

BBL

Outperform

เข้าท่า

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์ นำโดยกรรมการผู้จัดการใหญ่ คุณชาติศิริ โสภณพนิช โดยประเด็นสำคัญอย่างเป้าหมายปี 2568 นำโดย สินเชื่อ เดบิต 3% - 4% YoY (ASPS ที่ 3% YoY) ตามด้วย NIM ที่ 2.8% - 2.9% (ASPS ที่ 2.9%) ลดจาก 3% ปีก่อน ตามวงจรดอกเบี้ย และ Credit cost ที่ 0.9% - 1.0% (ASPS ที่ 1.2%) เทียบ 1.3% ปี 2567
- ขณะที่แผนการบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE อาทิ การเพิ่มนโยบายเงินปันผล อยู่ในการพิจารณา (ปีก่อนประกาศเงินปันผล 22 ก.พ.)

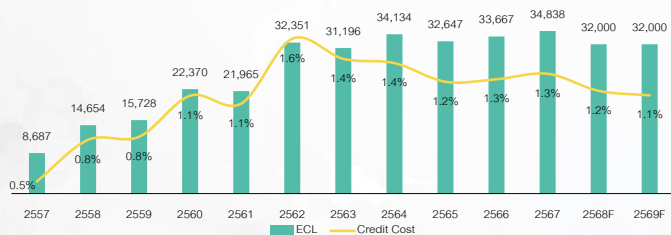
Impact Insight

- ภาพรวมเป้าหมายทางการเงินใกล้เคียงกับประมาณการฝ่ายวิจัย จึงคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท เดบิต 3% YoY จากสินเชื่อเดบิต และ Credit cost ลดลง หลัง Coverage ratio รว 334% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 181%) คาดช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง ชดเชย NIM อ่อนตัวตามวัฏจักรดอกเบี้ย
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q68 เดบิต QoQ เพราะ OPEX ลดลงตามฤดูกาล

Execution

- Outperform คาดการณ์ Div yield ปัจจุบันราว 4.5% ต่อปี (เงินปันผลต่อหุ้น 2H67F ที่ 5 บาทต่อหุ้น) น่าจะมี Upside จากการส่งสัญญาณเพิ่มนโยบายเงินปันผลข้างต้น ประกอบกับการมีธนาคารในต่างประเทศ ซึ่งมีอัตราการขยายตัวของ GDP สูงกว่าไทย มองว่าช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อในระยะถัดไปได้ดีกว่ากลุ่มฯ

อ้างอิงจาก



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 145.00 บาท

แนวต้าน : 159.50/164.00 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

156.00

Upside (%)

15.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

180.00

Dividend yield (%)

4.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	24.46	24.17	1%
2569F	25.90	25.32	2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	19.3	4.0	21.5	3.4%
BANK NEGARA INDO	7.5	1.0	14.2	6.9%
BANK MANDIRI	8.6	1.6	19.9	6.9%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.8	1.4	13.1	5.1%
OCBC BANK	10.4	1.4	13.9	5.1%
DBS GROUP HLDGS	11.7	1.9	16.4	6.2%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.5	0.9	9.5	6.1%
CIMB GROUP	11.5	1.3	11.1	5.5%
AMBank HLDG BHD	10.1	0.9	9.5	4.6%

ที่มา : Bloomberg

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)	7.2	6.6	6.4	6.0	5.7
PBV (x)	0.56	0.54	0.51	0.48	0.45
DPS (บาท)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Div yields	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
ROE	8.1%	8.3%	8.2%	8.2%	8.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

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

มีสัญญาณการยกระดับนโยบายปันผล

จากการประชุมนักวิเคราะห์รายวันนี้ นำโดยกรรมการผู้จัดการใหญ่ คุณชาติศิริ โสภณพนิช และคณะผู้บริหารระดับสูง โดยประเด็นสำคัญประกอบด้วยการบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE อาทิ การเพิ่มนโยบายปันผล อยู่ในแนวทางการพิจารณา (ปี 2566 จ่าย 7 บาท ต่อหุ้น คิดเป็น Dividend payout ratio 32% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม : สมมติฐานฝ่ายวิจัยทำไว้อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 7 บาทต่อหุ้น)

