

2Q68 Result note

BBL

Outperform

กำไรตามคาด ส่วน NPL ยังยับยั้ง

Flash Points

- กำไรสุทธิ 2Q68 ตามฝ่ายวิจัยคาด (ดีกว่าตลาดคาด 7%) ที่ 1.18 หมื่นล้านบาท ลดลง 6% QoQ (+0.3% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ชะลอตัว 2% QoQ (ทรงตัว YoY) ทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามวงจรรดอกเบี้ย ทำให้ NIM ลงมาที่ 2.7% เทียบกับ 2.8% วงดก่อน (2.9% วงดเดียวกันปีก่อน) รวมถึงสินเชื่อชะลอตัว 0.3% QoQ และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ต่ำลงจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL / Loan อยู่ที่ 3.9% (คาด 3.8%) จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน (จุดสูงสุดตั้งแต่ยุค Covid ที่ 4.6%) ส่วนใหญ่ยังคงเป็นมูลหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ในกลุ่มภาคการผลิต เป็นไปในรูปแบบเดียวกับปีก่อน ส่วน Coverage ratio ลงมาที่ 284% เทียบกับ 300% ณ สิ้นงวดก่อน (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180%) ซึ่ง Coverage ratio ที่สูง ช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ระยะข้างหน้า มีแนวโน้มรับมือได้

Impact Insight

- โดยรวมกำไรสุทธิ 1H68F อยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+9.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (4.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 56% ของ BB Consensus
- แนวโน้ม 2H68 ทำลายขึ้น จาก NII ตามวงจรรดอกเบี้ย และคุณภาพสินทรัพย์ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 1H68 ข้างต้น ประกอบกับ Coverage ratio ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ ช่วยรับมือกับแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ จึงคงประมาณการ

Execution

- NPL ที่ปรับขึ้น อาจกดดันราคาหุ้น แต่ PBV ที่ 0.47 เท่า ช่วยลดแรงปะทะ ด้านเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้นเท่ากับปีก่อน) ซึ่งในอนาคตยังมีโอกาสสูงขึ้นได้จาก Dividend payout ratio ปัจจุบันที่ 36% ภายใต้ Tier-1 ที่ 17.5% (สิ้นงวดก่อน 16.5%) และเกณฑ์ขึ้นต่ำของ สปท. ที่ 9.5% คงแนะนำ Outperform

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 135/140 บาท

แนวต้าน : 150/156.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

144.50

Upside (%)

17.6

ราคาเป้าหมาย (บาท)

170.00

Dividend yield (%)

5.9

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	23.73	23.52	1%
2569F	23.84	23.77	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.0	3.7	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.4	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.3	12.2	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.0	1.9	16.1	6.7%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.3	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	8.7	1.0	11.2	6.6%
AMBank HLDG BHD	8.2	0.8	9.5	6.3%

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)	6.6	6.1	6.1	6.1	5.7
PBV (x)	0.52	0.50	0.47	0.45	0.43
DPS (บาท)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
Div yields	4.8%	5.9%	5.9%	5.9%	6.2%
ROE	8.1%	8.3%	8.0%	7.6%	7.7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทย่อยในเครือ และครอบครองสัดส่วน 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และ/หรือคำแนะนำนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบนผลิตภัณฑ์ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

กำไร 2Q68 ตามคาด แต่ NPL เพิ่มขึ้นกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 ตามฝ่ายวิจัยคาด (ดีกว่าตลาดคาด 7%) ที่ 1.18 หมื่นล้านบาท ลดลง 6% QoQ (+0.3% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ชะลอตัว 2% QoQ (ทรงตัว YoY) ทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ประกอบกับการตั้งสำรอง (ECL) สูงขึ้น เพื่อรองรับความเสี่ยงข้างหน้าและ NPL เพิ่มขึ้น รายละเอียดหลักๆ ดังนี้

