

BBL

Outperform

กำไร 1Q68 ดีกว่าคาด แต่ NPL ขึ้น

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท (+21% QoQ IWSR: Non-NII เพิ่ม และ OPEX ลดตามฤดูกาล, +20% YoY จาก Non - NII) ดีกว่าฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาดราว 11% จาก Non - NII ในส่วนของกำไรจากเงินลงทุน ผ่านการขายตราสารหนี้
- NIM ที่ 2.8% อ่อนตัวจาก 3.0% งวด 1Q67 และ 4Q67 ตามการลดดอกเบี้ยนโยบาย
- NPL / Loan ที่ 3.6% เพิ่มขึ้นจาก 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน จากกลุ่มที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ขณะที่ Coverage ratio ลงมาที่ 300% เทียบกับ 334% ณ สิ้นงวดก่อน

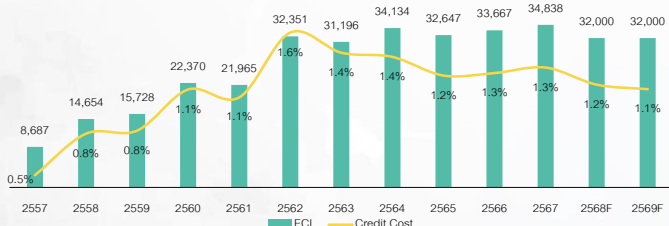
Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมองกลางต่องบ 1Q68 แม้กำไรดีกว่าคาด แต่ NPL ปรับขึ้น โดยการปรับขึ้นของระดับ NPL ยังไม่ได้ยากเกินบริหารจัดการ (3Q67 เคยสูงถึง 3.9%) และเป็นไปในรูปแบบเดียวกับปีก่อน (ขึ้น 1Q-3Q และกลับมาลง 4Q) ซึ่งกลุ่มลูกค้าที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ ทาง BBL ไม่ได้มีการกลับสำรอง ทำให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ไม่ได้เพิ่มมากนัก แม้ NPL จะปรับขึ้นก็ตาม
- คงประมาณการ หลังกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของกำไรสุทธิปี 2567) และ BB Consensus น่าจะพอรองรับแนวโน้ม NII ระยะถัดไป ซึ่งมีแรงกดดันจากโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง.

Execution

- การปรับขึ้นของ NPL อาจส่งผลลบต่อราคาหุ้น แต่ในเชิง PBV ไม่แพงที่ 0.48 เท่า และคาด Div Yield ราว 5.8% ต่อปี ในมุม Valuation น่าสนใจ ประกอบกับมองว่าเงินปันผลต่อหุ้นน่าจะพอได้ แม้กำลังเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นก็ตาม คงแนะนำ Outperform

ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 131.00/144.50 บาท
แนวต้าน : 161.50 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

146.50

Upside (%)

22.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

180.00

Dividend yield (%)

5.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	24.46	22.91	7%
2569F	25.90	25.18	3%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.9	3.7	21.4	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.5	0.9	14.0	8.2%
BANK MANDIRI	7.5	1.4	19.5	8.1%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.2	1.2	12.9	6.4%
OCBC BANK	9.6	1.2	12.6	6.2%
DBS GROUP HLDGS	10.5	1.7	16.3	7.5%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.6	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.0	1.0	11.3	6.5%
AMBank HLDG BHD	8.6	0.8	9.8	5.4%

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	306.7	324.1	343.1
PER (x)	6.7	6.2	6.0	5.7	5.3
PBV (x)	0.53	0.50	0.48	0.45	0.43
DPS (บาท)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
Div yields	4.8%	5.8%	5.8%	5.8%	6.1%
ROE	8.1%	8.3%	8.2%	8.2%	8.2%

ที่มา : รายงานวิจัย 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% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน

กำไร 1Q68 เติบโตกว่าคาด จาก Non – NII แต่ NPL ปรับขึ้น

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท (+21% QoQ, +20% YoY) แม้นักวิเคราะห์วิจัยและ BB Consensus คาดราว 11% จาก Non – NII ในส่วนของกำไรจากเงินลงทุนผ่านการขายตราสารหนี้ แต่ระดับ NPL ไตรระดับขึ้นไปที่ 3.6% (คาด 3.3%) เทียบกับ 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน จากกลุ่มลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้และตกชั้นอีกครั้ง โดยทางผู้บริหารธนาคารฯ เคยให้แนวทางแล้วว่า NPL มีโอกาสปรับขึ้น / ลง รายไตรมาสได้เหมือนปีก่อน (ปี 2567 ระดับ NPL ขึ้น 1Q – 3Q และกลับมาลดลงช่วง 4Q) ซึ่งระดับ NPL จ้างต้นอยู่ในการบริหารจัดการ (รายละเอียดคุณภาพสินทรัพย์หน้าถัดไป)