ขณะที่เป้าหมายทางการเงินปี 2568 อยู่บนมุมมองเศรษฐกิจมหภาค อย่าง GDP โต 2.5% - 3.0% YoY และอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลง 1 ครั้ง (ปัจจุบันที่ 2.25%) มีรายละเอียดดังนี้

สินเชื่อ : โต 3% - 4% YoY (ปี 2567 + 0.8% YoY) เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยคาดไว้เติบโต 3% YoY ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่อหลักๆ มาจากลูกค้ารายใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ (รวม Permata ในอินโด) รวบรวม 3% - 5% YoY ส่วนสินเชื่อยกกลาง รายเล็ก และลูกค้าบุคคล เพิ่มขึ้น 1% - 2% YoY

NIM : ประมาณ 2.8% - 2.9% VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 2.9% โดยทิศทาง NIM ต่ำลงจาก 3.0% ในปี 2567 เป็นไปตามวงจรดอกเบี้ย ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 8%

รายได้ค่าธรรมเนียม (สัดส่วน 16% ของรายได้รวม) : เพิ่ม Low single digit (ปี 2567 เติบโต 1.8% YoY) ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยมองเพิ่มขึ้น 2.6% YoY หนุนด้วย Banca&Mutual funds

Cost to income Ratio : High - 40s% (ปี 2567 อยู่ที่ 48.0% และเป้าหมายปีก่อนที่ High - 40s%) เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 48.6% โดยระยะยาวทาง BBL ตั้งเป้าหมายให้ลงไปอยู่ที่ Mid-40s% ใกล้เคียง ร.พ. ไทยอื่น

Credit Cost : 0.9% - 1.0% ภายใต้กรอบบริหาร NPL Ratio ณ สิ้นปี 2568 บวก/ลบ 3.0% (สิ้นปี 2567 ที่ 2.7%) ซึ่งในระหว่างไตรมาส อาจเห็นการขึ้นลงของระดับ NPL ได้เหมือนปีก่อน แต่เชื่อว่าอยู่ในการบริหารจัดการ

โดยสมมติฐาน Credit Cost ของฝ่ายวิจัยและ BB Consensus อยู่ที่ราว 1.2% (ปี 2567 ที่ 1.3%) ด้วยส่วนเกินที่มีค่อนข้างสูง สะท้อนผ่าน Coverage ratio ราว 334% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 181%) คาดช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง ทั้งนี้ ตาม Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานจะทำให้กำไรปี 2568 เปลี่ยนแปลงราว 5%

ภาพรวมเป้าหมายส่วนใหญ่สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ยกเว้น NIM ที่กรอบล่างต่ำกว่าสมมติฐาน และ Credit cost ดังนั้นหากประเมินกรณีที่ NIM ทั้งปีอยู่ที่กรอบล่าง และ Credit cost อยู่กรอบบนของเป้าหมาย จะมี Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ราว 2% ที่คาดไว้ 4.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY จากสินเชื่อเติบโต และ Credit cost ลดลง ชดเชย NIM อ่อนตัวตามวัฏจักรดอกเบี้ย)

ขณะที่การส่งสัญญาณบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อยกระดับ ROE ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นสัญญาณที่ดี หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นช้ากว่า ร.พ. ไทยอื่นๆ ที่ประกาศยกระดับอัตราจ่ายปันผลไปก่อนหน้านี้

