บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ – BAM

บสก BAM

5 พฤศจิกายน 2569

ถือ

ราคาเป้าหมาย	6.30 บาท
Upside/Downside	+1%
Median Consensus	6.95 บาท
1M price direction:	⇔



Stock information

ราคาปิด	6.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	8.30/6.15 บาท
มูลค่าตลาด	20,200 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	3,232 ล้านหุ้น
Free Float	54.20%
Foreign Limit/Available	49%/46.53%
NVDR in hand (% of share)	2.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,798.59
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.50
01/01/24-31/12/24	25/04/25	0.35
01/01/23-31/12/23	29/04/24	0.38



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

กำไร 3Q69 อาจฟื้นตัวไม่มากเท่าที่คาด

- **คาดกำไร 3Q69 อยู่ที่ 252 ล้านบาท ดีขึ้น 8%QoQ และ 37%YoY**
- **กระแสเงินสดรับอาจดีขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยหลักมาจาก NPA ที่มีแคมเปญกระตุ้นยอดขาย เช่น การผ่อนชำระกับทางบริษัท หรือการให้ราคาพิเศษ**
- **แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจสูงขึ้น เนื่องจากอาจมีค่าใช้จ่ายด้อยค่า NPA**
- **คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงเล็กน้อย QoQ ตามกระแสเงินสดรับที่ดีขึ้น**
- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลง เนื่องจากแนวโน้มกระแสเงินสดรับและกำไรใน 2H69 ฟื้นตัวไม่มากเท่าที่คาด**
- **ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 6.3 บาท ด้วยการฟื้นตัวของกำไรที่ช้ากว่าที่คาด บวกกับ Upside ปัจจุบันค่อนข้างจำกัด จึงปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"**

กำไร 3Q69 อาจฟื้นตัวไม่มากเท่าที่คาดไว้ก่อนหน้า

เราคาดกำไร 3Q69 ที่ 252 ล้านบาท ดีขึ้น 8%QoQ และ 37%YoY แม้ว่าจะเห็นกำไรปรับตัวดีขึ้นบ้าง แต่ยังไม่มากเท่ากับที่เราคาดไว้ก่อนหน้า โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. คาดกระแสเงินสดรับจาก NPL และ NPA รวมอยู่ที่ราว 3.6 พันล้านบาท หรือดีขึ้นเล็กน้อยราว 2%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจาก NPA ที่มีแคมเปญกระตุ้นยอดขาย เช่น การให้ราคาพิเศษ หรือ การให้ผ่อนชำระกับทางบริษัท โดยคาดกำไรจาก NPA ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 15%QoQ
2. คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 14%QoQ โดยในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปกติคาดค่อนข้างทรงตัว แต่อาจเห็นค่าใช้จ่ายด้อยค่า NPA เพิ่มขึ้น
3. คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) ลดลงราว 3%QoQ จากกระแสเงินสดรับที่ดีขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลง

ด้วยแนวโน้มกระแสเงินสดรับและกำไรใน 2H69 ที่อาจไม่ฟื้นตัวแรงเท่าที่คาดไว้ก่อนหน้า ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลงราว 31% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,200 ล้านบาท (-34%YoY) โดยคาดกำไร 4Q69 อาจปรับตัวดีขึ้นบ้าง เนื่องจากเป็น High Season ของธุรกิจ ส่วนปี 2570 คาดกำไรอยู่ที่ 1,433 ล้านบาท (+19%YoY) โดยยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของกระแสเงินสดรับและมีแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของ JV AMC เพิ่มเติม

ปรับลดราคาเป้าหมายและคำแนะนำ

จากการปรับประมาณการ เราจึงมีการปรับราคาเป้าหมาย โดยได้ราคาเป้าหมายใหม่สำหรับปี 2570 ที่ 6.3 บาท อิงวิธี GGM แม้จะยังพอมีผลตอบแทนจากปันผลปีละราว 6% แต่ Upside รวมค่อนข้างจำกัด จึงปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง: สภาวะเศรษฐกิจ / หนี้ครัวเรือน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Operating Income(Btm)	9,097	9,551	10,140	6,979	7,449
EBT (Btm)	1,844	1,948	2,264	1,501	1,791
Net Profit (Btm)	1,534	1,602	1,812	1,200	1,433
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4
BVPS (Bt)	13.5	13.7	13.9	13.9	14.0
PER (x)	17.2	12.3	14.3	17.0	14.2
PBV (x)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
Div Yield (%)	4.7%	5.7%	6.3%	5.3%	6.3%
ROA (%)	1.1%	1.2%	1.3%	0.9%	1.0%
ROE (%)	3.5%	3.6%	4.1%	2.7%	3.2%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	%qoq	%yoy
Interest income and gain from sales of NPL	2,518	2,258	2,706	2,330	1,968	1,890	1,909	1%	-29%
Interest expense	813	817	785	748	709	692	682	-2%	-13%
Net interest income	**1,706**	**1,442**	**1,921**	**1,583**	**1,258**	**1,197**	**1,227**	**2%**	**-36%**
Gain (loss) from investment in securities	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Gain from sales of foreclosed assets	327	1,858	303	578	239	357	411	15%	36%
Gain from installment sales	65	26	33	180	57	34	41	20%	22%
Other operating income	68	16	17	19	53	47	48	2%	190%
Total operating income	**2,165**	**3,342**	**2,274**	**2,360**	**1,607**	**1,636**	**1,727**	**6%**	**-24%**
Operating & administration expense	635	926	734	1,039	669	721	823	14%	12%
Operating profit	**1,530**	**2,415**	**1,540**	**1,321**	**938**	**915**	**904**	**-1%**	**-41%**
Profit sharing from associates	8	22	48	19	39	33	44	35%	-8%
EBIT	**1,538**	**2,438**	**1,587**	**1,340**	**977**	**947**	**948**	**0%**	**-40%**
Provision for loans	1,267	784	1,372	1,216	726	667	648	-3%	-53%
Pre-tax profit	**271**	**1,653**	**215**	**124**	**251**	**280**	**300**	**7%**	**39%**
Tax expense	(55)	(359)	(31)	(6)	(34)	(46)	(48)	4%	53%
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	**217**	**1,294**	**184**	**118**	**217**	**234**	**252**	**8%**	**37%**
EPS (B)	0.07	0.40	0.06	0.03	0.07	0.07	0.08	8%	25%
KEY FINANCIAL RATIOS									
ROA	0.62%	3.76%	0.54%	0.35%	0.64%	0.70%	0.75%		
ROE	1.96%	11.63%	1.64%	1.05%	1.93%	2.11%	2.31%		
Cost-to-income ratio	29.32%	27.72%	32.27%	44.03%	41.63%	44.09%	47.66%		
Operating profit margin	12.53%	49.48%	9.46%	5.26%	15.63%	17.13%	17.35%		
Net profit margin	10.01%	38.72%	8.08%	4.99%	13.48%	14.31%	14.57%		

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

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 และความร่วมมืออย่างเข้มแข็ง เพื่อลดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	● บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้ และมีหลักธรรมาภิบาลตามแนวทางปฏิบัติของบริษัทในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล การบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท เพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีความต่อเนื่อง โดยก่อให้เกิดคุณค่าร่วมและดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุลและเท่าเทียม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FIN Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	1,994,000	1,707,000	1,946,000	1,993,000	2,890,601
Total electricity expense (Baht)	8,650,532	9,071,461	8,639,937	8,696,899	18,142,133
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	0	0
Total fuel expense (Baht)	3,672,471	6,953,177	6,740,771	6,445,052	18,061,690
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	28,384	25,470	25,746	26,816	52,867
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Total water withdrawal expense (Baht)	486,676	436,913	441,626	458,772	1,439,095
Waste Management	-	-	-		
Total waste generated (Kilograms)	108,386	119,135	121,648	125,382	30,501
Total reused/recycled waste (Kilograms)	22,872	34,824	27,305	23,454	9,202
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	21	29	22	19	11
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,719	2,782	2,510	1,675	128,513
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	499	536	524	379	67,570
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	973	895	851	996	75,880
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	247	1,351	1,135	299	1,799
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.03
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.03
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	1,286	1,291	1,290	1,654
Total number of employees (Persons)	1,285	1,286	1,291	1,290	1,508
Total number of male employees (Persons)	574	563	563	555	668
Percentage of male employees (%)	45	44	44	43	43
Total number of female employees (Persons)	711	723	728	735	668
Percentage of female employees (%)	55	56	56	57	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	50
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	0	0	0	0	0.66
Total employment of workers with disabilities (Persons)	3	3	3	3	9.08
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	733,928,625	675,663,258	1,226,207,330	1,258,671,132	745,185,794
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	99.07	70.82
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	40,720,898	31,530,073	16,390,505	22,486,625	2,521,295
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	1
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	-	2
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	-	-	0	-	5,682
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	-	-	0	-	1,136
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0.03
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	N/A	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	9.32
Total number of male directors (Persons)	9.00	9.00	7.00	8.00	2.08
Percentage of male directors (%)	81.82	81.82	63.64	72.73	78.40
Total number of female directors (Persons)	2.00	2.00	4.00	3.00	2.08
Percentage of female directors (%)	18.18	18.18	36.36	27.27	21.60
Total number of independent directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	3.87
Percentage of independent directors (%)	45.45	45.45	45.45	45.45	42.40
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.42
Percentage of executive directors (%)	9.09	9.09	9.09	9.09	26.93
Total number of non-executive directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	10.00	6.89
Percentage of non-executive directors (%)	90.91	90.91	90.91	90.91	73.07
Average director age (Years)	60.00	61.00	63.00	63.00	59.51
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		12,487,021	9,801,500	4,852,000	4,734,059
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,877,000	516,935
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	49,806,000	69,298,019
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	co.th/corporate/images/attachments/BAM%20SD%20Report%202024%20-%20TH.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS	GRI STANDARDS	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Interest income	6,829	7,562	7,492	6,247	6,652
Interest expense	2,908	3,231	3,161	3,065	3,256
Net interest income	**3,921**	**4,330**	**4,331**	**3,182**	**3,396**
Gain (loss) from investment in securities	-	-	-	-	-
Gain from sales of recievables	2,348	2,637	2,320	1,973	2,101
Gain from sales of foreclosed assets	2,165	1,984	3,066	1,448	1,552
Gain from installment sales	594	489	304	251	270
Other income	69	112	119	125	131
Total operating income	**9,097**	**9,551**	**10,140**	**6,979**	**7,449**
Operating & administration expense	3,028	2,914	3,334	2,791	2,830
Operating profit	**6,068**	**6,637**	**6,806**	**4,187**	**4,618**
Profit sharing from associates	**-**	**29**	**97**	**124**	**140**
EBIT	**6,068**	**6,666**	**6,903**	**4,311**	**4,758**
Provision for loans	4,225	4,717	4,639	2,810	2,967
Earning before tax	**1,844**	**1,948**	**2,264**	**1,501**	**1,791**
Corporate tax	309	347	452	300	358
Net profit after tax	**1,534**	**1,602**	**1,812**	**1,200**	**1,433**
Minority interests	-	-	-	-	-
Reported Net Profit	**1,534**	**1,602**	**1,812**	**1,200**	**1,433**
EPS	**0.47**	**0.50**	**0.56**	**0.37**	**0.44**