โดยมีรายละเอียดงบกำไรขาดทุนดังนี้

NII ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 6% QoQ (-4.5% YoY) สาเหตุจาก NIM ลงมาที่ 2.8% เทียบกับ 3.0% งวดก่อน และ 1Q67 ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับจำนวนวันงวดนี้ต่ำกว่างวดก่อน ส่งผลให้ Yield on loan ลงเหลือ 5.5% จาก 6.0% งวดก่อน และ 5.9% งวดเดียวกันปีก่อน ในขณะที่ Cost of fund ยังลงช้ากว่า อยู่ที่ 1.9% (1Q67 และ 4Q67 ราว 2.0%) ด้านสินเชื่อเติบโต 1% QoQ (-0.6% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่

Non – NII อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 27% QoQ (+66% YoY)หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 7.6 พันล้านบาท (+8% QoQ, +10% YoY) เพราะ Bancassurance ตามการรับรู้ Performance fee ทุก 1Q และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องสินเชื่อ เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อซึ่งเติบโต ขณะที่รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลักเท่ากับ 6.1 พันล้านบาท (+62% QoQ, +361% YoY) เนื่องจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ ช่วง Bond yield ปรับตัวลง จึงมีกำไรราว 2.9 พันล้านบาท (1Q67 ที่ 182 ล้านบาท และ 4Q67 ที่ 133 ล้านบาท)

OPEX ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท ลดลง 13% QoQ ตามฤดูกาล (+6% YoY เพราะการลงทุนพัฒนาระบบ IT) ทำให้ Cost to income ratio ลงเหลือ 45.5% จาก 53.1% งวด 4Q67 (1Q67 ราว 47.1%)

Credit cost ที่ 1.3% หรือ ECL ราว 9.1 พันล้านบาท เพิ่มจาก 1.1% งวดก่อน หรือ ECL ราว 7.6 พันล้านบาท (1Q67 ที่ 1.3% หรือ ECL ราว 8.6 พันล้านบาท) ทั้งจากการตั้ง ECL ตามปกติ และการใส่สำรองส่วนเพิ่ม เพื่อรองรับความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัย (4.7 หมื่นล้านบาท เติบโต 3% YoY) และ BB Consensus น่าจะพอรองรับแนวโน้ม NII ระยะถัดไป ซึ่งมีแรงกดดันจากโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. (เป้าหมาย NIM ของ BBL ที่ 2.8% – 2.9% อยู่บนมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายปีนี้ลง 2 ครั้ง) ขณะที่การขายตราสารหนี้ (พอร์ตตราสารหนี้ที่จัดประเภทเป็น FVTOCI สิ้นปี 2567 อยู่ที่ราว 7.8 แสนล้านบาท หรือราว 17% ของสินทรัพย์) ช่วง Bond yield ลง อาจทำให้มีกำไรจากเงินลงทุน ช่วยลดแรงปะทะจากการชะลอตัวของ NII ต่อประมาณการกำไรสุทธิ แต่เนื่องจากรายการกำไรจากเงินลงทุนมีใช้การดำเนินงานหลัก ฝ่ายวิจัยจึงไม่ได้ให้น้ำหนักกับรายการนี้มาก

เบื้องต้นคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 โดย BBL จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 23 เม.ย. 68 ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำเสนอข้อมูลในลำดับถัดไป

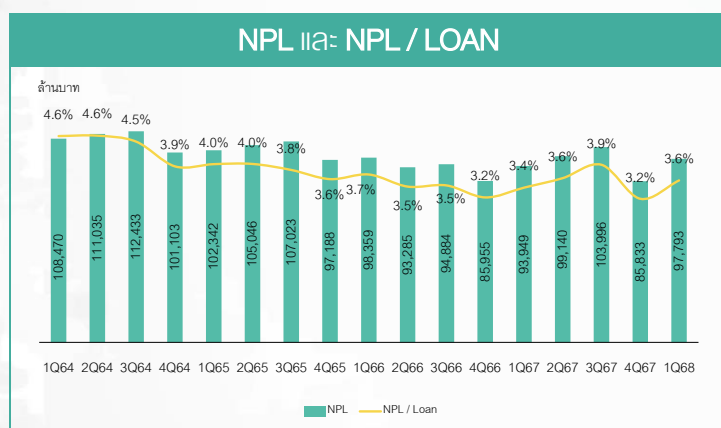
NPL ขึ้น แต่มองว่ารับมือได้

คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 1Q68 ในเชิงมูลค่า NPL อยู่ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท (+14% QoQ, +4% YoY) หลักๆ มาจากกลุ่มลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้และไหลตกชั้นอีกครั้ง (Relapse) ในกลุ่มการผลิตและพาณิชย์ ซึ่งอัตราการเพิ่มของ NPL สูงกว่าสินเชื่อ ส่งผลให้ NPL / Loan มาที่ 3.6% เทียบกับ 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน

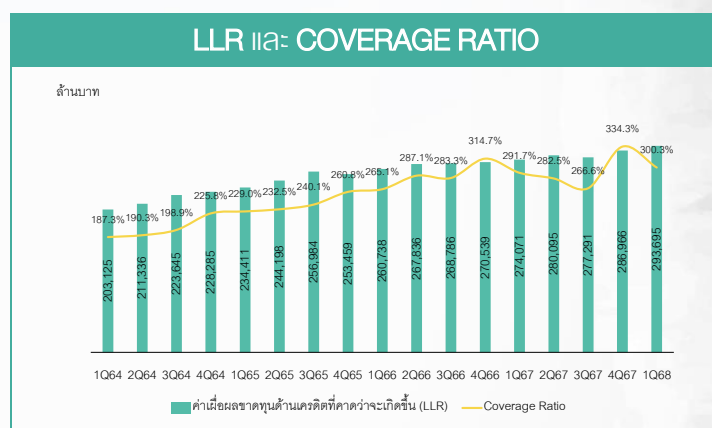
ขณะที่ LLR ราว 2.9 แสนล้านบาท (+2% QoQ, +7% YoY) เพิ่มในอัตราต่ำกว่า NPL ทำให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ลงมาที่ 300% จาก 334% ณ สิ้นงวด 4Q67 (1Q67 รว 292%) ในเชิงของ LLR / Loan อยู่ที่ 10.8% โดดยิ่งยงสิ้นงวดก่อน (1Q67 ที่ 10.0%)

ในมุมฝ่ายวิจัยการปรับขึ้นของ NPL คล้ายกับปีก่อน ตามที่ได้กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งมีการขึ้นลงในรายไตรมาส อีกทั้งระดับ 3.6% ถือว่าเป็นระดับบริหารจัดการได้ (3Q67 เคยสูงถึง 3.9%) ทั้งนี้ ลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ ทาง BBL ไม่ได้มีการกลับสำรอง ทำให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ไม่ได้เพิ่มมากนัก แม้ NPL จะปรับขึ้นก็ตาม

สำหรับทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ ยังคงท้าทาย ตามความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ ย่อมมีความเสี่ยงต่อพอร์ตสินเชื่อทั้งในไทย (รวมถึงในอินโดฯ) อย่างไรก็ดีตามระดับ Coverage ratio ของ BBL ตามจ้างต้น (Permata ณ 4Q67 รว 375%) และการตั้ง ECL เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านสงครามการค้าในงวด 1Q68 ประเมินช่วยให้แนวโน้มการตั้ง ECL จ้างหน้า ไม่กระทบต่อวงจรรวมกับกำไรสุทธิมากนัก



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform ... PBV ที่ 0.48 เท่า และ Div yield ราว 5.8% ต่อปี

อิง GGM (ROE 7.7%, COE 11.7%) ได้ PBV 0.6 เท่า ให้ FV ที่ 180 บาท (เทียบเท่า PER 7 เท่า) คงแนะนำ Outperform จาก PBV ที่ 0.48 เท่า มองว่าไม่แพง ประกอบกับ Div Yield ราว 5.8% (8.5 บาทต่อหุ้น) โดยระดับนโยบายเป็นผลปัจจุบันยังอยู่ที่ 36% ของกำไรสุทธิ ประเมินมีโอกาสในการยกระดับได้อีกในอนาคต หรือ รักษาเงินปันผลต่อหุ้นคงเดิม แม้เส้นทางข้างหน้ามีแรงกดดันจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงก็ตาม

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 เม.ย. 68

Return	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	6.2%	-2.5%	-14.9%	-23.7%	-16.5%	-18.5%
SETBANK	4.2%	-2.5%	-2.4%	-1.6%	8.5%	-0.8%
BAY	1.9%	-3.1%	-9.5%	-17.4%	-18.1%	-10.6%
BBL	10.2%	1.4%	-2.7%	-6.1%	2.1%	-3.0%
KBANK	3.4%	-1.0%	-6.2%	-1.9%	20.8%	-2.9%
KKP	6.7%	-1.8%	7.2%	4.2%	8.3%	5.7%
KTB	4.3%	-6.4%	-1.4%	1.9%	34.6%	3.8%
SCB	1.8%	-5.7%	-4.5%	4.5%	9.4%	-1.3%
TISCO	3.9%	1.3%	1.3%	2.3%	0.8%	1.5%
TTB	4.8%	2.1%	7.7%	3.7%	11.4%	5.4%

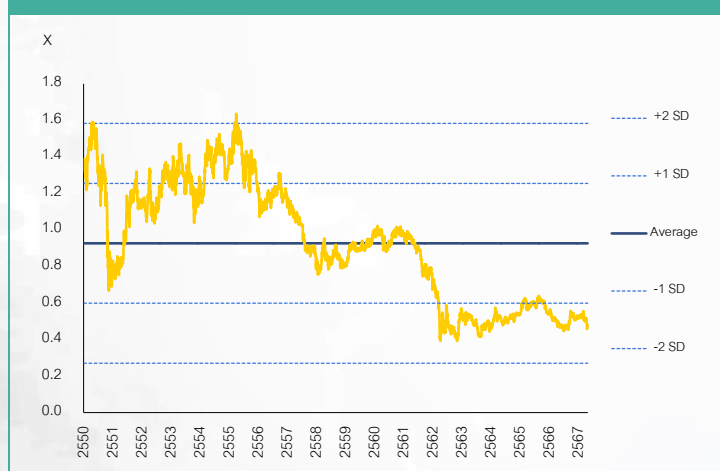
ที่มา : BLOOMBERG

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

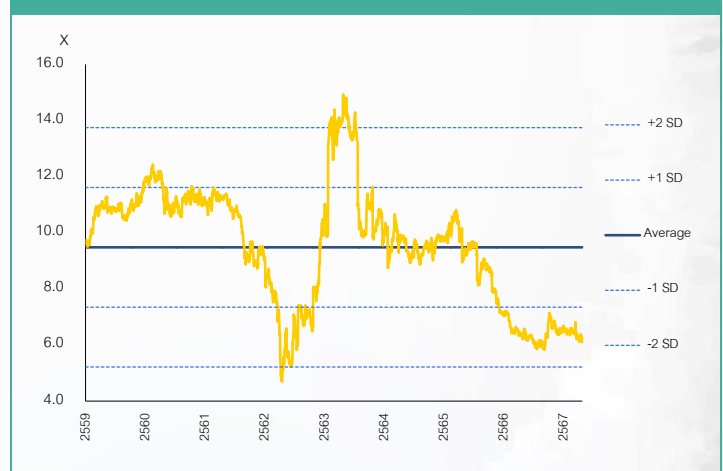
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