Outperform ... Coverage ratio และ Earning yield สูงสุดในกลุ่มฯ

อิง GGM (ROE 7.7%, COE 11.7%) ได้ PBV 0.6 เท่า ให้ FV ที่ 180 บาท (เทียบเท่า PER 7 เท่า) เนื่องจากราคาหุ้น Upside 15% ประกอบกับคาดการณ์ Div yield ปัจจุบันราว 4.5% ต่อปี (คาดเงินปันผลต่อหุ้น 2H67 ที่ 5 บาทต่อหุ้น) น่าจะมี Upside จากการส่งสัญญาณเพิ่มนโยบายปันผลข้างต้น ประกอบกับการมีธนาคารในต่างประเทศ ซึ่งมีอัตราการขยายตัวของ GDP สูงกว่าไทย มองว่าช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อในระยะถัดไปได้ดีกว่ากลุ่มฯ นอกจากนี้ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ และในเชิง Valuation น่าสนใจ มี Earning yield (EPS/Price) สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 16% (ตารางหน้าถัดไป) คงคำแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	-1.0%	-6.2%	-13.4%	-3.5%	-9.3%	-10.2%
SETBANK	2.0%	0.8%	3.3%	6.8%	19.0%	16.5%	5.0%
BAY	1.8%	-0.9%	-4.5%	-7.2%	3.1%	-13.6%	-5.7%
BBL	1.3%	2.3%	3.7%	3.3%	19.5%	11.4%	3.3%
KBANK	2.8%	2.2%	0.9%	9.1%	21.7%	35.4%	4.5%
KKP	1.4%	1.9%	1.4%	1.9%	32.1%	7.7%	0.0%
KTB	3.0%	0.4%	7.7%	15.5%	31.5%	51.6%	13.3%
SCB	2.4%	-0.8%	3.3%	9.1%	21.3%	21.3%	6.8%
TISCO	0.5%	1.5%	0.8%	3.1%	9.0%	0.5%	1.0%
TTB	0.5%	1.5%	9.3%	12.4%	13.7%	6.4%	7.0%

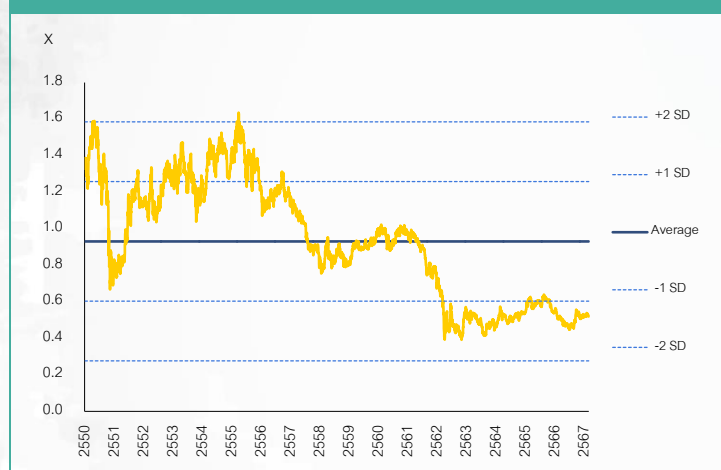
ที่มา : BLOOMBERG

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

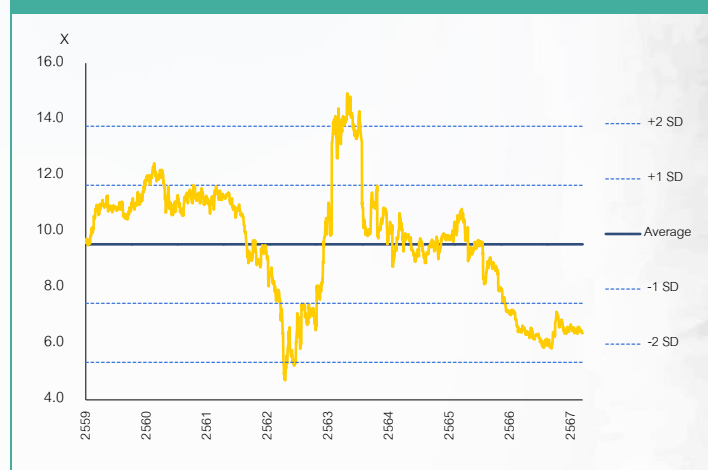
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



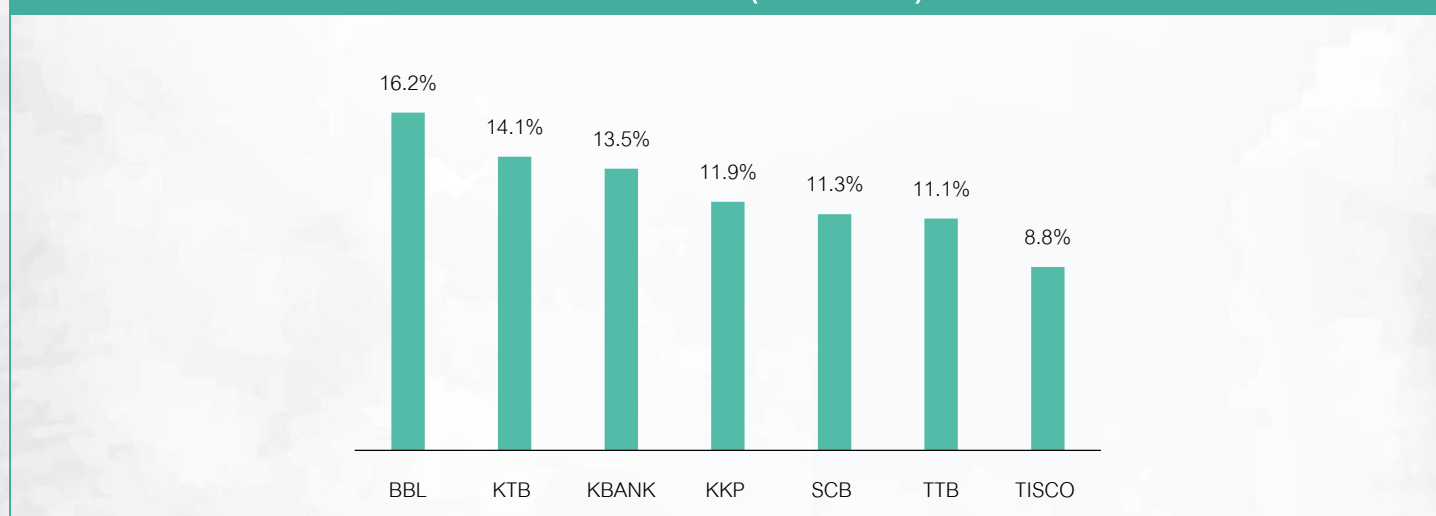
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

EARNING YIELD (EPS / PRICE)



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

กรณีที่สินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย พบว่าทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลงจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 1%

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่ลดจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 8% และเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ แย่กว่าคาด พบว่าทุก 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงราว 5% และเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

ESG ของ BBL

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

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

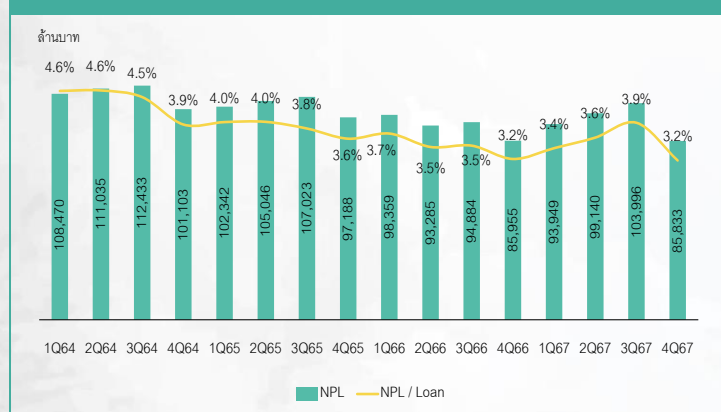
ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(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%
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	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 om 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%	

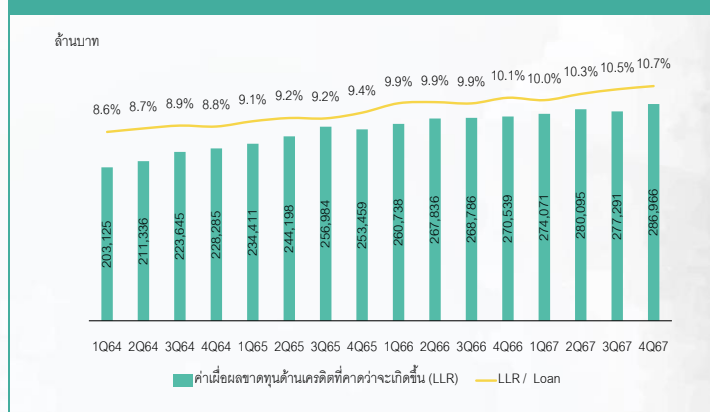
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