NII รว 3.2 หมื่นล้านบาท ต่ำลง 1% QoQ (-4% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อสินเชื่อลดลง 0.3% QoQ (+0.7% YTD) จากกลุ่มสาขานโยบายและบริการ ประกอบกับ NIM ชะลอตัวมาที่ 2.7% เทียบกับ 2.8% งวดก่อน (2.9% งวดเดียวกันปีก่อน) เหตุเพราะการปรับลด M-Rate ตามดอกเบี้ยนโยบาย

Non - NII ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 7.5% QoQ (+22% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ รว 6.1 พันล้านบาท หดตัว 20% QoQ (-11% YoY) เพราะงวดก่อนค่าธรรมเนียมประกันมีฐานสูง หลังลูกค้ามีการเร่งซื้อประกันก่อน Co-payment มีผลบังคับใช้ รวมถึง performance fee ตามฤดูกาล ขณะที่ trading income อย่าง กำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท เทียบกับ 2.9 พันล้านบาทงวด 1Q68 (2Q67 ลบ 145 ล้านบาท) หลัง Bond yield ไทยปรับลง (ราคาพันธบัตรสูงขึ้น) โดยเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จัดประเภทเป็น FVTOCI ณ สิ้นงวด 2Q68 อยู่ที่ราว 7.8 แสนล้านบาท ด้าน FVTPL ที่ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มจาก 2 พันล้านบาทงวดก่อน (2Q67 ที่ 2.4 พันล้านบาท) เป็นไปตามฤดูกาล

OPEX รว 2 หมื่นล้านบาท ลดลง 3% QoQ (+5% YoY) จากการลงทุนพัฒนาระบบ IT) พยายามบริหารจัดการในช่วงรายได้จากการดำเนินงานหลักชะลอ โดย Cost to income ratio อยู่ที่ 45% ทรงตัว QoQ (2Q67 รว 44%)

ECL ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (Credit cost ที่ 1.6% เทียบ 1.3% งวดก่อน และ 1.5% งวด 2Q67) สูงขึ้น 19% QoQ (+3% YoY) ทั้งการ ECL เพื่อรองรับความเสี่ยงข้างหน้า (มีส่วนจากกำไรจากการขายตราสารหนี้และ FVTPL จึงนำมาตั้ง ECL เพิ่ม) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคและ NPL เพิ่มขึ้น

โดยคุณภาพสินทรัพย์ ในเชิงมูลค่าหนี้ NPL ยับขึ้น 8% QoQ (แต่ไหลเข้าในอัตราต่ำลงจาก 1Q68 ที่เพิ่ม 14% QoQ สะท้อน NPL ที่ไหลตกชั้นในงวด ตามการประเมินของฝ่ายวิจัย น้อยกว่างวด 1Q68) มาที่ 1.05 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่ยังคงเป็นมูลค่าหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ (Relapse) ในกลุ่มภาคการผลิต ขณะที่ฐานสินเชื่อต่ำลง ส่งผลให้ NPL / Loan อยู่ที่ 3.9% (คาด 3.8%) จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน (จุดสูงสุดตั้งแต่ยุค Covid ที่ 4.6%) ส่วน Coverage ratio ลงมาที่ 284% เทียบกับ 300% ณ สิ้นงวดก่อน

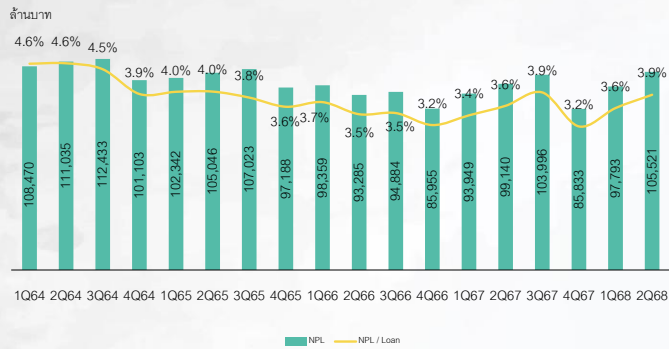
สำหรับการไถ่คืนของ NPL คล้ายกับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่ง BBL ใช้วิธีการแก้ NPL ด้วยการปรับโครงสร้างหนี้ (แตกต่างจาก s.w. อื่น ที่ใช้วิธีการ Write-off และขาย NPL) ดังนั้นมีโอกาสที่ระดับ NPL จะลดลงในงวด 4Q หลังลูกหนี้ชำระตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ (เช่น 4Q67 NPL / Loan ลงเหลือ 3.2% จาก 3.9% ณ สิ้นงวด 3Q67)

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H68F อยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+9.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (4.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 56% ของ BB Consensus

สำหรับแนวโน้ม 2H68 ท้าทายขึ้น จาก NII ผ่านการลดดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งในไทยและต่างประเทศ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มภาคการผลิต มีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 1H68 ทำงานต้น ประกอบกับ Coverage ratio ยังยืนสูงกว่ากลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ รว 180%) ช่วยรับมือกับแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ มองว่าประมาณการมี Downside ไม่มาก จึงคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีไว้ตามเดิม

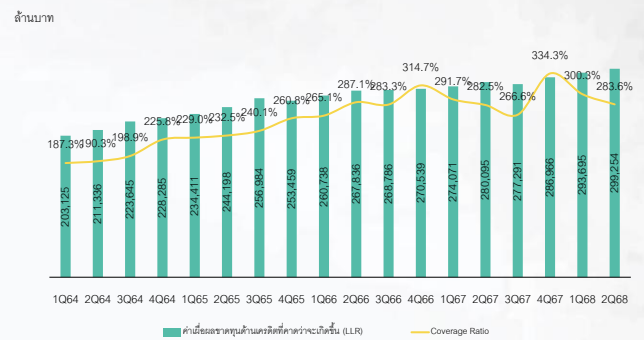
ทั้งนี้ BBL จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ช่วงบ่ายวันที่ 23 ก.ค. 68 เบื้องต้น BBL ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ขณะที่ Credit cost หลังจากตั้งล่วงหน้าในช่วง 1H68 มองว่าทิศทาง Credit cost ช่วง 2H68 จะลดลงจาก 1H68

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	-0.6%	-4.3%	63,614	66,556	-4.4%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	7,028	8,260	10,404	12,460	10,805	13,745	12,716	-7.5%	22.2%	26,461	18,664	41.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,768	6,927	6,850	6,935	7,012	7,592	6,078	-20.0%	-11.3%	13,670	13,776	-0.8%
- รายได้ที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก	259	1,333	3,554	5,525	3,792	6,153	6,638	7.9%	86.8%	12,791	4,888	161.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,193	41,682	43,538	45,826	44,782	45,654	44,421	-2.7%	2.0%	90,075	85,220	5.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)	(20,752)	(20,094)	-3.2%	4.6%	(40,845)	(38,826)	5.2%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	18,572	22,064	24,330	23,987	21,024	24,902	24,328	-2.3%	0.0%	49,230	46,394	6.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	18.4%	3.0%	(19,808)	(19,007)	4.2%
กำไรสุทธิ	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	-6.2%	0.3%	24,458	22,330	9.5%
EPS (บาท)	4.6	5.5	6.2	6.5	5.5	6.6	6.2	-6.2%	0.3%	12.8	11.7	9.5%
สินเชื่อ	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	-0.3%	-0.3%	2,712,930	2,719,989	-0.3%
เงินฝาก	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	-0.9%	0.3%	3,195,939	3,184,856	0.3%
Yield om Loan	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%	6.0%	5.5%	5.5%			5.6%	5.9%	
Cost of fund	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	1.8%			1.9%	2.0%	
Spread	4.2%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	3.7%	3.7%			3.7%	3.9%	
NIM	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.0%	2.8%	2.7%			2.8%	3.0%	
Cost to Income Ratio	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%	53.1%	45.5%	45.2%			45.3%	45.6%	
Credit cost	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%	1.1%	1.3%	1.6%			1.5%	1.4%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%	2.7%	3.0%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL/Loan	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%	3.9%			3.9%	3.6%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%	283.6%			283.6%	282.5%	
LLR / Loan	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%	11.0%			11.0%	10.3%	

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Valuation ไม่แพง และคาดหวังเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท

อิง GGM (ROE ที่ 7.6%) ได้ PBV 0.56 เท่า ให้ FV ที่ 170 บาท แม้ NPL ที่ปรับขึ้น อาจกดดันราคาหุ้น แต่ PBV ที่ 0.47 เท่า ช่วยลดแรงปะทะ ด้านเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้นเท่ากับปีก่อน) ซึ่งในอนาคต ยังมีโอกาสสูงขึ้นได้ จาก Dividend payout ratio ปัจจุบันที่ 36% (ยังต่ำกว่ากลุ่มฯ) ภายใต้ Tier-1 ที่ 17.5% (สิ้นงวดก่อน 16.5%) และเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 9.5% เปิดทางให้เห็นการบริหารโครงสร้างเงินทุนในอนาคต เหมือน ส.พ. ใหญ่ อื่นๆ คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 ก.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	3.5%	7.9%	9.5%	4.1%	-10.6%	-9.6%	-14.4%
SETBANK	0.5%	0.2%	1.7%	0.6%	-3.2%	11.0%	-1.6%
BAY	0.9%	0.5%	3.3%	-0.9%	-9.5%	-10.6%	-10.6%
BBL	0.7%	0.7%	5.5%	0.3%	-4.0%	5.1%	-4.3%
KBANK	0.6%	0.3%	4.6%	8.0%	-0.3%	25.8%	3.2%
KKP	0.5%	4.3%	5.5%	-13.5%	-6.8%	11.6%	-8.1%
KTB	0.0%	-1.4%	-1.8%	0.0%	-3.6%	22.4%	1.4%
SCB	0.4%	0.4%	0.9%	2.6%	-2.9%	16.3%	0.4%
TISCO	0.5%	-0.3%	0.5%	-2.0%	-0.8%	3.7%	-0.5%
TTB	0.5%	0.0%	-2.1%	-0.5%	3.3%	6.2%	1.1%

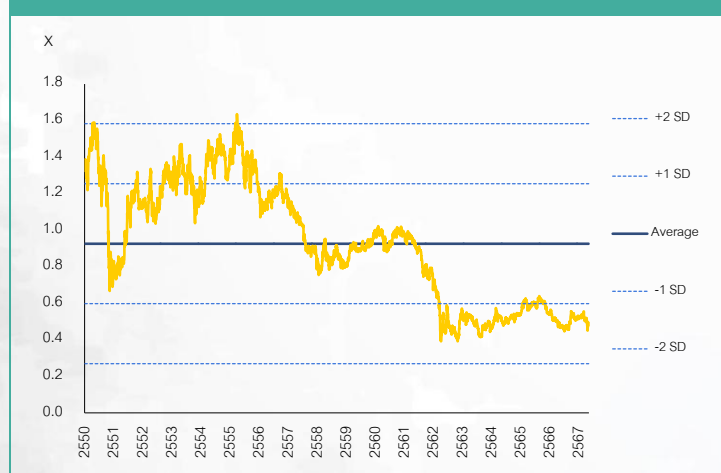
ที่มา : BLOOMBERG

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

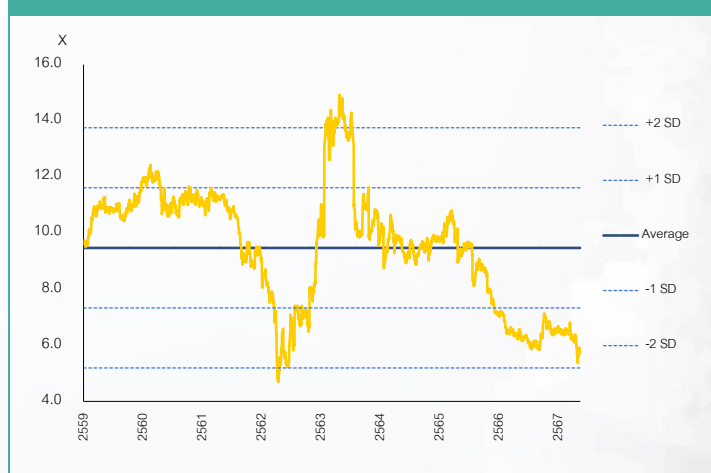
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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)

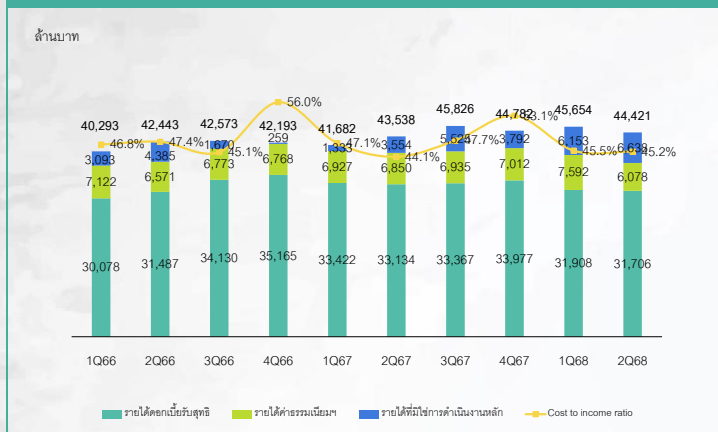
Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

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	2Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	766,783	780,566	768,664	735,897	730,261	745,066	747,714	0.4%	-2.7%	2.4%
การสาธารณูปโภคและบริการ	495,808	507,246	495,462	498,914	500,761	508,843	491,129	-3.5%	-0.9%	-1.9%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	338,489	337,462	334,717	332,580	331,795	326,318	323,484	-0.9%	-3.4%	-2.5%
การเกษตรและเหมืองแร่	92,721	101,157	92,953	88,171	88,813	85,062	80,277	-5.6%	-13.6%	-9.6%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	196,673	201,643	202,155	205,298	209,384	218,633	227,307	4.0%	12.4%	8.6%
อื่นๆ	781,490	808,353	826,038	777,839	832,287	837,061	843,019	0.7%	2.1%	1.3%
รวม	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	-0.3%	-0.3%	0.7%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68			
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	29%	29%	28%	28%	27%	27%	28%			
การสาธารณูปโภคและบริการ	19%	19%	18%	19%	19%	19%	18%			
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	4%	3%	3%	3%	3%	3%			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	13%	12%	12%	12%			
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	7%	7%	7%	8%	8%	8%	8%			
อื่นๆ	29%	30%	30%	29%	31%	31%	31%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			
Deposits by types										
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	283,678	284,586	283,660	258,165	268,865	275,894	280,405	1.6%	-1.1%	4.3%
ออมทรัพย์	1,680,979	1,699,730	1,664,467	1,654,752	1,662,444	1,712,441	1,684,243	-1.6%	1.2%	1.3%
ประจำ	1,219,626	1,214,016	1,236,729	1,197,065	1,238,345	1,236,796	1,231,291	-0.4%	-0.4%	-0.6%
รวม	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	-0.9%	0.3%	0.8%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68			
กระแสรายวัน	9%	9%	9%	8%	8%	9%	9%			
ออมทรัพย์	53%	53%	52%	53%	52%	53%	53%			
ประจำ (FIX)	38%	38%	39%	38%	39%	38%	39%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

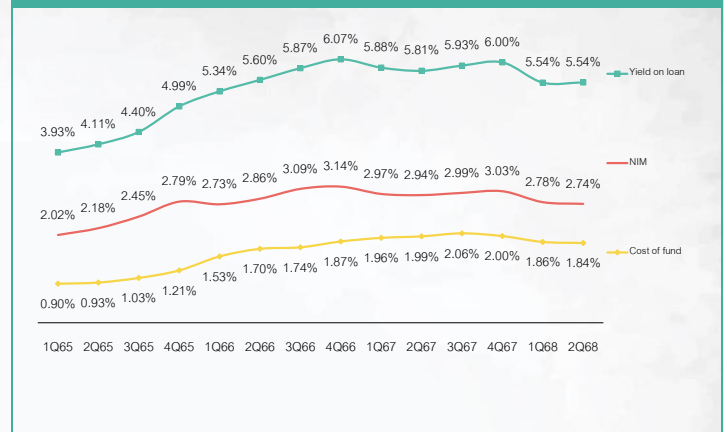
ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้



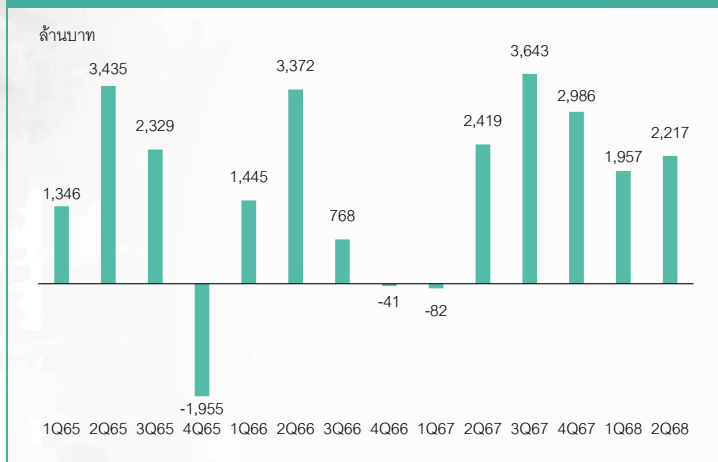
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



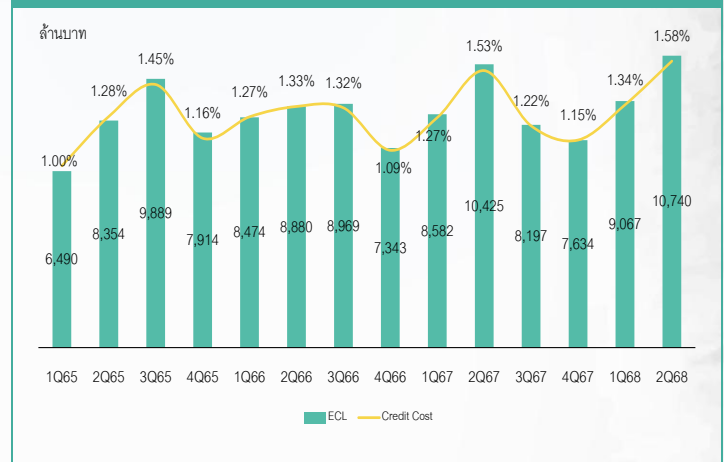
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	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)	ทุนเรียกชำระแล้ว	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.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	52,312	52,400	49,470	49,142	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,846	47,364	44,031	37,896
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,945)	(18,424)	(17,562)	(17,436)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,154,385	1,095,553	1,125,203	1,061,882
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,367	33,977	31,908	31,706	สินเชื่อ	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,935	7,012	7,592	6,078	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	9,237	7,758	6,394	0
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5,525	3,792	6,153	6,638	หัก ค่าเสื่อมขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(264,447)	(272,738)	(278,707)	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,839)	(23,757)	(20,752)	(20,094)	สินเชื่อสุทธิ	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,434,126
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	สินทรัพย์อื่น	895,437	980,142	1,010,474	1,075,850
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,790	13,390	15,835	13,587	สินทรัพย์รวม	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,753
หัก ภาษีเงินได้	(3,208)	(2,896)	(3,132)	(1,672)	เงินฝาก	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(106)	(90)	(85)	(75)	เงินกู้ยืม	536,154	560,721	586,784	577,516
กำไรสุทธิ	12,476	10,404	12,618	11,840	หนี้สินรวม	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952
EPS (บาท)	6.54	5.45	6.61	6.20	ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	548,824	555,039	563,325	573,038
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,753
Tier 1	17.4%	17.0%	16.5%	17.5%					
Tier 2	3.5%	3.4%	4.5%	4.5%					
CAR	20.8%	20.4%	21.0%	22.0%					
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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (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)