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)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	-6.1%	-4.5%	133,900	130,860	2.3%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	8,443	7,028	8,260	10,404	12,460	10,805	13,745	27.2%	66.4%	41,928	36,642	14.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,773	6,768	6,927	6,850	6,935	7,012	7,592	8.3%	9.6%	27,724	27,234	1.8%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	1,670	259	1,333	3,554	5,525	3,792	6,153	62.2%	361.4%	14,205	9,408	51.0%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,573	42,193	41,682	43,538	45,826	44,782	45,654	1.9%	9.5%	175,828	167,502	5.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,208)	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)	(20,752)	-12.7%	5.8%	(84,423)	(81,789)	3.2%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	23,365	18,572	22,064	24,330	23,987	21,024	24,902	18.4%	12.9%	91,405	85,712	6.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	18.8%	5.7%	(34,838)	(33,667)	3.5%
กำไรสุทธิ	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	21.3%	19.9%	45,211	41,636	8.6%
EPS (บาท)	5.9	4.6	5.5	6.2	6.5	5.5	6.6	21.3%	19.9%	23.7	21.8	8.6%
สินเชื่อ	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	1.0%	-0.6%	2,693,301	2,671,964	0.8%
เงินฝาก	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	1.8%	0.8%	3,169,654	3,184,283	-0.5%
Yield om Loan	5.9%	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%	6.0%	5.5%			5.9%	5.7%	
Cost of fund	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%			2.0%	1.7%	
Spread	4.1%	4.2%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	3.7%			3.9%	4.0%	
NIM	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.0%	2.8%			3.0%	3.0%	
Cost to Income Ratio	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%	53.1%	45.5%			48.0%	48.8%	
Credit cost	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%	1.1%	1.3%			1.3%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.0%	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%	2.7%	3.0%			2.7%	2.7%	
NPL/Loan	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%			3.2%	3.2%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%			334.3%	314.7%	
LLR / Loan	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%			10.7%	10.1%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67				
Large corporate	44%	44%	44%	46%	46%				
Commercial	13%	13%	13%	12%	12%				
Business	6%	6%	5%	6%	5%				
Consumer	12%	12%	12%	12%	12%				
International	25%	25%	26%	24%	25%				
รวม	100%	100%	100%	100%	100%				
Loan by industry									
ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	766,783	780,566	768,664	735,897	730,261	745,066	2.0%	-4.5%	2.0%
การสาธารณูปโภคและบริการ	495,808	507,246	495,462	498,914	500,761	508,843	1.6%	0.3%	1.6%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	338,489	337,462	334,717	332,580	331,795	326,318	-1.7%	-3.3%	-1.7%
การเกษตรและเหมืองแร่	92,721	101,157	92,953	88,171	88,813	85,062	-4.2%	-15.9%	-4.2%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	196,673	201,643	202,155	205,298	209,384	218,633	4.4%	8.4%	4.4%
อื่นๆ	781,490	808,353	826,038	777,839	832,287	837,061	0.6%	3.6%	0.6%
รวม	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	1.0%	-0.6%	1.0%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68			
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	29%	29%	28%	28%	27%	27%			
การสาธารณูปโภคและบริการ	19%	19%	18%	19%	19%	19%			
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	4%	3%	3%	3%	3%			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	13%	12%	12%			
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	8%	8%	8%			
อื่นๆ	29%	30%	30%	29%	31%	31%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			
Deposits by types									
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	283,678	284,586	283,660	258,165	268,865	275,894	2.6%	-3.1%	2.6%
ออมทรัพย์	1,680,979	1,699,730	1,664,467	1,654,752	1,662,444	1,712,441	3.0%	0.7%	3.0%
ประจำ	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1,197,065	1,238,345	1,236,796	-0.1%	1.9%	-0.1%
รวม	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	1.8%	0.8%	1.8%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68			
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	8%	8%	9%			
ออมทรัพย์	53%	53%	52%	53%	52%	53%			
ประจำ (FIX)	38%	38%	39%	38%	39%	38%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

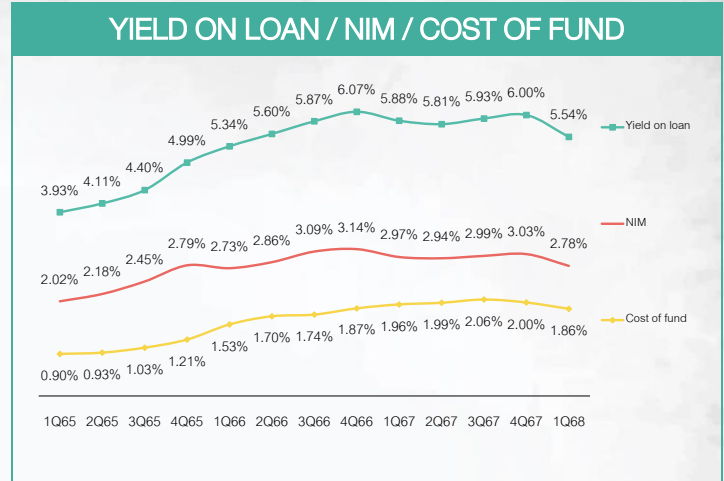
ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้



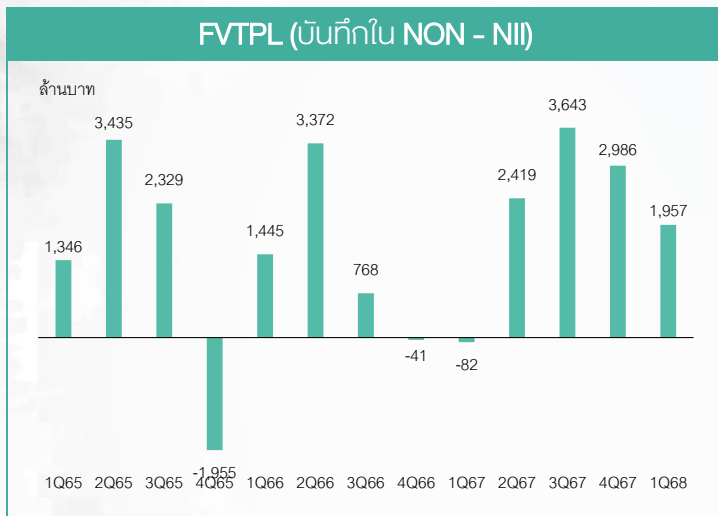
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



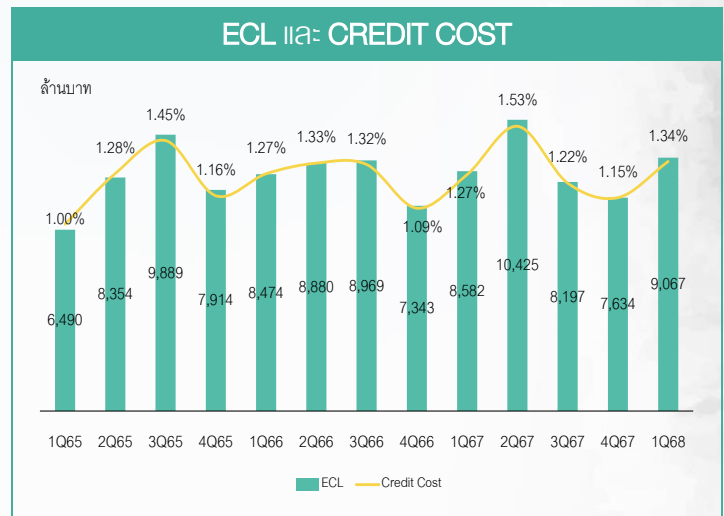
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	46,186	48,848	53,329
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	สินเชื่อบริษัท	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	4,677,473	4,822,047	4,973,314
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)	ทุนเรียกชำระแล้ว	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	311,457	344,662	380,941
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	555,039	585,504	618,709	654,988
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,551,379	4,677,473	4,822,047	4,973,314
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	51,645	52,312	52,400	49,470	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	38,682	41,846	47,364	44,031
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,511)	(18,945)	(18,424)	(17,562)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,102,047	1,154,385	1,095,553	1,125,203
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,134	33,367	33,977	31,908	สินเชื่อ	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,850	6,935	7,012	7,592	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	9,764	9,237	7,758	0
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,554	5,525	3,792	6,153	หัก ค่าเสื่อมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(266,980)	(264,447)	(272,738)	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,208)	(21,839)	(23,757)	(20,752)	สินเชื่อบริษัท	2,462,773	2,383,487	2,428,321	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	สินทรัพย์อื่น	926,669	895,437	980,142	3,459,144
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,904	15,790	13,390	15,835	สินทรัพย์รวม	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379
หัก ภาษีเงินได้	(1,993)	(3,208)	(2,896)	(3,132)	เงินฝาก	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(105)	(106)	(90)	(85)	เงินกู้ยืม	520,785	536,154	560,721	586,784
กำไรสุทธิ	11,807	12,476	10,404	12,618	หนี้สินรวม	3,982,953	3,924,560	3,994,506	4,063,162
EPS (บาท)	6.19	6.54	5.45	6.61	ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	545,332	548,824	555,039	563,325
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379
Tier 1	16.1%	17.4%	17.0%	16.5%					
Tier 2	3.4%	3.5%	3.4%	4.5%					
CAR	19.5%	20.8%	20.4%	21.0%					
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%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	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%	Tier1	17.0%	16.7%	16.9%	17.0%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%	BIS Ratio	20.4%	20.0%	20.0%	20.0%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%					
ROAE	8.3%	8.2%	8.2%	8.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย 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 เลือกบันทึก เป็น 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 เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ใน อุตสาหกรรมเสี่ยง 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) จะ บันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)