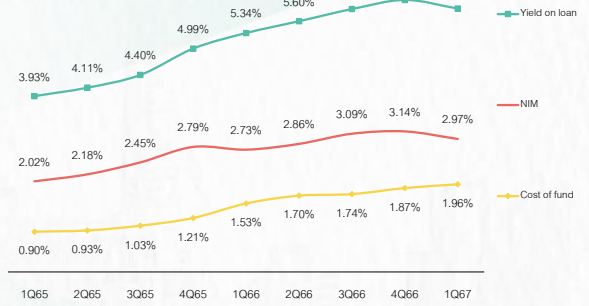
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



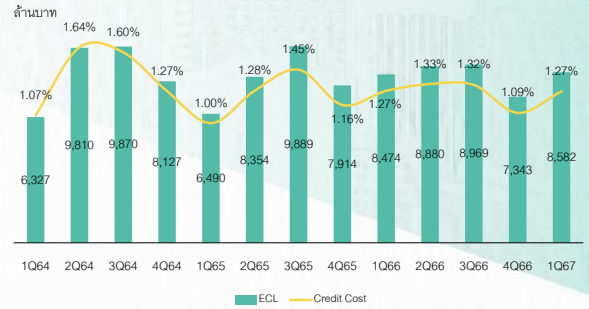
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FTVPL (บันทึกใน NON - NII)



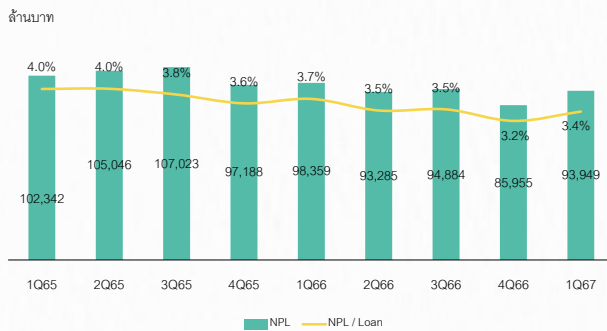
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST



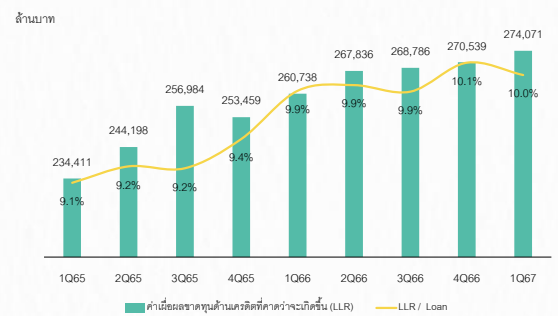
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	-5.0%	11.1%	130,860	102,223	28.0%
รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ย (Non - NII)	10,211	6,431	10,215	10,956	8,443	7,028	8,260	17.5%	-19.1%	36,642	36,672	-0.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมต่างๆ - สุทธิ	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	6,768	6,927	2.3%	-2.7%	27,234	27,508	-1.0%
- รายได้ที่มีไข่อากการดำเนินงานหลัก	3,345	(527)	3,093	4,385	1,670	259	1,333	414.4%	-56.9%	9,408	9,164	2.7%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>36,707</b>	<b>36,886</b>	<b>40,293</b>	<b>42,443</b>	<b>42,573</b>	<b>42,193</b>	<b>41,682</b>	<b>-1.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>167,502</b>	<b>138,895</b>	<b>20.6%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)	-16.9%	4.1%	(81,789)	(69,019)	18.5%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	19,701	17,815	21,443	22,333	23,365	18,572	22,064	18.8%	2.9%	85,712	69,876	22.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	16.9%	1.3%	(33,667)	(32,647)	3.1%
กำไรสุทธิ	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	18.7%	3.9%	41,636	29,306	42.1%
EPS (บาท)	4.0	4.0	5.3	5.9	5.9	4.6	5.5	18.7%	3.9%	21.8	15.4	42.1%
สินเชื่อ	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2.4%	3.6%	2,671,964	2,682,691	-0.4%
เงินฝาก	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	0.4%	-0.2%	3,184,283	3,210,896	-0.8%
Yield on Loan	4.4%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%	5.9%			5.7%	4.4%	
Funding Cost	1.0%	1.2%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%			1.7%	1.0%	
Spread	3.4%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	3.9%			4.0%	3.4%	
NIM	2.4%	2.79%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%			3.0%	2.4%	
Cost to Income Ratio	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%			48.8%	49.7%	
Credit cost	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%			1.3%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.5%	3.1%	3.1%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%			2.7%	3.1%	
NPL/Loan	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%			3.2%	3.6%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%			314.7%	260.8%	
LLR / Loan	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%			10.1%	9.4%	

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%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Loan by industry

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	808,497	801,356	797,351	766,783	780,566	1.8%	-3.5%	1.8%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	506,295	494,387	496,981	495,808	507,246	2.3%	0.2%	2.3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	336,161	340,690	341,958	338,489	337,462	-0.3%	0.4%	-0.3%
การเกษตรและเหมืองแร่	81,192	89,136	87,219	92,721	101,157	9.1%	24.6%	9.1%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	193,020	194,699	196,934	196,673	201,643	2.5%	4.5%	2.5%
อื่นๆ	714,925	778,036	803,308	781,490	808,353	3.4%	13.1%	3.4%
<b>รวม</b>	<b>2,640,090</b>	<b>2,698,304</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.4%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	31%	30%	29%	29%	29%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	19%	18%	18%	19%	19%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	4%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	13%	13%	13%	12%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	7%	7%
อื่นๆ	27%	29%	29%	29%	30%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Deposits by types

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	293,391	283,512	278,945	283,678	284,586	0.3%	-3.0%	0.3%
ออมทรัพย์	1,711,027	1,708,745	1,667,957	1,680,979	1,699,730	1.1%	-0.7%	1.1%
ประจำ	1,201,571	1,207,898	1,216,395	1,219,626	1,214,016	-0.5%	1.0%	-0.5%
<b>รวม</b>	<b>3,205,989</b>	<b>3,200,155</b>	<b>3,163,297</b>	<b>3,184,283</b>	<b>3,198,332</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.4%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	9%	9%
ออมทรัพย์	53%	53%	53%	53%	53%
ประจำ (FIX)	37%	38%	38%	38%	38%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: BBL และ สำนักงานวิจัย 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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>130,860</b>	<b>132,368</b>	<b>132,223</b>	<b>136,287</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - 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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>41,636</b>	<b>43,078</b>	<b>44,427</b>	<b>47,067</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>21.81</b>	<b>22.57</b>	<b>23.27</b>	<b>24.66</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	47,273	50,284	52,637	51,672
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>31,487</b>	<b>34,130</b>	<b>35,165</b>	<b>33,422</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,571	6,773	6,768	6,927
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,385	1,670	259	1,333
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,453	14,396	11,228	13,483
หัก ภาษีเงินได้	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(112)	(108)	(84)	(109)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,294</b>	<b>11,350</b>	<b>8,863</b>	<b>10,524</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>5.92</b>	<b>5.95</b>	<b>4.64</b>	<b>5.51</b>
Tier 1	15.7%	16.2%	16.1%	16.3%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.1%	19.6%	19.6%	19.7%

## 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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,752,123</b>	<b>2,834,687</b>	<b>2,919,727</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>
เงินฝาก	3,184,283	3,279,812	3,378,206	3,479,552
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,983,654</b>	<b>4,079,642</b>	<b>4,190,692</b>	<b>4,305,326</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>528,975</b>	<b>558,691</b>	<b>589,756</b>	<b>623,461</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>
งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42,763	40,004	45,518	41,562
เงินลงทุน-สุทธิ	924,501	1,055,095	1,061,265	1,129,379
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,698,304</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	11,341	12,620	12,363	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(257,146)	(257,331)	(258,666)	-
สินเชื่อสุทธิ	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707
สินทรัพย์อื่น	1,065,861	985,046	982,040	898,266
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>
เงินฝาก	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332
เงินกู้ยืม	501,831	566,476	546,724	530,704
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,963,103</b>	<b>4,029,234</b>	<b>3,983,654</b>	<b>3,999,337</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร</b>	<b>520,613</b>	<b>528,117</b>	<b>528,975</b>	<b>555,567</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>
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%
Tier1	16.1%	16.5%	16.3%	16.8%
CAR	19.6%	19.8%	19.5%	19.9%

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)