NPL และ NPL / LOAN



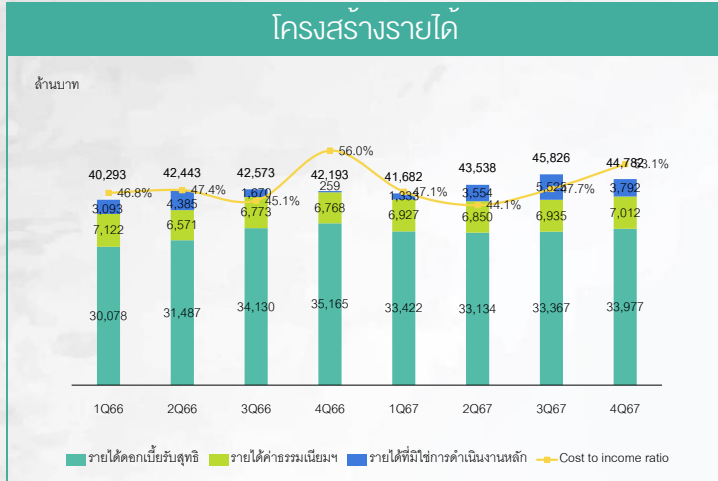
ที่มา : BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



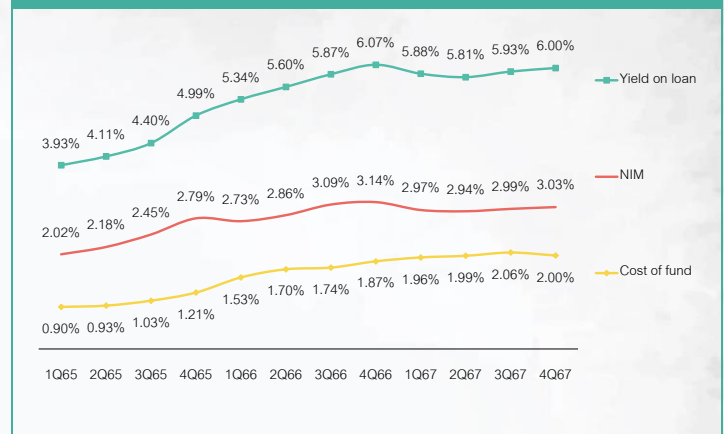
ที่มา : BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้



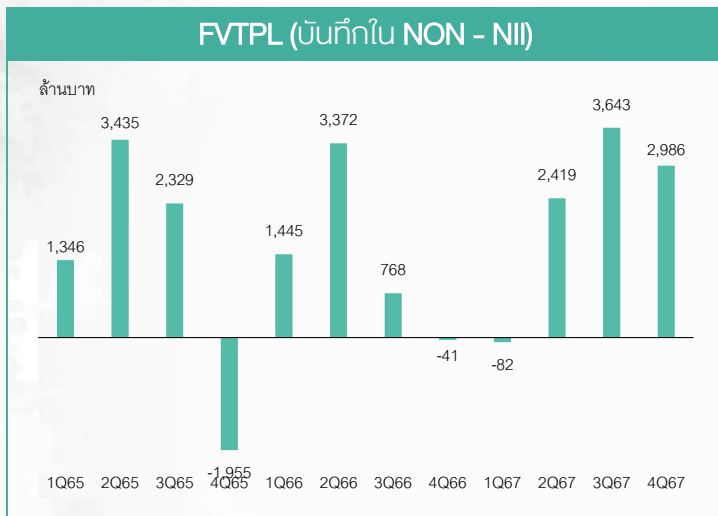
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



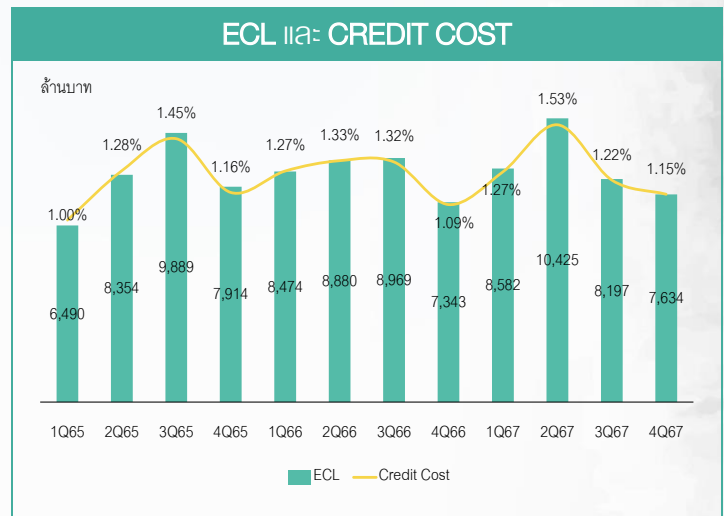
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	208,029	205,313	211,086	217,326	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,364	49,050	54,575	61,919
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(74,129)	(72,125)	(73,708)	(75,338)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,096,563	1,141,213	1,187,878	1,236,649
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	133,900	133,188	137,378	141,988	สินเชื่อ	2,693,301	2,774,100	2,857,323	2,943,043
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,724	28,444	29,013	29,593	สินเชื่อสุทธิ	2,428,321	2,497,538	2,579,132	2,663,233
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,188	13,814	14,084	14,372	สินทรัพย์อื่น	979,132	992,535	1,006,188	1,020,102
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,405)	(85,249)	(86,839)	(88,461)	สินทรัพย์รวม	4,551,379	4,680,336	4,827,773	4,981,904
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(34,838)	(32,000)	(32,000)	(32,000)	เงินฝาก	3,169,654	3,264,743	3,362,686	3,463,566
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,567	58,197	61,636	65,492	เงินกู้ยืม	560,721	560,721	560,721	560,721
หัก ภาษีเงินได้	(10,946)	(11,057)	(11,711)	(12,444)	หนี้สินรวม	3,994,506	4,089,952	4,201,119	4,315,885
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(411)	(450)	(495)	(545)	ทุนชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
กำไรสุทธิ	45,211	46,690	49,430	52,504	สำรองอื่น	254,958	254,958	254,958	254,958
EPS (บาท)	23.69	24.46	25.90	27.51	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
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	51,672	51,645	52,312	52,400	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,562	38,682	41,846	47,364
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,250)	(18,511)	(18,945)	(18,424)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,129,379	1,102,047	1,154,385	1,095,553
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,422	33,134	33,367	33,977	สินเชื่อ	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,927	6,850	6,935	7,012	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	13,364	9,764	9,237	0
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,333	3,554	5,525	3,792	หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(262,084)	(266,980)	(264,447)	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)	สินเชื่อสุทธิ	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	สินทรัพย์อื่น	898,266	926,669	895,437	980,142
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,483	13,904	15,790	13,390	สินทรัพย์รวม	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379
หัก ภาษีเงินได้	(2,849)	(1,993)	(3,208)	(2,896)	เงินฝาก	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(109)	(105)	(106)	(90)	เงินกู้ยืม	530,704	520,785	536,154	560,721
กำไรสุทธิ	10,524	11,807	12,476	10,404	หนี้สินรวม	3,999,337	3,982,953	3,924,560	3,994,506
EPS (บาท)	5.51	6.19	6.54	5.45	ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	555,567	545,332	548,824	555,039
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379
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					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on Loan	5.9%	5.8%	5.8%	5.8%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.8%	2.6%	2.0%	2.0%
NIM	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%	อัตราภาษีเงินได้	19.3%	19.0%	19.0%	19.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	85.0%	85.0%	85.0%	85.0%	NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
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.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายงานนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ให้กับลูกค้าธนาคารฯ, 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)