

BBL

Outperform

เวลาที่ฝนพรำ

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์ โทนโดยรวมสะท้อนมุมมองระดับระมัดระวังต่อเศรษฐกิจมหภาค (เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ) ตามความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังรัฐฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การลดดอกเบี้ยนโยบายไทยเพิ่มจากที่ BBL (มาที่ 1.5%)
- เพื่อลดแรงปะทะจากวงจรดอกเบี้ย พยายามหารายได้จาก Non - NII และบริหาร OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้
- ด้านนโยบายเงินปันผลหลังงวดปี 2567 ยืนยันมาที่ 8.5 บาทต่อหุ้น (Dividend payout ratio ที่ 36%) ประเมินว่าปีนี้แนวโน้มรักษาระดับได้ในระดับเดิม แม้ในกรณีที่กำไรสุทธิอ่อนตัวจากปีก่อนก็ตาม

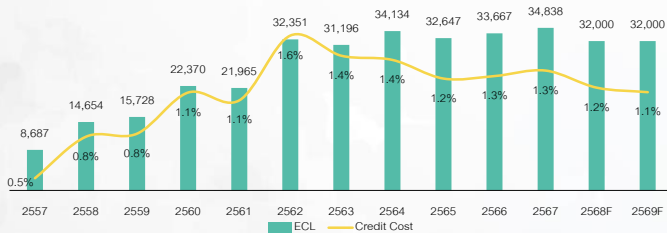
Impact Insight

- ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ แม้กายภาพขึ้นตามภาพ GDP แต่ Coverage ratio รว 300% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 180%) คาดช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ไม่กระทบต่อกำไรสุทธิมากนัก
- เพื่อสะท้อนภาพ NIM จ้างต้น ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ลงเฉลี่ย 5% จาก NIM เป็นหลัก (สมมติฐาน NIM ปี 2568 - 69 ที่ 2.7%) ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 - 69 เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY และ FV ใหม่ลงมาที่ 170 บาท (เดิม 180 บาท)

Execution

- PBV 0.44 เท่า และค่าเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท มุม Valuation น่าสนใจ โดยปัจจัยที่มีโอกาสขับเคลื่อนราคาหุ้นระยะถัดไป มาจาก ความชัดเจนของการเจรจาการค้าสหรัฐฯ รวมถึงเชิง Sentiment จาก THAIESGX (BBL มี SET ESG Ratings AAA)

ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 131.00/144.50 บาท

แนวต้าน : 161.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

136.00

Upside (%)

25.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

170.00

Dividend yield (%)

6.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	23.73	23.76	0%
2569F	23.84	24.48	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.4	3.8	21.3	3.5%
BANK NEGARA INDO	6.7	0.9	13.9	8.0%
BANK MANDIRI	8.0	1.5	19.4	7.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.7	1.2	12.7	6.2%
OCBC BANK	10.1	1.2	12.4	6.0%
DBS GROUP HLDGS	11.1	1.8	16.1	7.0%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.5	0.8	10.0	6.9%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.3	6.4%
AMMBANK HLDG BHD	8.5	0.8	9.8	5.5%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	41,636	45,211	45,300	45,505	48,285
EPS (บาท)	21.81	23.69	23.73	23.84	25.30
EPS growth (% yoy)	42.1%	8.6%	0.2%	0.5%	6.1%
BVS (บาท)	277.1	290.8	306.0	321.3	338.1
PER (x)	6.2	5.7	5.7	5.7	5.4
PBV (x)	0.49	0.47	0.44	0.42	0.40
DPS (บาท)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
Div yields	5.1%	6.3%	6.3%	6.3%	6.6%
ROE	8.1%	8.3%	8.0%	7.6%	7.7%

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 และครอบครัวโสภณพันธ์ ถือหุ้นใน ASP อยู่รวมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน

จ้างหน้าไม่แน่นอน (เช่นเดียวกับกลุ่มฯ) ... ปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 5%

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ทาง BBL มีมุมมองต่อเศรษฐกิจไทย GDP ไทย ปีนี้เติบโตไม่เกิน 2% (เดิมมองโต 2.5% - 3.0% YoY) ซึ่งภาพเศรษฐกิจไทยมีปัจจัยท้าทายจากความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังรัฐฯ จึงมองดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มได้อีก 2 ครั้ง (เหลือ 1.5%)

สำหรับผลจากนโยบายการคลังต่อคุณภาพสินทรัพย์เนื่องจากสถานการณ์ยังไม่นิ่ง ขึ้นอยู่กับการเจรจาการค้า แต่ประเมินเบื้องต้นผลกระทบต่อภาค อากิ กลุ่มผู้ผลิตยางรถยนต์ ปัจจุบันส่วนของ Term loan ใกล้หมดแล้ว เหลือเพียงการใช้สินเชื่อ working cap (ลูกค้าเบิกใช้สินเชื่อตามคำสั่งซื้อ ความเสี่ยงต่ำกว่า Term loan)

โดย NPL ที่ปรับตัวขึ้นในงวดที่ผ่านมา (3.6% จาก 3.2% ณ สิ้นปี 2567) มาจากกลุ่มลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ในปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการผลิตที่อิงกับสินค้าโภคภัณฑ์ จึงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง โดยทางผู้บริหารฯ ระดับ NPL ดังกล่าวอยู่ในจุดที่บริหารจัดการได้ (3Q67 เคยสูงถึง 3.9%) เพราะปกตินโยบายของ ร.พ. ไม่ได้มีการกลับสำรองสำหรับลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ทำให้การไหลตกชั้นเป็น NPL ไม่ได้มีผลต่อระดับการตั้งสำรองมากนัก

ขณะที่สถานการณ์ของธนาคาร Permata ในอินโดฯ ยังคงคาดการณ์สินเชื่อปีนี้ขยายตัวใกล้เคียง GDP (IMF มอง GDP อินโดฯ โต 4.7% YoY) โดยการดำเนินงานงวด 1Q68 ของ Permata หลักๆ มีดังนี้ สินเชื่อเติบโต 1.2% YTD ด้านกำไรสุทธิต่ำลงราว 2% YoY แม้ PPOP ดีขึ้น แต่ใส่สำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงเพิ่ม โดยคุณภาพสินทรัพย์ NPL Ratio อยู่ที่ 2.0% (สิ้นปี 2567 ราว 2.1%) และมี Coverage ratio ประมาณ 384% (สิ้นปี 2567 ที่ 375%)

ทั้งนี้ BBL ยังไม่มีการปรับเป้าหมายทางการเงิน โดยเป้าหมายทางการเงินหลัก อย่าง NIM ปัจจุบันที่ 2.8% - 2.9% (ปี 2567 ที่ 3.0%) อยู่บนสมมติฐานการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง (ไทย อินโดฯ และสหรัฐฯ) ลง 2 ครั้ง (ไทย เหลือ 1.75%) หาก กนง. ลดดอกเบี้ยไป 1.5% ทำให้สมมติฐาน NIM มี downside อย่างไรก็ดีทาง ร.พ. มีแผนเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) รวมถึงบริหารจัดการ OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ เพื่อลดแรงปะทะยามดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำลง

ด้านนโยบายเงินปันผลหลังงวดปี 2567 ยืนยันที่ 8.5 บาทต่อหุ้น (Dividend payout ratio ที่ 36%) ประเมินว่าปีนี้ มีแนวโน้มรักษาระดับได้ในระดับเดิม แม้ในกรณีที่กำลังสุทธิดูอ่อนตัวจากปีก่อนก็ตาม

ความเห็นฝ่ายวิจัย : โทนโดยรวมสะท้อนมุมมองระดับระดังต่อเศรษฐกิจมหภาค (เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังรัฐฯ ขณะที่ NIM ช่วงที่เหลือของปี ถูกกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งการลดลงของ Cost of fund ต้องรอการ Repricing เงินฝากประจำ (สัดส่วน 38% ของเงินฝาก) โดยการเพิ่มรายได้จาก Non - NII ในกลุ่ม capital market (มีความสัมพันธ์ทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ย) และการควบคุมค่าใช้จ่าย ช่วยลดแรงกดดันจาก NIM ได้บ้าง ดังภาพที่เกิดขึ้นในงวด 1Q68

ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ แม้แนวโน้มท้าทาย ตามภาพ GDP อย่างไรก็ดีตามคงประเมินว่าระดับสำรองส่วนเกินสะท้อนผ่าน Coverage ratio ถึงพอร์ตราว 300% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 180%) จะช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ไม่กระทบต่อวงจรรวมต่อการทำธุรกรรมมากนัก

เพื่อสะท้อนภาพ NIM จ้างตัน และกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นในงวด 1Q68 (2.9 พันล้านบาท VS ค่าเฉลี่ยปี 2567 ราว 223 ล้านบาทต่อไตรมาส) ฝ่ายวิจัยปรับสมมติฐานปี 2568 – 69 ให้อนุรักษณียมากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 – 69 ลงเฉลี่ย 5% จาก NIM เป็นหลัก (สมมติฐาน NIM ปี 2568 – 69 ที่ 2.7%) ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 – 69 เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY (กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	45,300	45,505	46,690	49,430	-3.0%	-7.9%
EPS (บาท)	23.7	23.8	24.5	25.9	-3.0%	-7.9%
BVS (บาท)	306.0	321.3	306.7	324.1	-0.2%	-0.9%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (%yoy)	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ : NII (ล้านบาท)	133,900	126,701	133,900	133,188	0.0%	-4.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	29,281	30,159	28,444	29,013	2.9%	4.0%
รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	17,064	15,159	13,814	14,084	23.5%	7.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	84,567	85,398	85,249	86,839	-0.8%	-1.7%
NIM	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%		
Cost to income ratio	48.9%	49.0%	48.6%	48.1%		
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	32,000	32,000	32,000	32,000	0.0%	0.0%
Credit Cost	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Valuation ไม่แพง PBV ที่ 0.44 เท่า และคาดปันผล 8.5 บาทต่อหุ้น

อิง GGM ปรับ ROE ลงมาที่ 7.6% (เดิม 7.7%) ได้ PBV 0.56 เท่า (เดิม 0.59 เท่า) และ FV ใหม่ต่ำลงในอัตราเดียวกันกับการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิมาที่ 170 บาท (เดิม 180 บาท) เทียบเท่า PER 7.2 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559 อยู่ที่ 9.5 เท่า) คงแนะนำ Outperform มองว่าราคาหุ้น 1 เดือนที่ผ่านมาปรับฐานมาแล้ว 10% (SET ลบ 3%) รับวงจรดอกเบี้ยและ Downside GDP ทำให้ PBV ช้อยาย 0.44 เท่า (PER ที่ 5.7 เท่า) และคาดเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท (Div Yield สราว 6.3%) มองว่าในเชิง Valuation น่าสนใจ โดยปัจจัยที่มีโอกาสขับเคลื่อนราคาหุ้นระยะถัดไปมาจาก ความชัดเจนของการเจรจาการค้าสหรัฐฯ รวมถึงปัจจัยเชิง Sentiment จากกองทุน THAIESGX (BBL มี SET ESG Ratings AAA) และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เพื่อชดเชยผลกระทบจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 23 เม.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	1.3%	-3.0%	-14.8%	-21.0%	-15.2%	-17.6%
SETBANK	0.4%	-2.1%	-8.4%	-6.3%	-2.3%	6.0%	-4.0%
BAY	0.0%	0.0%	-2.6%	-7.1%	-11.6%	-15.8%	-9.8%
BBL	0.4%	-3.9%	-9.9%	-10.8%	-8.7%	-0.4%	-9.9%
KBANK	1.7%	-1.9%	-6.8%	-4.4%	3.4%	19.3%	-2.6%
KKP	-4.0%	-13.6%	-15.9%	-11.2%	-12.8%	-10.8%	-9.5%
KTB	3.5%	-2.8%	-13.3%	-8.0%	-0.5%	28.4%	-1.0%
SCB	1.3%	0.0%	-8.8%	-7.7%	0.0%	8.1%	-3.4%
TISCO	-0.3%	0.8%	-1.0%	1.0%	2.6%	5.0%	1.0%
TTB	0.0%	-5.7%	-6.7%	-3.2%	1.7%	0.6%	-2.7%

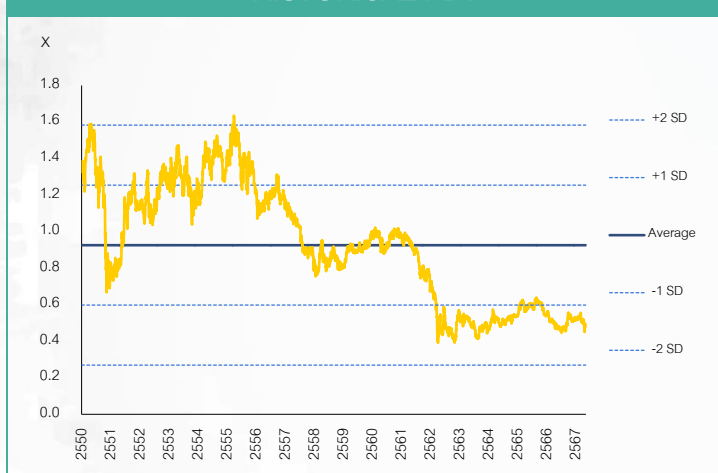
ที่มา : BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	7.6%
g	2.0%
ROE-g	5.6%
Beta	1.2
RF	2.7%
MRP	8.0%
COE	12.1%
COE-g	10.1%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.6

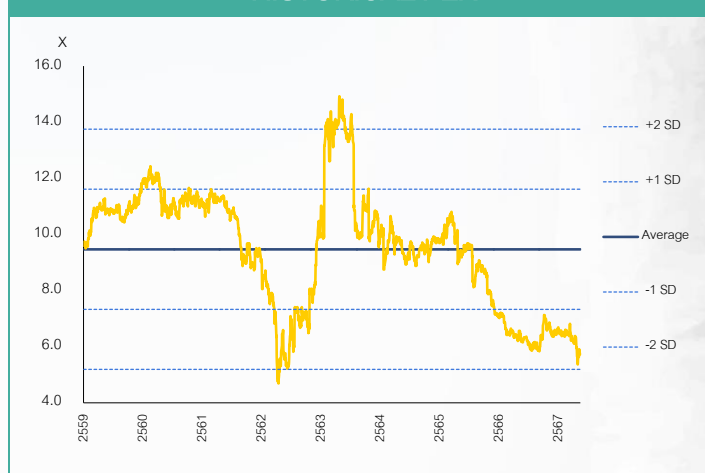
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

กรณีสินเชื่อ โตต่ำกว่าเป้าหมาย พบว่าทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลงจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 1%

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่ลดลงจากคาดการณ์ 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 ตามข้อกำหนดภายในแต่ละประเทศ หนุนต่อ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อ สัดส่วนเกิน 50% มาจากลูกค้าธุรกิจ

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

- 5 -

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่จําการรับผิดชอบ



0 2680 1000



asiaplus.co.th



Asia Plus Group



ASIA PLUS
Securities

(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%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	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.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Large corporate	44%	44%	44%	46%	46%	48%
Commercial	13%	13%	13%	12%	12%	12%
Business	6%	6%	5%	6%	5%	5%
Consumer	12%	12%	12%	12%	12%	11%
International	25%	25%	26%	24%	25%	24%
รวม	100%	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

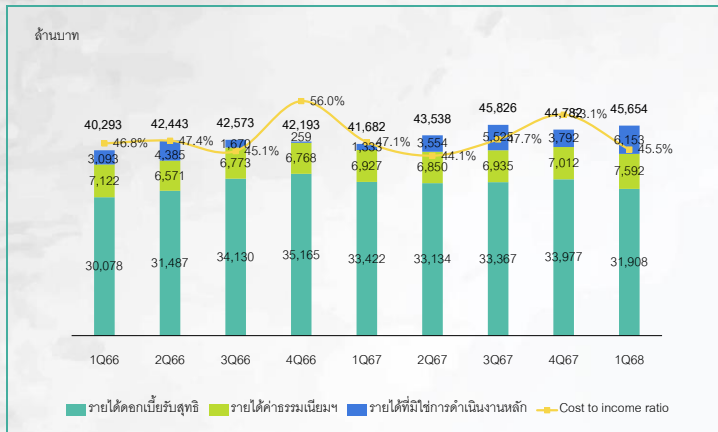
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	283,678	284,586	283,660	258,165	268,865	275,894	2.6%	-3.1%	2.6%
ออมทรัพย์	1,680,979	1,699,730	1,664,467	1,654,752	1,662,444	1,712,441	3.0%	0.7%	3.0%
ประจำ	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1,197,065	1,238,345	1,236,796	-0.1%	1.9%	-0.1%
รวม	3,184,283	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%

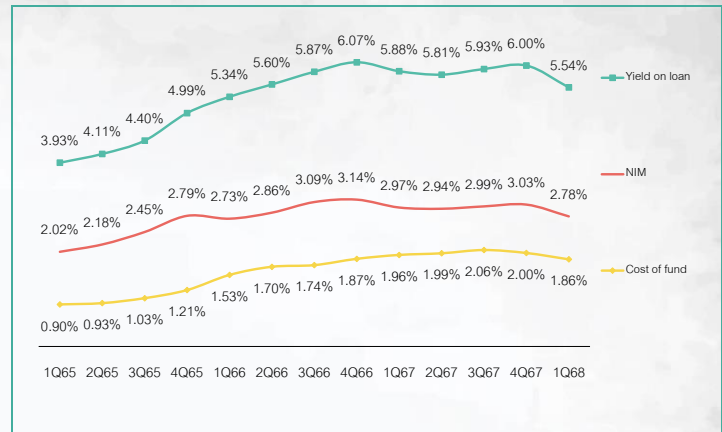
ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้

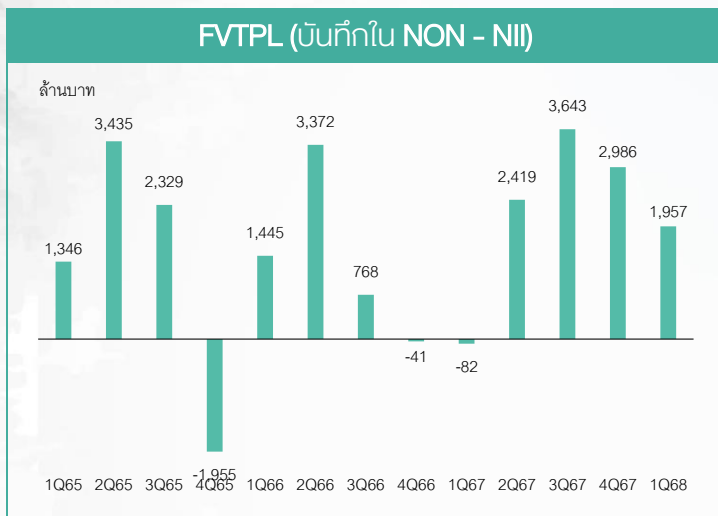
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



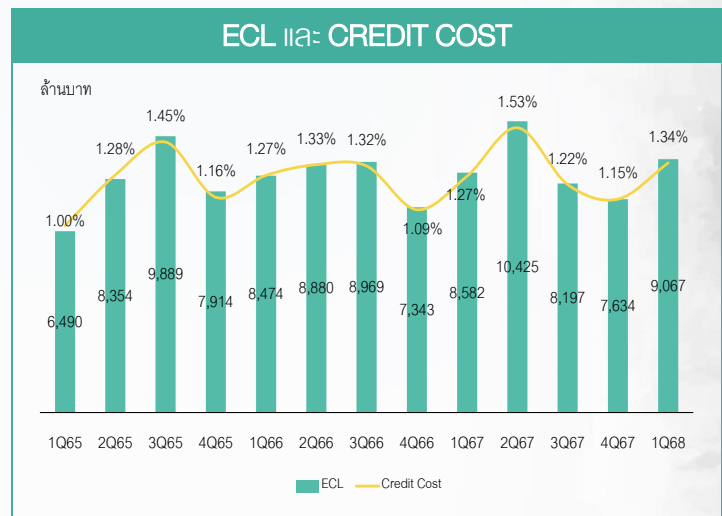
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



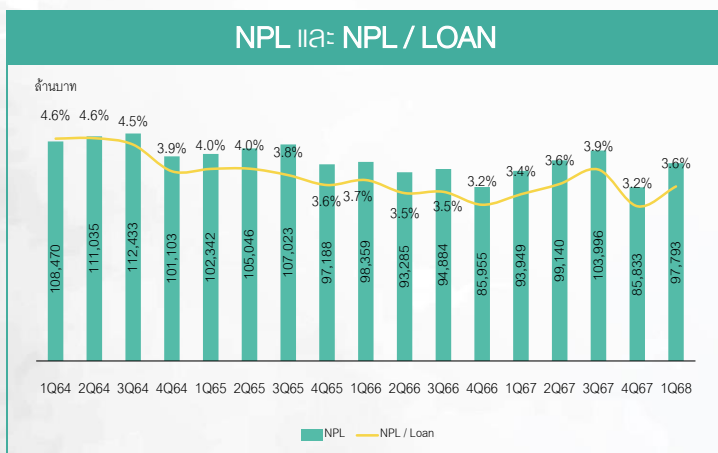
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



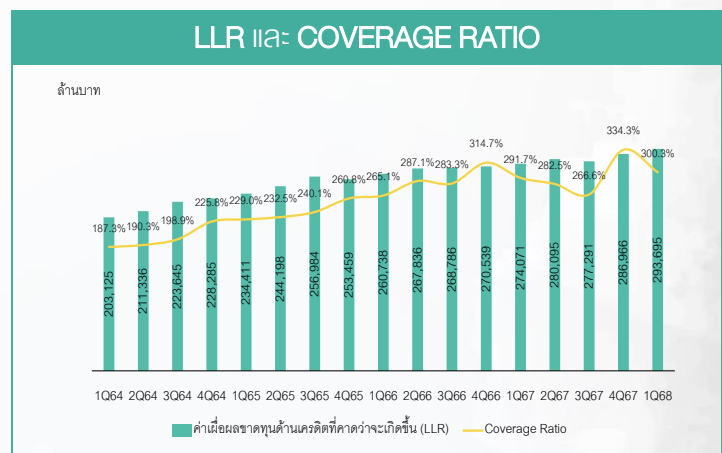
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : BBL 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	195,262	199,260	204,855	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,364	44,796	43,533	43,794
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(74,129)	(68,561)	(70,394)	(71,925)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,096,563	1,141,213	1,187,878	1,236,649
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	133,900	126,701	128,866	132,930	สินเชื่อ	2,693,301	2,774,100	2,857,323	2,943,043
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,724	29,281	30,159	31,064	สินเชื่อสุทธิ	2,428,321	2,497,538	2,579,132	2,663,233
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,188	17,064	15,159	15,446	สินทรัพย์อื่น	979,132	992,535	1,006,188	1,020,102
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,405)	(84,567)	(85,398)	(87,159)	สินทรัพย์รวม	4,551,379	4,676,083	4,816,731	4,963,779
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	56,478	56,786	60,281	เงินกู้ยืม	560,721	560,721	560,721	560,721
หัก ภาษีเงินได้	(10,946)	(10,731)	(10,789)	(11,453)	หนี้สินรวม	3,994,506	4,089,952	4,201,119	4,315,885
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(411)	(448)	(492)	(543)	ทุนเชิงชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
กำไรสุทธิ	45,211	45,300	45,505	48,285	สำรองอื่น	254,958	254,958	254,958	254,958
EPS (บาท)	23.69	23.73	23.84	25.30	กำไรสะสม	280,993	310,067	339,347	371,406
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	555,039	584,114	613,393	645,453
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,551,379	4,676,083	4,816,731	4,963,779
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 ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(266,980)	(264,447)	(272,738)	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,208)	(21,839)	(23,757)	(20,752)	สินเชื่อสุทธิ	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	สินทรัพย์อื่น	926,669	895,437	980,142	1,010,474
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%	5.5%	5.4%	5.4%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.9%	3.7%	3.6%	3.6%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.8%	5.6%	3.0%	3.0%
NIM	3.0%	2.7%	2.7%	2.7%	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%	48.9%	49.0%	48.6%	Tier1	17.0%	16.7%	16.7%	16.8%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%	BIS Ratio	20.4%	20.0%	19.8%	19.7%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%					
ROAE	8.3%	8.0%	7.6%	7.7%					

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)