

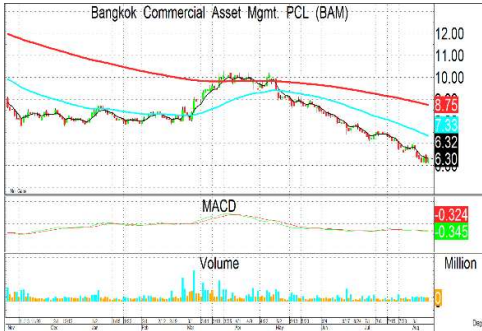
บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ – BAM



14 สิงหาคม 2567

ซื้อ

|                     |          |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 8.50 บาท |
| Upside/Downside     | +35%     |
| Median Consensus    | 8.00 บาท |
| 1M price direction: |          |



Stock information

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด                    | 6.30 บาท        |
| ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี     | 12.30/6.10 บาท  |
| มูลค่าตลาด                 | 20,361 ล้านบาท  |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)        | 3,232 ล้านหุ้น  |
| Free Float                 | 54.20%          |
| Foreign Limit/Available    | 49%/45.01%      |
| NVDR in hand (% of share)  | 2.65%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 11,913.38       |
| Anti-corruption:           | ได้รับการรับรอง |
| CG Score:                  |                 |

XD - Date

| Period            | X-Date   | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/23-31/12/23 | 29/04/24 | 0.38    |
| 01/01/22-31/12/22 | 02/05/23 | 0.55    |
| 01/01/21-31/12/21 | 29/04/22 | 0.55    |



กำไร 2Q67 ใกล้เคียงคาด ยอดจัดเก็บดีขึ้นเล็กน้อยจาก NPA

- กำไร 2Q67 อยู่ที่ 456 ล้านบาท ดีขึ้น 8%QoQ และ 7%YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย
- กระแสเงินสดรวมดีขึ้น 12%QoQ แม้ว่ากระแสเงินสดจาก NPL จะอ่อนตัวลงบ้างจากปัจจัยฤดูกาล แต่กระแสเงินสดจาก NPA เพิ่มขึ้นมาก หลังมีการทำโปรโมชัน
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังเป็นปัจจัยกดดัน โดยสำรองเพิ่มขึ้นจากการตีโอนทรัพย์สินชำระหนี้
- มองปี 67 กำไรฟื้นตัว YoY แต่ยังไม่กลับไประดับปกติ เนื่องจากมีปัจจัยกดดันด้านเศรษฐกิจ หนี้ครัวเรือน และอัตราดอกเบี้ย
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงทำให้ Upside น่าสนใจมากขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไร 2Q67 ใกล้เคียงคาด ยอดจัดเก็บดีขึ้นเล็กน้อยจาก NPA

BAM ประกาศกำไร 2Q67 ที่ 456 ล้านบาท ดีขึ้น 8%QoQ และ 7%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 3% โดยกระแสเงินสดรับโดยรวมปรับตัวดีขึ้น 12%QoQ แม้ว่ากระแสเงินสดรับจาก NPL จะอ่อนตัวลงบ้างราว 9%QoQ เนื่องจากไตรมาสนี้มีวันหยุดยาว และเป็นช่วงเปิดเทอม แต่ในด้านกระแสเงินสดจาก NPA ปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมากราว 45%QoQ เนื่องจากการออกบูธ และทำโปรโมชันพิเศษครบรอบ 25 ปี ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7%QoQ หลังมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่า NPA เนื่องจากราคาประเมินลดลงต่ำกว่าต้นทุน ส่วนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) ปรับเพิ่มขึ้น 18%QoQ โดยเป็นผลจากการตีโอนทรัพย์สินชำระหนี้ ซึ่งต้องตั้งสำรองเต็มจำนวนของทุนคงเหลือ ด้านการซื้อหนี้รวมใน 1H67 ได้มูลหนี้มาราว 2 หมื่นล้านบาท ใช้เงินลงทุนไปราว 7.2 พันล้านบาทแล้ว หรือมากกว่าครึ่งของเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 9,000-10,000 ล้านบาท

มองภาพปี 67 แม้มีการฟื้นตัว แต่ยังไม่เต็มที่

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 1,737 ล้านบาท (+13%YoY) แม้จะเห็นการฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำในปี 2566 แต่การฟื้นตัวยังช้ากว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าจากปัจจัยกดดันด้านเศรษฐกิจ หนี้ครัวเรือน และอัตราดอกเบี้ย แต่ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมการจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับธนาคารออมสิน ชื่อว่า บบส. อารีย์ โดยคาดว่าจะเริ่มรับซื้อรับโอนหนี้ด้อยคุณภาพแบบทั้งมีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของธนาคารออมสินได้ใน 3Q67

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ที่ 8.5 บาท อิง PBV 0.6 เท่า ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาก่อนข้างมาก ทำให้ Upside สูงขึ้น เรายังคงแนะนำ “ซื้อ”

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End:             | 2021A  | 2022A  | 2023A | 2024F | 2025F  |
|-----------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Operating Income(Btm) | 10,747 | 10,144 | 9,097 | 9,694 | 10,393 |
| EBT (Btm)             | 3,256  | 3,207  | 1,843 | 2,172 | 2,611  |
| Net Profit (Btm)      | 2,600  | 2,725  | 1,534 | 1,737 | 2,089  |
| EPS (Bt)              | 0.8    | 0.8    | 0.5   | 0.5   | 0.6    |
| BVPS (Bt)             | 13.2   | 13.5   | 13.5  | 13.7  | 14.0   |
| PER (x)               | 26.8   | 18.7   | 17.2  | 11.7  | 9.7    |
| PBV (x)               | 1.6    | 1.2    | 0.6   | 0.5   | 0.5    |
| Div Yield (%)         | 2.5%   | 3.5%   | 4.7%  | 5.1%  | 6.2%   |
| ROA (%)               | 2.0%   | 2.1%   | 1.1%  | 1.3%  | 1.5%   |
| ROE (%)               | 6.2%   | 6.3%   | 3.5%  | 4.0%  | 4.7%   |

**BAM Quarterly Result**

| INCOME STATEMENT                           | 4Q22         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24         | %qoq       | %yoy       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Interest income and gain from sales of NPL | 2,519        | 2,145        | 2,240        | 2,288        | 2,322        | 2,519        | 2,577        | 2%         | 15%        |
| Interest expense                           | 694          | 693          | 723          | 736          | 756          | 771          | 803          | 4%         | 11%        |
| <b>Net interest income</b>                 | <b>1,825</b> | <b>1,452</b> | <b>1,517</b> | <b>1,551</b> | <b>1,566</b> | <b>1,748</b> | <b>1,775</b> | <b>2%</b>  | <b>17%</b> |
| Gain (loss) from investment in securities  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | -          | -          |
| Gain from sales of foreclosed assets       | 782          | 489          | 575          | 604          | 679          | 443          | 693          | 56%        | 20%        |
| Gain from installment sales                | 53           | 35           | 275          | 157          | 127          | 94           | 100          | 7%         | -63%       |
| Other operating income                     | 119          | 18           | 14           | 17           | 20           | 12           | 23           | 95%        | 63%        |
| <b>Total operating income</b>              | <b>2,779</b> | <b>1,994</b> | <b>2,381</b> | <b>2,329</b> | <b>2,393</b> | <b>2,297</b> | <b>2,591</b> | <b>13%</b> | <b>9%</b>  |
| Operating & administration expense         | 861          | 684          | 742          | 777          | 825          | 680          | 730          | 7%         | -2%        |
| Provision for loans                        | 860          | 987          | 1,126        | 1,084        | 1,028        | 1,099        | 1,296        | 18%        | 15%        |
| <b>Pre-tax profit</b>                      | <b>1,058</b> | <b>323</b>   | <b>514</b>   | <b>467</b>   | <b>540</b>   | <b>519</b>   | <b>565</b>   | <b>9%</b>  | <b>10%</b> |
| Tax expense                                | (191)        | (57)         | (88)         | (84)         | (80)         | (95)         | (109)        | 15%        | 23%        |
| Minority interest                          | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -          | -          |
| <b>Net profit</b>                          | <b>866</b>   | <b>267</b>   | <b>425</b>   | <b>383</b>   | <b>460</b>   | <b>423</b>   | <b>456</b>   | <b>8%</b>  | <b>7%</b>  |
| EPS (B)                                    | 0.26         | 0.08         | 0.13         | 0.12         | 0.14         | 0.13         | 0.14         | 8%         | 10%        |
| <b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>                |              |              |              |              |              |              |              |            |            |
| ROA  | 2.65%        | 0.80%        | 1.27%        | 1.14%        | 1.35%        | 1.24%        | 1.32%        |            |            |
| ROE  | 8.01%        | 2.43%        | 3.91%        | 3.56%        | 4.24%        | 3.86%        | 4.17%        |            |            |
| Cost-to-income ratio                       | 31.00%       | 34.31%       | 31.16%       | 33.38%       | 34.47%       | 29.59%       | 28.17%       |            |            |
| Operating profit margin                    | 38.07%       | 16.21%       | 21.57%       | 20.05%       | 22.56%       | 22.57%       | 21.81%       |            |            |
| Net profit margin                          | 31.18%       | 13.37%       | 17.86%       | 16.44%       | 19.22%       | 18.43%       | 17.61%       |            |            |

Source: Company Data, Trinity Research

**BAM: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การอนุรักษ์พลังงานและลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การบริหารจัดการน้ำเสีย ส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนหรือพลังงานทางเลือก อีกทั้งใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า บริหารจัดการความหลากหลายทางชีวภาพ ส่งเสริมความร่วมมือและการมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและดูแลสิ่งแวดล้อมระหว่างบริษัทกับหน่วยงานภายนอก เพื่อให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการบริหารทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในการทำงานและสนับสนุนระบบจัดการความปลอดภัยและอาชีวอนามัยที่ดี ส่งเสริมให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล โดยยึดหลักความเท่าเทียมและไม่เลือกปฏิบัติ รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความสัมพันธ์ สร้างความเข้าใจ และความร่วมมืออย่างเข้มแข็งเพื่อลดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้ และมีหลักธรรมาภิบาลตามแนวทางปฏิบัติของบริษัทในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล การบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท เพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีความต่อเนื่อง โดยก่อให้เกิดคุณค่าร่วมและดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุลและเท่าเทียม

**BAM**
**Statement of Comprehensive Income**

| Year Ended Dec (Btm)                      | 2021A         | 2022A         | 2023A        | 2024F        | 2025F         |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Interest income                           | 6,247         | 6,136         | 6,829        | 7,051        | 7,114         |
| Interest expense                          | 2,559         | 2,637         | 2,908        | 3,273        | 3,125         |
| <b>Net interest income</b>                | <b>3,688</b>  | <b>3,499</b>  | <b>3,921</b> | <b>3,778</b> | <b>3,990</b>  |
| Gain (loss) from investment in securities | -             | -             | -            | -            | -             |
| Gain from sales of receivables            | 3,322         | 2,535         | 2,165        | 2,882        | 2,917         |
| Gain from sales of foreclosed assets      | 2,963         | 3,703         | 2,348        | 2,827        | 3,259         |
| Gain from installment sales               | 690           | 247           | 594          | 135          | 152           |
| Other income                              | 84            | 159           | 69           | 72           | 76            |
| <b>Total operating income</b>             | <b>10,747</b> | <b>10,144</b> | <b>9,097</b> | <b>9,694</b> | <b>10,393</b> |
| Operating & administration expense        | 2,727         | 2,888         | 3,028        | 3,074        | 3,120         |
| <b>Operating profit</b>                   | <b>8,021</b>  | <b>7,256</b>  | <b>6,068</b> | <b>6,621</b> | <b>7,273</b>  |
| Provision for loans                       | 4,765         | 4,049         | 4,225        | 4,449        | 4,662         |
| <b>Earning before tax</b>                 | <b>3,256</b>  | <b>3,207</b>  | <b>1,843</b> | <b>2,172</b> | <b>2,611</b>  |
| Corporate tax                             | 656           | 482           | 309          | 434          | 522           |
| <b>Net profit after tax</b>               | <b>2,600</b>  | <b>2,725</b>  | <b>1,534</b> | <b>1,737</b> | <b>2,089</b>  |
| Minority interests                        | -             | -             | -            | -            | -             |
| <b>Reported Net Profit</b>                | <b>2,600</b>  | <b>2,725</b>  | <b>1,534</b> | <b>1,737</b> | <b>2,089</b>  |
| <b>EPS</b>                                | <b>0.80</b>   | <b>0.84</b>   | <b>0.47</b>  | <b>0.54</b>  | <b>0.65</b>   |

**Statement of Financial Position**

| Year Ended Dec (Btm)                                 | 2021A          | 2022A          | 2023A          | 2024F          | 2025F          |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Assets</b>  |                |                |                |                |                |
| Cash and deposit in financial institutions           | 3,433          | 6,733          | 1,734          | 1,770          | 1,801          |
| Investment in securities                             | 470            | 476            | 459            | 468            | 477            |
| Loan from purchase of receivables                    | 73,406         | 72,384         | 77,959         | 81,178         | 83,413         |
| Installment sales                                    | 833            | 903            | 742            | 1,130          | 1,251          |
| Foreclosed assets                                    | 29,666         | 32,026         | 34,947         | 32,022         | 33,306         |
| Receivable from legal execution department           | 10,252         | 12,299         | 13,156         | 13,447         | 13,814         |
| Property, plant and equipment                        | 1,155          | 1,090          | 1,161          | 1,633          | 1,722          |
| Intangible assets                                    | 102            | 182            | 216            | 219            | 222            |
| Deferred income tax asset                            | 5,540          | 5,760          | 5,971          | 6,031          | 6,091          |
| Other assets   | 1,047          | 951            | 970            | 984            | 999            |
| <b>Total Assets</b>                                  | <b>125,904</b> | <b>132,805</b> | <b>137,315</b> | <b>138,883</b> | <b>143,096</b> |
| <b>Liabilities</b>                                   |                |                |                |                |                |
| Debentures and borrowing from financial institutions | 80,154         | 85,552         | 90,518         | 91,288         | 94,592         |
| Interest payable                                     | 553            | 656            | 664            | 756            | 738            |
| Provision for employee benefit                       | 987            | 999            | 808            | 816            | 824            |
| Cash received in advance from auction                | -              | -              | -              | -              | -              |
| Other liabilities                                    | 1,455          | 1,889          | 1,695          | 1,696          | 1,778          |
| <b>Total Liabilities</b>                             | <b>83,148</b>  | <b>89,097</b>  | <b>93,685</b>  | <b>94,556</b>  | <b>97,932</b>  |
| <b>Shareholders' equity</b>                          |                |                |                |                |                |
| Paid-up share  | 16,160         | 16,160         | 16,160         | 16,160         | 16,160         |
| Premium on common share                              | 6,044          | 6,044          | 6,044          | 6,044          | 6,044          |
| Retained earning                                     |                |                |                |                |                |
| Appropriated   | 1,623          | 1,623          | 1,623          | 1,623          | 1,623          |
| Unappropriated                                       | 18,673         | 19,621         | 19,556         | 20,251         | 21,086         |
| Other shareholders' equity                           | 255            | 260            | 246            | 249            | 251            |
| Minority Interest                                    | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total Shareholders' Equity</b>                    | <b>42,756</b>  | <b>43,708</b>  | <b>43,629</b>  | <b>44,327</b>  | <b>45,165</b>  |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b>    | <b>125,904</b> | <b>132,805</b> | <b>137,315</b> | <b>138,883</b> | <b>143,096</b> |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BAM**
**Statement of Cash Flow**

| Year Ended Dec (Btm)                           | 2021A          | 2022A        | 2023A          | 2024F        | 2025F          |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Pre-tax profit                                 | 3,256          | 3,207        | 1,843          | 2,172        | 2,611          |
| Depreciation and amortization                  | 142            | 185          | 352            | 200          | 210            |
| Income tax                                     | (431)          | (482)        | (309)          | (434)        | (522)          |
| Other non-cash items                           | (347)          | (180)        | (188)          | (197)        | (208)          |
| Change in loans form purchase of recievables   | 4,320          | 1,022        | (5,575)        | (3,220)      | (2,234)        |
| Change in installment recievables              | (104)          | (71)         | 161            | (388)        | (121)          |
| Change in foreclosed assets                    | (1,588)        | (2,360)      | (2,921)        | 2,925        | (1,284)        |
| Change in other assets                         | (533)          | (1,622)      | (1,464)        | (264)        | (371)          |
| <b>Net cash flow from operating activities</b> | <b>4,714</b>   | <b>(300)</b> | <b>(8,100)</b> | <b>794</b>   | <b>(1,919)</b> |
| Change in property, plant and equipment        | 18             | 65           | (70)           | (472)        | (90)           |
| Change in investment securities                | (18)           | (7)          | 17             | (9)          | (9)            |
| Change in intangible assets                    | (66)           | (80)         | (34)           | (3)          | (3)            |
| <b>Net cash flow from investing activities</b> | <b>(66)</b>    | <b>(21)</b>  | <b>(87)</b>    | <b>(484)</b> | <b>(102)</b>   |
| Inc. (dec.) in debt                            | (7,267)        | 5,399        | 4,966          | 769          | 3,305          |
| Inc. (dec.) in share capital                   | -              | -            | -              | -            | -              |
| Cash paid for dividend                         | (1,656)        | (1,778)      | (1,778)        | (1,042)      | (1,253)        |
| <b>Net cash flow from financing activities</b> | <b>(8,924)</b> | <b>3,621</b> | <b>3,188</b>   | <b>(273)</b> | <b>2,051</b>   |
| <b>Net change in cash</b>                      | <b>(4,275)</b> | <b>3,300</b> | <b>(4,999)</b> | <b>36</b>    | <b>30</b>      |
| <b>Beginning cash</b>                          | <b>7,708</b>   | <b>3,433</b> | <b>6,733</b>   | <b>1,734</b> | <b>1,770</b>   |
| <b>Ending cash</b>                             | <b>3,433</b>   | <b>6,733</b> | <b>1,734</b>   | <b>1,770</b> | <b>1,801</b>   |

**Key ratios**

| Year Ended Dec (Btm)            | 2021A | 2022A | 2023A  | 2024F | 2025F |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| <b>Per Share (Bt)</b>           |       |       |        |       |       |
| EPS                             | 0.8   | 0.8   | 0.5    | 0.5   | 0.6   |
| DPS                             | 0.6   | 0.6   | 0.4    | 0.3   | 0.4   |
| BVPS                            | 13.2  | 13.5  | 13.5   | 13.7  | 14.0  |
| <b>Profitability ratios (%)</b> |       |       |        |       |       |
| Operating profit margin         | 74.6% | 71.5% | 66.7%  | 68.3% | 70.0% |
| Net Profit Margin               | 24.2% | 26.9% | 16.9%  | 17.9% | 20.1% |
| ROA                             | 2.0%  | 2.1%  | 1.1%   | 1.3%  | 1.5%  |
| ROE                             | 6.2%  | 6.3%  | 3.5%   | 4.0%  | 4.7%  |
| <b>Leverage ratio (x)</b>       |       |       |        |       |       |
| Debt to Equity                  | 1.9   | 2.0   | 2.1    | 2.1   | 2.2   |
| Net Debt to Equity              | 1.9   | 1.9   | 2.1    | 2.1   | 2.1   |
| Interest coverage ratio         | 2.3   | 2.2   | 1.6    | 1.7   | 1.8   |
| <b>Growth (%)</b>               |       |       |        |       |       |
| Operating income growth         | 6.9%  | -5.6% | -10.3% | 6.6%  | 7.2%  |
| EBT growth                      | 48.3% | -1.5% | -42.5% | 17.8% | 20.2% |
| Net profit growth               | 41.2% | 4.8%  | -43.7% | 13.2% | 20.2% |
| <b>Valuation</b>                |       |       |        |       |       |
| PER (x)                         | 26.8  | 18.7  | 17.2   | 11.7  | 9.7   |
| PBV (x)                         | 1.6   | 1.2   | 0.6    | 0.5   | 0.5   |
| Dividend Yield (%)              | 2.5%  | 3.5%  | 4.7%   | 5.1%  | 6.2%  |

**Key assumptions**

| Year Ended Dec (Btm)    | 2021A  | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NPL purchase            | 3,513  | 8,032  | 14,131 | 11,314 | 11,336 |
| NPA purchase            | 1,149  | 33     | 216    | 62     | 686    |
| NPL outstanding         | 75,170 | 74,440 | 79,553 | 81,178 | 83,413 |
| NPA outstanding         | 27,620 | 29,443 | 30,805 | 33,152 | 34,557 |
| Cash collected from NPL | 8,719  | 10,115 | 8,452  | 9,764  | 10,122 |
| Cash collected from NPA | 7,276  | 6,717  | 6,717  | 7,035  | 7,956  |

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Corporate Governance Report Rating**

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>Range Number of Logo   | ความหมาย | Description  |
|--------------------|---|----------|--------------|
| 90 - 100           |  | ดีเลิศ   | Excellent    |
| 80 - 89            |  | ดีมาก    | Very Good    |
| 70 - 79            |  | ดี       | Good         |
| 60 - 69            |  | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 50 - 59            |  | ผ่าน     | Pass         |
| ต่ำกว่า 50         | No logo given   | N/A      | N/A          |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน