

SYNOPSIS

BBL

Outperform

รุ่นใหญ่ใจนิ่ง

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์หลายวันนับแต่กลาง แม้สิ้นเชื่อว่าเป้าหมายที่ 3% - 4% YoY มาอยู่ที่ทรงตัว YoY (9M68 ลบ 3% YTD จากการเร่งขึ้นด้านสินเชื่อของ ส.พ. ในต่างประเทศ อาทิ เวียดนาม) แต่ผลต่อประมาณการจำกัด ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์ดูมีสัญญาณบวก หลังลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ ชำระหนี้ได้ตามเงื่อนไข
- ขณะที่ระดับการตั้งสำรอง (ECL) น่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงปีก่อนที่ 3.5 หมื่นล้านบาท

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมองว่าพัฒนาการของลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ มีส่วนจากวงจรดอกเบี้ยขาลง ทำให้เงื่อนไขชำระหนี้ต้องยืดหยุ่นต่อลูกหนี้มากขึ้น
- ด้าน Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q68 สูงสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ 294% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 185%) เปิดทางให้ระดับการตั้งสำรองต่ำลงได้ โดยหากอิงตามเป้าหมายการตั้ง ECL ของ BBL จะทำให้แนวโน้ม ECL งวด 4Q68 อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท (4Q67 ที่ 7.6 พันล้านบาท และ 3Q68 ที่ 9.7 พันล้านบาท)
- โดยคาดว่าไตรมาส 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาล และสมมติฐาน Non -NII อยู่บนมุมมองระมัดระวังต่อ Trading income ที่มีความผันผวนตามภาวะตลาด (3Q68 สูง) ซึ่งทิศทาง ECL ที่ลดลง ช่วยลดทอนผลกระทบต่อกำไรบางส่วน
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 รว 5.7% สะท้อน Trading income งวด 9M68 ทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ขยับมาอยู่ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (กำไรฯ 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการ) เติบโต 6% YoY จาก Trading income ส่วนปี 2569 คงเดิมที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ย (สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1% จากปัจจุบันที่ 1.5%)

Execution

- คง FV ปี 2569 ที่ 179 บาท แนะนำ Outperform เพราะการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น รวมทั้งระดับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ และ Valuation น่าสนใจ มี PBV ซื้อขายราว 0.5 เท่า และ PER 7 เท่า (สะท้อนนโยบายปันผลไม่สูงเท่ากลุ่มฯ และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงแล้ว) รวมถึงคาดการณ์ปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท โดยในระยะยาว หากมีการเพิ่มนโยบายปันผล จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways Up

แนวรับ : 152 บาท

แนวต้าน : 163 บาท

จัดทำโดย : ภาสกร หรือวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

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

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขการลงทุนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ราคาปัจจุบัน (บาท)	157.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	179.00
Upside (%)	13.7
Dividend yield (%)	5.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	25.08	23.09	9%
2569F	23.84	21.75	10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesian Banks				
BANK CENTRAL ASIA	18.4	3.7	21.1	3.6%
BANK NEGARA INDO	8.0	1.0	12.6	7.8%
BANK MANDIRI	8.6	1.5	17.4	8.9%
Singaporean Banks				
UNITED OVERSEAS	10.4	1.2	11.5	5.9%
OCBC BANK	10.6	1.2	12.0	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.8	2.2	16.2	5.7%
Malaysian Banks				
RHB BANK BHD	9.3	0.9	9.6	6.6%
CIMB GROUP	10.0	1.1	11.1	5.9%
AMBank HLDG BHD	9.4	0.9	9.6	5.3%
Simple Average	10.9	1.5	13.5	6.1%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	41,636	45,211	47,870	45,505	48,285
EPS (บาท)	21.81	23.69	25.08	23.84	25.30
EPS growth (% yoy)	42.1%	8.6%	5.9%	-4.9%	6.1%
BVS (บาท)	277.1	290.8	307.4	322.7	339.5
PER (x)	7.2	6.6	6.3	6.6	6.2
PBV (x)	0.57	0.54	0.51	0.49	0.46
DPS (บาท)	7.00	8.50	8.50	8.50	9.00
Div yields	4.4%	5.4%	5.4%	5.4%	5.7%
ROE	8.1%	8.3%	8.4%	7.6%	7.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

ทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ เริ่มด้วยภาพรวมเศรษฐกิจ โดยกรรมการ ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล มอง GDP ไทยปีนี้และปีหน้าโต 1.5% - 2.0% YoY แม้ระยะสั้นโตแผ่วเบา แต่ในระยะยาวยังมีโอกาสกลับไปขยายตัวที่ 3.5% - 4.0% YoY หลังเริ่มเห็นการเข้ามาลงทุนในไทยมากขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมสมัยใหม่ อาทิ PCB, Data center และ Semiconductor

สำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แบ่งเป็น FED ลง 2 ครั้งปีนี้ และปีหน้า 2-3 ครั้ง ส่วนไทยการลดดอกเบี้ยอีกดูเป็นไปได้ยาก จากไทย กนง. รอบล่าสุด แต่คาดหวังการลดอีก 1 ครั้ง มาที่ 1.25% ช่วง 17 ส.ค. เพื่อประคองเศรษฐกิจ ด้านเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ไม่มีการปรับอย่างเป็นทางการ แต่สินเชื่อจากเป้าโต 3% - 4% YoY มีแนวโน้มว่าจะทำได้เพียงทรงตัว หลัง 9M68 ลบ 3% YTD (4Q สินเชื่อเพิ่มตามฤดูกาล) เพราะสินเชื่อในต่างประเทศ (สัดส่วน 23% ของพอร์ตสินเชื่อ : ราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อมาจาก Permata ในอินโดฯ) อาทิ เวียดนาม จีน ไต้หวัน มีการแข่งขันด้านราคาจาก ส.พ. ท้องถิ่น เพื่อแย่งชิงลูกค้าชั้นดี (BBL อยู่ระหว่างพิจารณาแนวทางในการดึงลูกค้ากลุ่มนี้กลับมาให้บริการ แต่ยืนยันการแข่งขัน พิจารณาถึง Loan spread ที่เหมาะสมสำหรับธนาคาร)

ส่วน NIM อยู่ที่ 2.8% - 2.9% (9M68 ที่ 2.8%) ยังสอดคล้อง แม้กรณีที่ กนง. ลดดอกเบี้ยรอบ ส.ค. ผลกระทบต่อเป้าหมาย NIM ทั้งปีจำกัด ตามจำนวนวันในการรับรู้ดอกเบี้ยใหม่ ประกอบกับต้นทุนดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (สัดส่วน 39% ของเงินฝาก) รอคอย Repricing ตามการลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำช่วงที่ผ่านมา

ขณะที่ระดับการตั้งสำรอง (ECL) น่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงปีก่อนที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (9M68 ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท สูงกว่า 2.7 หมื่นล้านบาท งวด 9M67 เพราะรับรู้ Trading income เข้ามาจำนวนมากในปี นี้ จึงมีการตั้งสำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต)

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์งวด 4Q68 มีแนวโน้มดีขึ้นต่อจาก 3Q68 หลังโมเมนต์ของลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ช่วงก่อนหน้านี้ ยังชำระได้ตามเงื่อนไขต่อเนื่อง

ส่วนนโยบายปันผลคงเดิม ระดับเงินปันผลต่อหุ้น หากขึ้นแล้วจะไม่ต่ำกว่าเดิม โดยปี 2567 จ่าย 8.5 บาทต่อหุ้น (Dividend payout ratio : DPR ที่ 35.9%) เทียบกับ 7 บาทปี 2566 (DPR ที่ 32.1%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มีมุมมองเป็นกลาง แม้สินเชื่อปีนี้ต่ำกว่าเป้า แต่ผลกระทบต่อประมาณการจำกัด (Sensitivity Analysis ทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน ทำให้กำไรฯ เปลี่ยนแปลง 1%) ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์ดูมีสัญญาณบวก หลังลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ทยอยชำระหนี้ได้ตามเงื่อนไข ซึ่งประเมินว่ามีส่วนจากวงจรดอกเบี้ยขาลง ทำให้เงื่อนไขชำระหนี้ต้องงวดเฝ้าต่อลูกหนี้มากขึ้น

ด้าน Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q68 สูงสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ 294% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 185%) เปิดทางให้ระดับการตั้งสำรองต่ำลงได้ โดยหากอิงตามเป้าการตั้ง ECL ของ BBL จะทำให้แนวโน้ม ECL งวด 4Q68 อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท (4Q67 ที่ 7.6 พันล้านบาท และ 3Q68 ที่ 9.7 พันล้านบาท)

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรฯ 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาล และมุมมองระยะยาวต่อ Trading income ที่ผันผวนตามภาวะตลาด ซึ่งทิศทางการตั้ง ECL จ้างต้น ช่วยให้กำไรฯ ยืนบริเวณ 1 หมื่นล้านบาทได้

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 ราว 5.7% สะท้อน Trading income งวด 9M68 ทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ยืนยันอยู่ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (กำไรฯ 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการใหม่) เติบโต 6% YoY จาก Trading income ส่วนปี 2569 คงเดิมที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ย

Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์และ Valuation น่าสนใจ

อิง GGM (ROE ที่ 7.6%) ได้ PBV 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2569 ที่ 179 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 7.5 เท่า) คงแนะนำ Outperform เพราะการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น รวมทั้งระดับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่ม และ Valuation น่าสนใจ มี PBV ช้อยาวราว 0.5 เท่า รวมถึงคาดเงินปันผลต่อหุ้นที่ 8.5 บาท

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 29 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	1.9%	3.3%	5.7%	9.9%	-9.1%	-6.0%
SETBANK	-0.4%	-0.1%	4.1%	8.4%	10.9%	13.0%	10.2%
BAY	-0.4%	-3.2%	1.7%	4.8%	5.3%	-4.0%	-2.4%
BBL	-1.3%	1.3%	5.7%	5.7%	12.5%	7.1%	4.3%
KBANK	-0.8%	0.8%	6.9%	11.5%	14.0%	24.9%	16.9%
KKP	-0.4%	-1.9%	10.6%	18.7%	30.0%	20.9%	23.8%
KTB	1.9%	3.9%	7.9%	23.8%	22.7%	29.2%	27.4%
SCB	-1.1%	-3.4%	0.8%	3.2%	8.8%	15.6%	10.2%
TISCO	0.0%	0.5%	6.4%	9.9%	10.4%	12.7%	10.2%
TTB	-0.5%	-0.5%	-2.6%	-3.6%	1.1%	4.5%	-0.5%

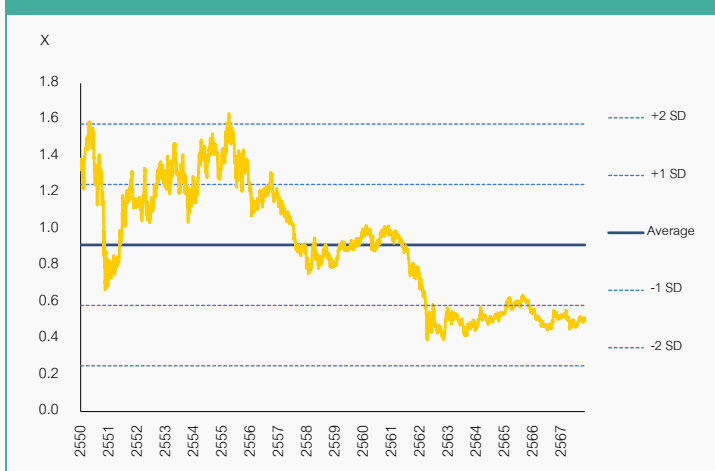
ที่มา : BLOOMBERG

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

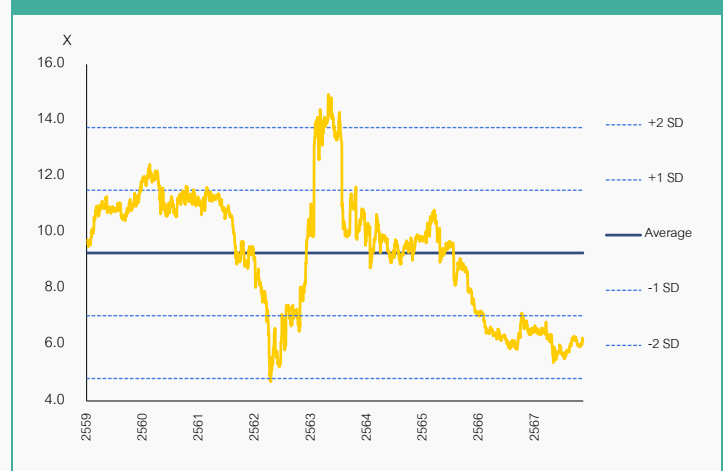
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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 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 หนุ่่นต่อ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อ สัดส่วนเกิน 50% มาจากลูกค้าธุรกิจ

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	-3.0%	-7.8%	94,364	99,923	-5.6%
รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ย (Non - NII)	7,028	8,260	10,404	12,460	10,805	13,745	12,716	16,913	33.0%	35.7%	43,374	31,124	39.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,768	6,927	6,850	6,935	7,012	7,592	6,078	6,549	7.8%	-5.6%	20,219	20,711	-2.4%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	259	1,333	3,554	5,525	3,792	6,153	6,638	10,364	56.1%	87.6%	23,154	10,413	122.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,193	41,682	43,538	45,826	44,782	45,654	44,421	47,662	7.3%	4.0%	137,738	131,046	5.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(23,621)	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,757)	(20,752)	(20,094)	(20,697)	3.0%	-5.2%	(61,542)	(60,665)	1.4%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	18,572	22,064	24,330	23,987	21,024	24,902	24,328	26,966	10.8%	12.4%	76,195	70,381	8.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	(9,742)	-9.3%	18.8%	(29,549)	(27,204)	8.6%
กำไรสุทธิ	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	16.5%	10.5%	38,247	34,807	9.9%
EPS (บาท)	4.6	5.5	6.2	6.5	5.5	6.6	6.2	7.2	16.5%	10.5%	20.0	18.2	9.9%
สินเชื่อ	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	-3.9%	-1.2%	2,606,661	2,638,697	-1.2%
เงินฝาก	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	-0.7%	2.1%	3,174,287	3,109,982	2.1%
Yield om Loan	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%	6.0%	5.5%	5.5%	5.5%			5.6%	6.0%	
Cost of fund	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%			1.9%	2.0%	
Spread	4.2%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	3.7%	3.7%	3.7%			3.8%	4.0%	
NIM	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.0%	2.8%	2.7%	2.7%			2.8%	3.0%	
Cost to Income Ratio	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%	53.1%	45.5%	45.2%	43.4%			44.7%	46.3%	
Credit cost	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%	1.1%	1.3%	1.6%	1.5%			1.5%	1.4%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%	2.7%	3.0%	3.2%	3.3%			3.3%	3.4%	
NPL/Loan	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%	3.9%	4.0%			4.0%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%	283.6%	294.2%			294.2%	266.6%	
LLR / Loan	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%	11.0%	11.7%			11.7%	10.5%	

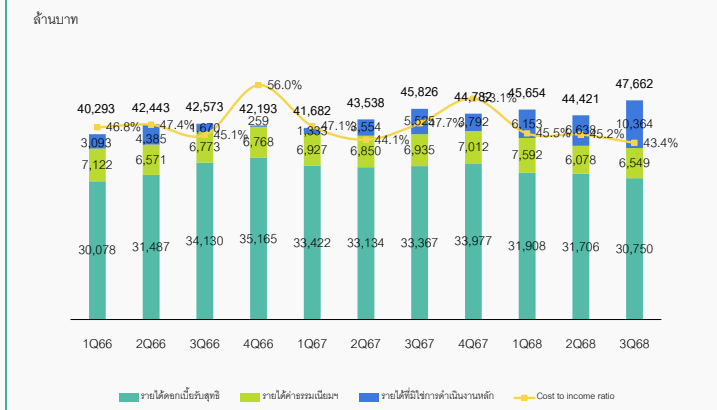
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

Loan by business unit								
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68			
Large corporate	46%	46%	48%	49%	49%			
Commercial	12%	12%	12%	11%	11%			
Business	6%	5%	5%	5%	5%			
Consumer	12%	12%	11%	12%	12%			
International	24%	25%	24%	23%	23%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			
Loan by industry								
ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	735,897	730,261	745,066	747,714	716,987	-4.1%	-2.6%	-1.8%
การสาธารณูปโภคและบริการ	498,914	500,761	508,843	491,129	477,653	-2.7%	-4.3%	-4.6%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	332,580	331,795	326,318	323,484	319,342	-1.3%	-4.0%	-3.8%
การเกษตรและเหมืองแร่	88,171	88,813	85,062	80,277	77,079	-4.0%	-12.6%	-13.2%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	205,298	209,384	218,633	227,307	224,858	-1.1%	9.5%	7.4%
อื่นๆ	777,839	832,287	837,061	843,019	790,742	-6.2%	1.7%	-5.0%
รวม	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	-3.9%	-1.2%	-3.2%
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68			
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	28%	27%	27%	28%	28%			
การสาธารณูปโภคและบริการ	19%	19%	19%	18%	18%			
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%	3%			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	13%	12%	12%	12%	12%			
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	8%	8%	8%	8%	9%			
อื่นๆ	29%	31%	31%	31%	30%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			
Deposits by types								
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	%YtD
กระแสรายวัน	258,165	268,865	275,894	280,405	279,417	-0.4%	8.2%	3.9%
ออมทรัพย์	1,654,752	1,662,444	1,712,441	1,684,243	1,659,786	-1.5%	0.3%	-0.2%
ประจำ	1,197,065	1,238,345	1,236,796	1,231,291	1,235,084	0.3%	3.2%	-0.3%
รวม	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	-0.7%	2.1%	0.1%
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68			
กระแสรายวัน	8%	8%	9%	9%	9%			
ออมทรัพย์	53%	52%	53%	53%	52%			
ประจำ (FIX)	38%	39%	38%	39%	39%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			

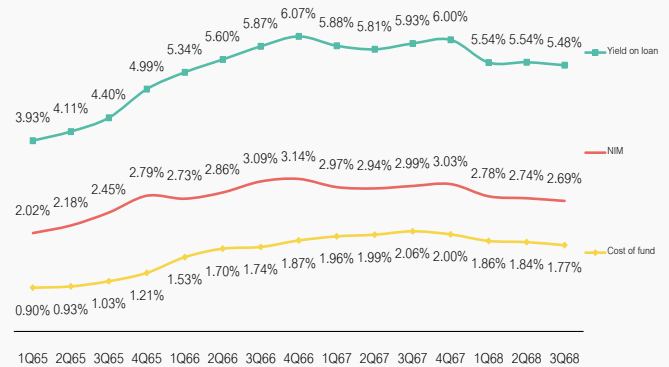
ที่มา : BBL และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



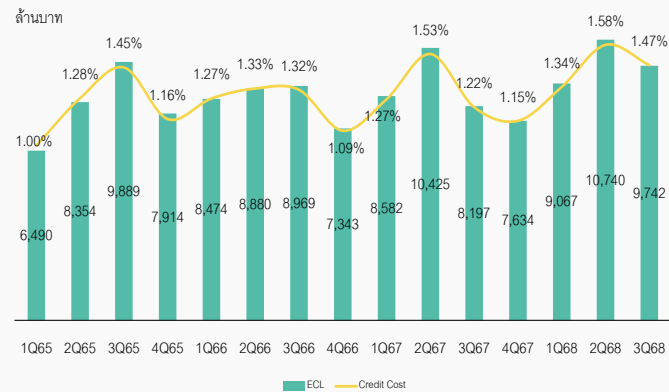
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FTVPL (บันทึกใน NON - NII)



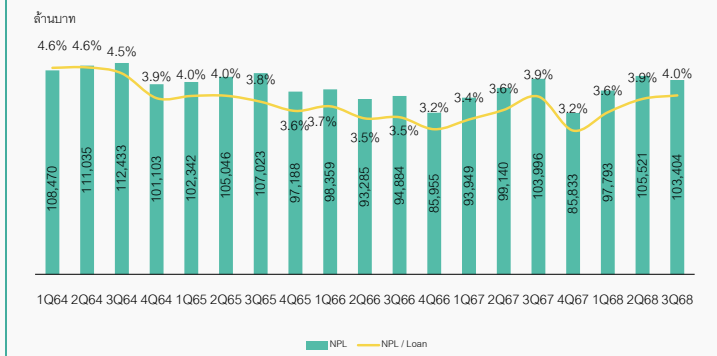
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



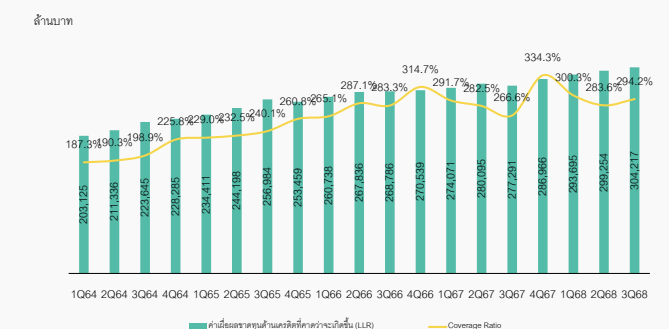
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา : BBL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	208,029	193,646	189,181	194,843
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(74,129)	(68,317)	(66,617)	(68,034)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	133,900	125,330	122,564	126,809
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,724	27,724	28,723	29,585
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,188	26,363	17,395	17,682
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,405)	(84,759)	(79,936)	(81,885)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(34,838)	(35,000)	(32,000)	(32,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,567	59,658	56,746	60,190
หัก ภาษีเงินได้	(10,946)	(11,335)	(10,782)	(11,436)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(411)	(453)	(459)	(469)
กำไรสุทธิ	45,211	47,870	45,505	48,285
EPS (บาท)	23.69	25.08	23.84	25.30

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	52,400	49,470	49,142	47,318
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,424)	(17,562)	(17,436)	(16,568)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,977	31,908	31,706	30,750
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,012	7,592	6,078	6,549
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,792	6,153	6,638	10,364
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(23,757)	(20,752)	(20,094)	(20,697)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,634)	(9,067)	(10,740)	(9,742)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,390	15,835	13,587	17,224
หัก ภาษีเงินได้	(2,896)	(3,132)	(1,672)	(3,331)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(90)	(85)	(75)	(103)
กำไรสุทธิ	10,404	12,618	11,840	13,789
EPS (บาท)	5.45	6.61	6.20	7.22

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on Loan	5.9%	5.5%	5.2%	5.2%
Funding cost	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%
Spread	3.9%	3.7%	3.5%	3.5%
NIM	3.0%	2.7%	2.6%	2.6%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	85.0%	83.3%	83.3%	83.3%
Cost to income ratio	48.0%	47.2%	47.4%	47.0%
Credit Cost	1.3%	1.3%	1.2%	1.1%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROAE	8.3%	8.4%	7.6%	7.6%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,364	50,392	50,252	49,568
เงินลงทุน-สุทธิ	1,096,563	1,190,712	1,239,604	1,290,703
สินเชื่อ	2,693,301	2,693,301	2,774,100	2,857,323
สินเชื่อบริษัท	2,428,321	2,408,739	2,487,909	2,569,514
สินทรัพย์อื่น	979,132	997,114	1,008,889	1,022,939
สินทรัพย์รวม	4,551,379	4,646,957	4,786,655	4,932,723
เงินฝาก	3,169,654	3,233,047	3,330,038	3,429,939
เงินกู้ยืม	560,721	560,721	560,721	560,721
หนี้สินรวม	3,994,506	4,058,256	4,168,471	4,282,258
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	254,958	254,958	254,958	254,958
กำไรสะสม	280,993	312,637	341,917	373,978
ส่วนของผู้ถือหุ้น	555,039	586,684	615,964	648,024
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,551,379	4,646,957	4,786,655	4,932,723

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,364	44,031	37,896	38,177
เงินลงทุน-สุทธิ	1,095,553	1,125,203	1,061,882	1,217,603
สินเชื่อ	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,758	6,394	5,923	0
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(272,738)	(278,707)	(284,727)	-
สินเชื่อบริษัท	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701
สินทรัพย์อื่น	980,142	1,010,474	1,075,850	958,974
สินทรัพย์รวม	4,551,379	4,628,379	4,609,753	4,538,455
เงินฝาก	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287
เงินกู้ยืม	560,721	586,784	577,516	521,720
หนี้สินรวม	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	555,039	563,325	573,038	584,570
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,551,379	4,628,379	4,609,753	4,538,455

สเปกพื้นฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.8%	0.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.5%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.8%	0.0%	3.6%	3.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.3%	19.0%	19.0%	19.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ 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 / Average Earning Asset
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	ECL / 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)