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and deposit in financial institutions	1,734	1,750	2,121	2,123	2,127
Investment in securities	459	736	689	702	717
Investment in associates	-	666	763	801	841
Loan from purchase of recievables	77,959	77,503	68,467	72,036	76,316
Installment sales	742	538	724	745	768
Foreclosed assets	34,947	37,627	40,642	42,339	44,376
Recievable from legal execution department	13,156	13,617	14,314	14,744	15,186
Property, plant and equipment	1,161	1,145	1,121	1,144	1,167
Intangible assets	216	200	209	213	217
Deferred income tax asset	5,971	5,935	6,058	6,179	6,302
Other assets	970	920	919	938	957
Total Assets	**137,315**	**140,635**	**136,028**	**141,964**	**148,973**
Liabilities					
Debentures and borrowing from financial institutions	90,518	93,912	88,076	93,813	100,596
Interest payable	664	698	583	594	606
Provision for employee benefit	808	791	786	802	818
Cash received in advance from auction	-	-	-	-	-
Other liabilities	1,695	1,009	1,669	1,702	1,736
Total Liabilities	**93,685**	**96,410**	**91,114**	**96,912**	**103,757**
Shareholders' equity					
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	19,556	19,930	20,657	20,787	20,942
Other shareholders' equity	246	468	430	439	447
Minority Interest	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	**43,629**	**44,225**	**44,914**	**45,052**	**45,216**
Total liabilities and shareholders' equity	**137,315**	**140,635**	**136,028**	**141,964**	**148,973**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM

Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Investment in NPL	77,959	77,503	68,467	72,036	76,316
Investment in NPA	34,947	37,627	40,642	42,339	44,376
Cash collection	15,150	15,162	17,857	17,470	18,362
Cost of funds (%)	3.30%	3.50%	3.47%	3.37%	3.35%
Cost-to-income ratio (%)	33.29%	30.51%	32.88%	32.50%	32.40%
Credit cost (%)	5.62%	6.07%	6.36%	6.25%	6.15%

Key ratios

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
DPS	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
BVPS	13.5	13.7	13.9	14.2	14.5
Profitability ratios (%)					
Operating profit margin	66.7%	69.5%	67.1%	67.5%	67.6%
Net Profit Margin	16.9%	16.8%	17.9%	18.4%	19.0%
ROA	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
ROE	3.5%	3.6%	4.1%	3.9%	4.1%
Leverage ratio (x)					
Debt to Equity	2.1	2.2	2.0	2.1	2.2
Net Debt to Equity	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1
Interest coverage ratio	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
Growth (%)					
Operating income growth	-10.3%	5.0%	6.2%	-5.5%	5.3%
EBT growth	-42.5%	5.7%	16.2%	-2.8%	9.1%
Net profit growth	-43.7%	4.4%	13.2%	-2.9%	9.1%
Valuation					
PER (x)	17.2	12.3	14.3	17.0	14.2
PBV (x)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
Dividend Yield (%)	4.7%	5.7%	6.3%	5.3%	6.3%

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest income	2,145	2,240	2,288	2,505	2,519
Interest expense	693	723	736	756	771
Net interest income	**1,452**	**1,517**	**1,551**	**1,749**	**1,748**
Gain (loss) from investment in securities	-	-	-	-	-
Gain from sales of recievables	489	575	604	496	443
Gain from sales of foreclosed assets	35	275	157	127	94
Gain from installment sales	18	14	17	20	12
Other income	1,994	2,381	2,329	2,393	2,297
Total operating income	**3,989**	**4,762**	**4,657**	**4,785**	**4,594**
Operating & administration expense	684	742	777	825	680
Operating profit	**3,304**	**4,020**	**3,880**	**3,960**	**3,915**
Profit sharing from associates	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
EBIT	**3,304**	**4,020**	**3,880**	**3,960**	**3,915**
Provision for loans	987	1,126	1,084	1,028	1,099
Earning before tax	**2,318**	**2,894**	**2,796**	**2,932**	**2,816**
Corporate tax	57	88	84	80	95
Net profit after tax	**2,261**	**2,806**	**2,712**	**2,853**	**2,721**
Minority interests	-	-	-	-	-
Reported Net Profit	**2,261**	**2,806**	**2,712**	**2,853**	**2,721**
EPS	**0.08**	**0.13**	**0.12**	**0.14**	**0.13**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน