

BBL

Outperform

ยังรับมือได้

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ แม้ทิศทางเศรษฐกิจไทย 2H68 ท้าทายขึ้น เพราะนโยบายการคลังรัฐฯ แต่ภาพรวมยังสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัย
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL งวด 3Q68 มีโอกาสปรับขึ้นต่อ ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่คาดลดลงงวด 4Q68 ตามการปรับโครงสร้างหนี้ ดังภาพที่เคยเกิดขึ้นในงวด 4Q67 ขณะที่ Coverage ratio ที่ 284% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 180%) ช่วยให้การตั้งสำรองทั้งปีไม่เกินปีก่อนที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 1H68 อยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท (บ่งชี้ 2H68F เฉลี่ย 7.5 พันล้านบาทต่อไตรมาส VS ค่าเฉลี่ย 2H67 ที่ 7.9 พันล้านบาทต่อไตรมาส)
- ด้านนโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น ยืนยันต่ำกว่า 8.5 บาท เป็นไปตามนโยบายของร.พ. ที่เมื่อยกระดับเงินปันผลต่อหุ้นแล้ว จะพยายามไม่ให้ลดลง
- ประเด็นหุ้น THAI ทาง ร.พ. กล่าวว่าปกติไม่มีนโยบายกลับสำรอง แต่ลูกหนี้สามารถเลื่อนชั้นขึ้นได้ หากชำระหนี้ตามเงื่อนไข ส่วนเงินลงทุนใน THAI ถูกจัดเป็น FVTOCI

Impact Insight

- ด้วยกำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการฝ่ายวิจัย และ 56% ของ BB Consensus ณ 23 ก.ค. 68 (1H67 คิดเป็นสัดส่วน 49% ของกำไรฯ ปี 2567) มองว่ายังเป็นไปได้ จึงคงประมาณการเดิม
- ด้าน THAI แม้ BBL ไม่มีนโยบายกลับสำรอง แต่ทำให้ BBL มีต้นทุนสูงขึ้น ช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ในอนาคตลดลง ทั้งนี้ หาก THAI เลื่อนชั้นขึ้นจาก NPL คาดช่วยลด NPL / Loan ได้ 0.1% จาก 3.9% ณ สิ้นงวด 2Q68 (เพิ่มเติมหน้า 3)

Execution

- Outperform มุม Valuation น่าสนใจ มี PBV ช้อง่าย 0.48 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 0.8 เท่า) ขณะที่เงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน) คิดเป็น Div Yield ราว 6% ยังสูง

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 135/140 บาท

แนวต้าน : 150/156.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ทาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

147.50

Upside (%)

15.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

170.00

Dividend yield (%)

5.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	23.73	21.73	9%
2569F	23.84	21.90	9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.8	3.6	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.9	0.9	13.4	8.7%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.5	1.2	12.1	5.9%
OCBC BANK	10.7	1.3	12.2	5.6%
DBS GROUP HLDGS	12.6	2.0	16.1	6.3%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.5	0.8	9.7	7.1%
CIMB GROUP	8.9	1.0	11.2	6.5%
AMBank HLDG BHD	8.4	0.8	9.5	6.1%

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)	6.8	6.2	6.2	6.2	5.8
PBV (x)	0.53	0.51	0.48	0.46	0.44
DPS (บาท)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
Div yields	4.7%	5.8%	5.8%	5.8%	6.1%
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

AAA

ดีเลิศ

yes

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ไม่ได้ออกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระมัดระวังกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

2H68 ทำตามเศรษฐกิจมหภาค แต่ยังมีมือไม้

การประชุมนักวิเคราะห์ เริ่มต้นมุมมองทางเศรษฐกิจ โดย ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล ทิศทางเศรษฐกิจไทย 2H68 ค่อนข้างท้าทายขึ้น เพราะนโยบายการคลังรัฐฯ หากไทยถูกจัดเก็บภาษีนำเข้าที่ 36% ซึ่งมองว่าอัตราภาษีที่ 25% และภาครัฐมีนโยบายสนับสนุนผู้ประกอบการ ยังเป็นระดับที่ผู้ประกอบการไทยแข่งขันกับประเทศคู่แข่งได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย อาจส่งผลต่อการขับเคลื่อนนโยบาย ภาพรวมคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้ อยู่ในกรอบ 1.5% - 2.0% (เดิมมอง 2% YoY) และดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางลงอีก 1 ครั้ง ในช่วง 2H68

ด้านเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ไม่มีการปรับเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่ให้แนวทางของรายการหลักๆ ดังนี้

สินเชื่อ ตั้งเป้าโต 3% - 4% YoY มองว่าน่าจะอยู่ที่กรอบล่าง หลังสิ้นงวด 2Q68 โต 0.7% YTD (Permata: สัดส่วนราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ สิ้นงวด 2Q68 บวก 5% YTD) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วสินเชื่อจะเร่งตัวงวด 4Q ตามฤดูกาล

NIM ที่ 2.8% - 2.9% (1H68 ที่ 2.8%) รองรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามข้างต้น เชื้อทั้งปีอยู่ในระดับ 2.8%

Cost to income ratio (CIR) มองใกล้เคียงปีก่อนที่ High-40s% (47% - 49%) อย่างไรก็ดี CIR ช่วง 1H68 อยู่ที่ 45.3% (1H67 ราว 45.6%) ทำให้ CIR น่าจะดีกว่าเป้าหมายที่ให้อีกเล็กน้อย

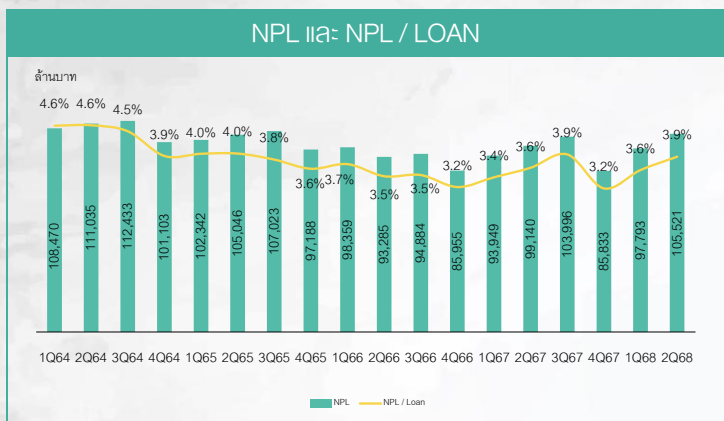
NPL Ratio (อิงตัวเลว MD&A) และ Credit cost ทาง BBL คงเป้าหมาย NPL Ratio บวก / ลบ 3% แม้สิ้นงวด 2Q68 ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3.2% จากลูกหนี้ที่เคยได้รับการปรับโครงสร้างหนี้แล้วไหลตกชั้น ในขณะที่ 3Q68 มีโอกาสปรับขึ้นต่อ แต่เป็นรายที่หลักประกันค้ำมูลหนี้ และคาด NPL จะลดลงในช่วง 4Q68 จากการปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้ (เช่นเดียวกับงวด 4Q67 ตามรูปหน้าถัดไป) ภาพรวมผู้บริหารมองว่า NPL ยังอยู่ในกรอบการบริหารจัดการสำหรับการตั้งสำรอง (ECL) ด้วยระดับ Coverage ratio ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 284% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 180%) พร้อมรองรับความเสี่ยงข้างหน้า ทำให้ทิศทาง ECL ปีนี้ สูงไม่เกินปีก่อนที่ 3.5 หมื่นล้านบาท โดย ECL งวด 1H68 ใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อนอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (เท่ากับว่า 2H68F จะอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท หรือเฉลี่ย 7.5 พันล้านบาทต่อไตรมาส VS ค่าเฉลี่ย 2H67 ที่ 7.9 พันล้านบาทต่อไตรมาส)

ส่วนการดำเนินงานของธนาคาร Permata ในอินโดฯ ตัวเลขว้างขึ้นจาก BBL งวด 1H68 สัดส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 17% ของงบการเงินรวม BBL ด้านงบดุลดำเนินนโยบายแบบเดียวกับ BBL s-ดับ Coverage ratio ไม่ต่ำกว่า 300% และเงินกองทุนขั้นที่ 1 ประมาณ 25% (ขั้นต่ำตามเกณฑ์ที่ 4.5%)

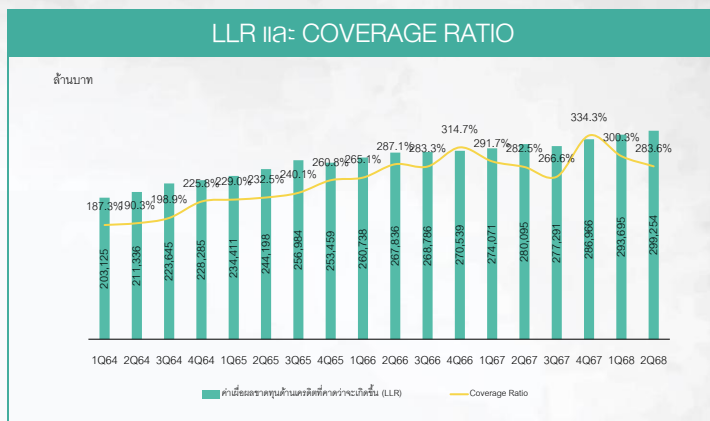
ด้านนโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น ยืนยันต่ำกว่า 8.5 บาท เป็นไปตามนโยบายของ BBL ที่มีอยู่ระดับเงินปันผลต่อหุ้นแล้ว จะพยายามไม่ให้ลดลง

ความเห็นฝ่ายวิจัย : เป้าหมายทางการเงินยังสอดคล้องกับประมาณการ แม้ ECL อาจสูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 3.2 หมื่นล้านบาท แต่ Trading income (FVTPL + กำไรจากการขายตราสารหนี้) มีแนวโน้มทำได้ดีกว่าที่มองไว้ (1H68 ที่ 1 หมื่นล้านบาท VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี 1.2 หมื่นล้านบาท) ประกอบกับการบริหารจัดการ CIR ซึ่งมีโอกาสดีกว่าคาดเข้ามาช่วยชดเชย (สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี 49%)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+9.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (4.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 56% ของ BB Consensus (ณ 23 ก.ค. 68) VS 1H67 ที่กำไรฯ คิดเป็นสัดส่วน 49% ของกำไรสุทธิปี 2567 ภาพรวมประเมินว่าสอดคล้องกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 2H68 ที่เผชิญความท้าทายจาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ตามเดิม



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

มุมมองต่อการที่ THAI กลับเข้าซื้อขายใน SET วันที่ 4 ส.ค. นี้

ตามที่ THAI เตรียมกลับเข้าซื้อขาย SET ในวันที่ 4 ส.ค. 68 หลังหลุดออกจากแผนฟื้นฟู โดย BBL ในฐานะเจ้าหนี้เปิดเผยว่าปกติแล้ว BBL ไม่มียกยบายกลับสำรอง แต่สามารถเลื่อนขึ้นขึ้นได้ หากลูกหนี้ชำระหนี้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ (ตาม TFRS 9 ชำระ-ติดกัน 3 งวด เลื่อนขึ้นเป็น Stage 2 และจ่ายติดกันอีก 9 งวด จึงกลับสู่ Stage 1)

ด้านเงินลงทุนในหุ้น THAI ที่ได้จากการแปลงหนี้เป็นทุนที่ราคา 2.5452 บาท (ณ 14 มิ.ย. ก้อนหุ้นอยู่ 2.4 พันล้านหุ้น) มีความเป็นไปได้ว่าจะจัดประเภทเป็น FVTOCI (การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นหรือทำธุรกรรมขาย จะรับรู้ผ่านส่วนของผู้ถือหุ้น โดยไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน)

ในมุมมองวิจัย แม้ BBL กล่าวว่าไม่มียกยบายกลับสำรอง แต่หาก THAI มีการเลื่อนขึ้นขึ้นตาม TFRS 9 เท่ากับว่า BBL มีสำรองส่วนของ THAI เป็นกันชนให้กับความเสี่ยงอื่นๆ ในอนาคต ซึ่งทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ข้างหน้าสามารถลดลงได้

ทั้งนี้ ก่อนแปลงหนี้เป็นทุน BBL มีการถือหุ้นใน THAI ราว 9.4 ล้านหุ้น ภายหลังแปลงหนี้เป็นทุนช่วง 4Q67 ปรากฏการถือหุ้นใน THAI ตามจำนวนข้างต้น ประเมินเป็นมูลหนี้ที่ถูกแปลงเป็นทุนอยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท หากอิงตามเอกสารแนบแผนฟื้นฟู (20 ต.ค. 65) พบว่า BBL มีการปล่อยสินเชื่อให้ THAI รว 9.3 พันล้านบาท ดังนั้นหลังแปลงหนี้เป็นทุน จะเหลือมูลหนี้ประมาณ 3.2 พันล้านบาท โดยบนกรณีนี้ THAI มีการเลื่อนขึ้นขึ้นจาก NPL ในอนาคต จะช่วยให้ NPL / Loan ของ BBL ต่ำลงราว 0.1% จากระดับ NPL งวด 2Q68 ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

สำหรับเงินลงทุนใน THAI ที่ถูกจัดประเภทเป็น FVTOCI สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัย แม้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นไม่มีผลต่อกำไรขาดทุน แต่การที่ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น จะช่วยหนุนระดับเงินกองทุน (Tier-1) จาก ณ สิ้นงวด 2Q68 ที่ 17.5% (เกณฑ์ขั้นต่ำของ สปก. ที่ 9.5%) เชื่อว่าโอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุน ผ่านการเพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบ ส.พ. ขึ้นในอนาคต ยังมีอยู่ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Valuation น่าสนใจ พร้อมคาดหวังเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท

อิง GGM (ROE ที่ 7.6%) ได้ PBV 0.56 เท่า ให้ FV ที่ 170 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 7 เท่า) แม้มียกยบายปันผล (Dividend payout ratio ปัจจุบันที่ 36%) จะไม่สูงเท่า ส.พ. ใหญ่อื่นๆ แต่ PBV ซื้อขาย 0.48 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 0.8 เท่า) จึงมองว่าประเด็นดังกล่าวได้สะท้อนลงในราคาหุ้นแล้ว ขณะที่เงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้นเท่าปีก่อน) คิดเป็น Div Yield รว 6% ยังจึงใจ คงแนะนำ Outperform

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%
รายได้ที่มีโชดออกเบี่ย (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%
- รายได้ที่มีโชการใช้การดำเนินงานหลัก	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 : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

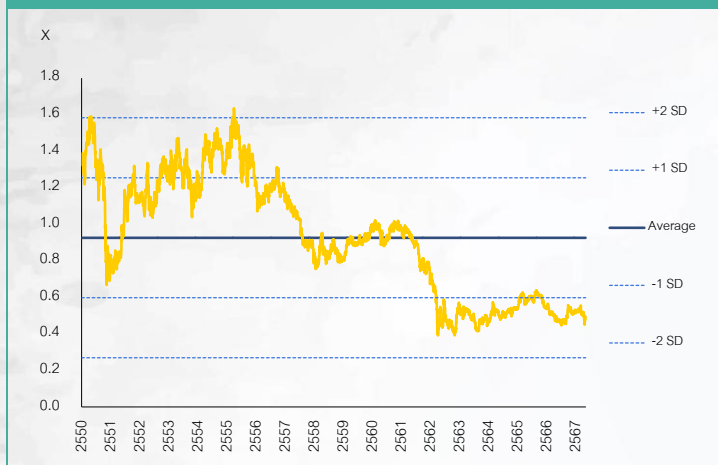
ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 23 ก.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.3%	5.4%	10.9%	6.3%	-9.9%	-6.0%	-12.9%
SETBANK	1.4%	2.9%	3.2%	3.8%	-1.7%	15.5%	0.7%
BAY	1.8%	3.7%	5.6%	1.8%	-5.5%	-6.6%	-8.2%
BBL	2.4%	2.8%	6.1%	8.5%	-3.3%	11.3%	-2.3%
KBANK	0.9%	1.6%	2.9%	5.2%	2.2%	27.0%	4.2%
KKP	1.4%	11.5%	19.6%	11.5%	0.0%	39.9%	1.9%
KTB	2.4%	1.9%	-0.5%	3.3%	-4.0%	21.2%	3.3%
SCB	0.8%	4.3%	3.4%	5.2%	-0.4%	21.9%	4.3%
TISCO	0.3%	1.3%	1.5%	-1.3%	0.3%	7.9%	0.3%
TTB	0.5%	2.1%	0.0%	5.5%	2.1%	14.4%	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

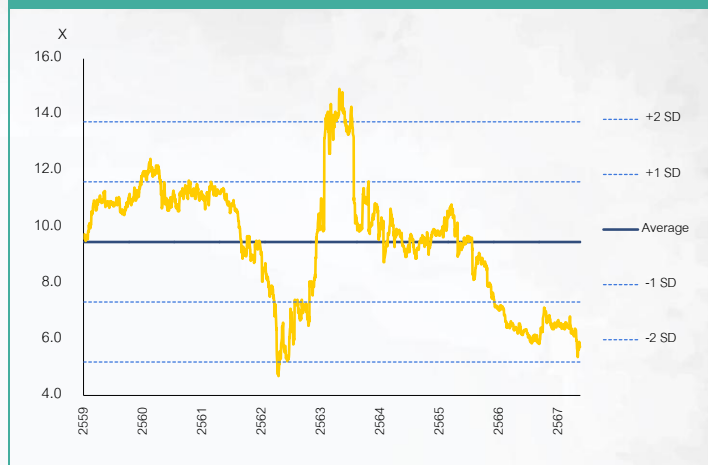
ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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 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 ตามข้อกำหนดในแต่ละประเทศ หนุนต่อ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อ สัดส่วนเกิน 50% มาจากลูกค้าธุรกิจ

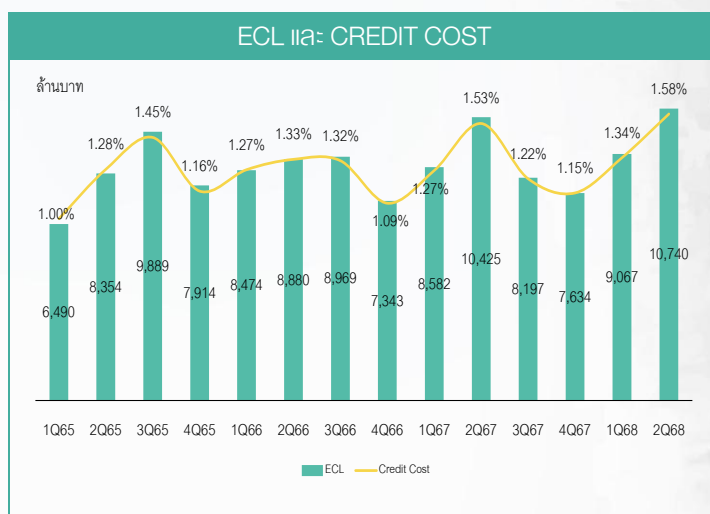
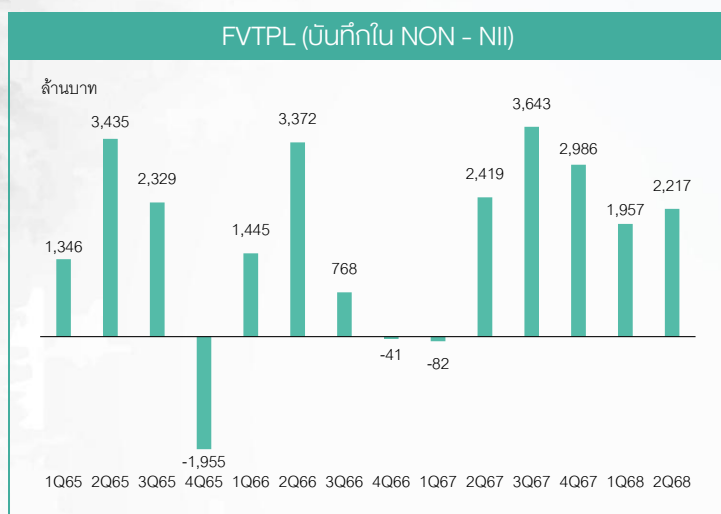
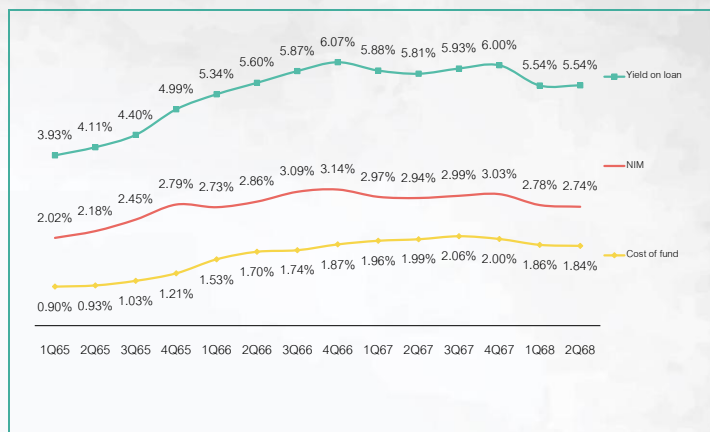
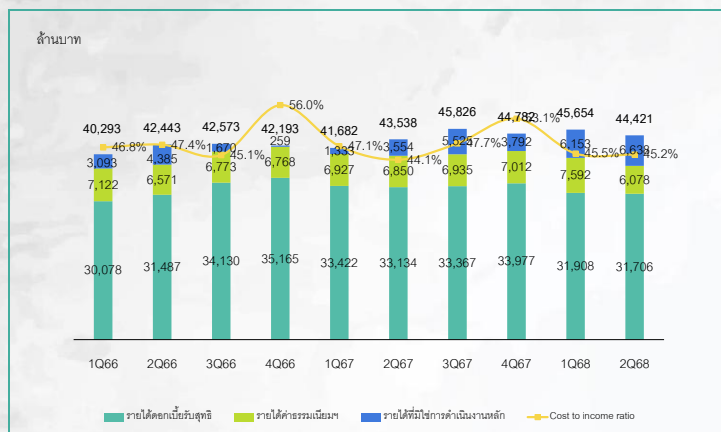
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

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	2Q68		
Large corporate		44%	44%	44%	46%	46%	48%	49%		
Commercial		13%	13%	13%	12%	12%	12%	11%		
Business		6%	6%	5%	6%	5%	5%	5%		
Consumer		12%	12%	12%	12%	12%	11%	12%		
International		25%	25%	26%	24%	25%	24%	23%		
รวม		100%	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%
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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%			
การสาธารณสุขโรคและบริการ	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



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
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - 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 ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(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%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.9%	3.7%	3.6%	3.6%	อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	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

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายงานนี้หลักๆ 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 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)