เมืองไทย แคปปิตอล - MTC

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	43 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	39 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	33.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	44.00 / 26.75 บาท
มูลค่าตลาด	70,490 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,120 ล้านหุ้น
Free Float	32.12%
Foreign Limit/Available	49%/39.95%
NVDR in hand (% of share)	2.87%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,610.16
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	28/04/26	0.29
01/01/24-31/12/24	28/04/25	0.25
01/01/23-31/12/23	29/04/24	0.21

นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิดา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คาดกำไรสุทธิ 2Q26F เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- **กำไรสุทธิ 2Q26F คาดว่าจะอยู่ที่ 1,883 ล้านบาท +14.4% YoY, +3.3% QoQ มาจากการขยายตัวของสินเชื่อในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ ประกอบกับกับต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อย**
- **แนวโน้มปี 2026 MTC ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโตราว 10-12%YoY และมีการตั้งกรอบ guidance ของ Credit Cost ที่ไม่เกิน 2.8%**
- **คาดกำไรปี 2026 เติบโตราว 12.73%YoY จากสมมติฐานสินเชื่อที่เติบโต 12%YoY โดยคาดว่าสินเชื่อจะยังคงขยายตัวได้จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่มีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มฐานราก ประกอบกับมีการควบคุม Credit Cost ให้อยู่ในกรอบของ guidance**

Earning Preview

1. พอร์ตสินเชื่อ (Net Loan) 2Q26F คาดว่าจะอยู่ที่ 1.86 แสนล้านบาท +6.3% YoY, +1.0% QoQ จากสาขาที่มี 8,906 สาขา (เพิ่ม 152 สาขาจาก 1Q26) และจากความต้องการสินเชื่อในกลุ่มจำนำทะเบียนรถที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ช่วยเพิ่มกำลังซื้อของประชาชน ส่งผลให้ความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้ากลุ่มฐานรากเพิ่มขึ้น
2. NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 13.89% เพิ่มขึ้น 45 bps จาก 1Q26 จากต้นทุนทางการเงินที่ทยอยลดลงตามภาวะดอกเบี้ย ประกอบกับผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อทรงตัว ส่งผลให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับดีขึ้น
3. Cost-to-income ratio คาดว่าจะอยู่ที่ 47.97% ลดลง 85 bps มาจากรายได้รวมเติบโตเร็วกว่าค่าใช้จ่าย ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ปรับลดลง แม้ว่าบริษัทจะยังเดินหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง
4. NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 2.58% จาก 2.57% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 1 bps โดยยังอยู่ในเป้าหมายที่จะควบคุม NPL ให้ไม่เกิน 3.2%
5. credit cost คาดว่าจะอยู่ที่ 2.30% จาก 2.15% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 15 bps เนื่องจากบริษัทกลับมาตั้งสำรองในระดับที่เหมาะสมเพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อและรักษาคุณภาพสินทรัพย์ แม้ว่ายังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของบริษัทที่ไม่เกิน 2.8%
6. Coverage ratio คาดว่าจะอยู่ที่ 145% เพิ่มขึ้นจาก 2Q25 ที่ 139% และ 1Q26 ที่ 144%

Outlook

เราคาดแนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโตได้ราว 12.73%YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อที่เติบโตได้ราว 12%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ 10-12%YoY) และคาดว่าจะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของที่มีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มฐานรากมากขึ้น ขณะที่คาด Credit Cost คงอยู่ในระดับทรงตัว เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027F ที่ 43 บาท (อิงวิธี PBV ที่ 1.7 เท่า ตาม Gordon Growth Model) ภายใต้สมมติฐานการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อและผลประกอบการ ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside จึงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: สภาพเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัว ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
NII (Bt mn)	19,644	21,814	23,843	27,260	30,545
PPOP (Bt mn)	10,967	11,970	12,813	14,509	16,257
Net Profit (Bt mn)	4,906	5,867	6,723	7,579	8,498
EPS (Bt)	2.31	2.77	3.17	3.58	4.01
BVPS (Bt)	15.06	17.43	20.24	22.57	25.16
PER (x)	19.4	18.1	13.1	10.6	10.7
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.29	0.32	0.36
Div Yield (%)	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%
ROE (%)	16.1%	17.0%	16.8%	16.7%	16.8%

Source: Trinity Research and Company

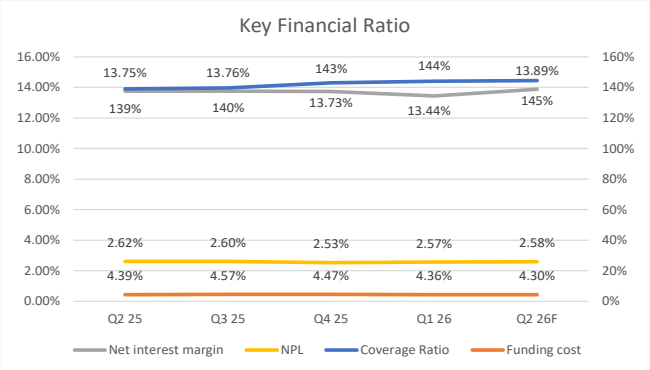
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

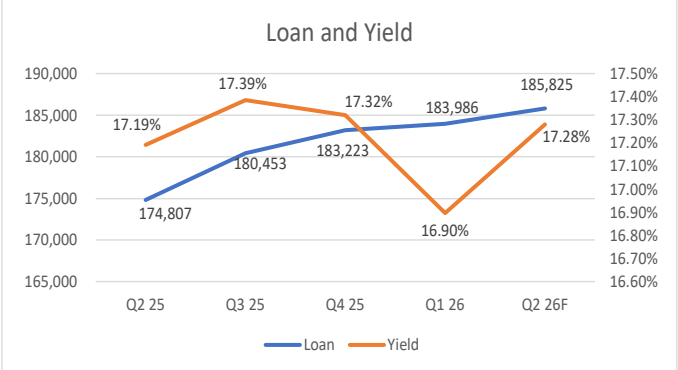
MTC: Financial Statement

INCOME STATEMENT	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26F	%QoQ	%YoY
Interest income	7,357	7,721	7,874	7,756	7,988	3.0%	8.6%
Interest expense	1,472	1,612	1,631	1,588	1,568	-1.2%	6.6%
NET INTEREST INCOME	**5,885**	**6,108**	**6,242**	**6,168**	**6,420**	**4.1%**	**9.1%**
Fees & commissions	139	148	142	148	155	5.0%	11.6%
Other income	49	25	41	33	35	5.0%	-29.2%
NON-INTEREST INCOME	**188**	**173**	**183**	**181**	**190**	**5.0%**	**0.9%**
Operating expenses	2,953	2,945	3,033	3,099	3,171	2.3%	7.4%
NON-INTEREST EXPENSES	**2,953**	**2,945**	**3,033**	**3,099**	**3,171**	**2.3%**	**7.4%**
OPERATING PROFITS	**3,121**	**3,336**	**3,393**	**3,250**	**3,439**	**5.8%**	**10.2%**
Provisions (Reversal)	813	916	872	781	847	8.5%	4.1%
Loss arising from derecognition of financial assets (Reversal)	248	265	292	190	207	9.0%	-16.5%
PRE-TAX PROFIT	**2,060**	**2,155**	**2,229**	**2,279**	**2,385**	**4.7%**	**15.8%**
Taxation	(413)	(431)	(448)	(456)	(502)	10.0%	21.5%
Non-controlling interest							
NET PROFIT	**1,647**	**1,724**	**1,781**	**1,823**	**1,883**	**3.3%**	**14.4%**
EPS (B)	0.78	0.81	0.84	0.86	0.89	3.3%	14.4%
KEY FINANCIAL DATA	**Q2 25**	**Q3 25**	**Q4 25**	**Q1 26**	**Q2 26F**	**%QoQ**	**%YoY**
Loan	174,807	180,453	183,223	183,986	185,825	1.0%	6.3%
Yield	17.19%	17.39%	17.32%	16.90%	17.28%	2.3%	0.5%
Funding cost	4.39%	4.57%	4.47%	4.36%	4.30%	-1.4%	-2.2%
Net interest margin	13.75%	13.76%	13.73%	13.44%	13.89%	3.3%	1.0%
NPL	2.62%	2.60%	2.53%	2.57%	2.58%	0.5%	-1.5%
Credit cost	2.55%	2.75%	2.64%	2.15%	2.30%	7.0%	-9.8%
Cost to income ratio	48.61%	46.89%	47.20%	48.81%	47.97%	-1.7%	-1.3%

Source: Trinity Research and Company

Figure 1: Key Financial Data





Source: Trinity Research and Company

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MTC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• มีนโยบายให้การสนับสนุนกิจกรรมที่เสริมสร้างคุณภาพ อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม ครอบคลุมการดำเนินงาน และบริหารจัดการพลังงานเพื่อให้เกิดประโยชน์และมีประสิทธิภาพสูงสุดตามมาตรฐาน ISO14001 • มีการทบทวนนโยบายด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับบริบทและความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อมในระดับสากล และสะท้อนการดำเนินงานของบริษัท • มีการกำหนดเป้าหมายการใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างรู้คุณค่าและลดการใช้พลังงานธรรมชาติลง
S – Social **(ด้านสังคม)**	• บริษัทมีการสนับสนุนให้มีการปรับปรุงสภาพการทำงานและสภาพแวดล้อมให้ปลอดภัยทั้งทางร่างกายและ เอื้อต่อการมีสุขภาพจิตที่ดีในการทำงาน • มีการสร้างและพัฒนาหลักสูตรฝึกอบรมให้กับพนักงาน รวมถึงมีการติดตามและประเมินผลการฝึกอบรม ซึ่งกระบวนการดังกล่าว สามารถนำไปใช้ในการพัฒนาบุคลากรโดยมีการจัดการฝึกอบรมในทุกตำแหน่งงาน • ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่สอดคล้องตามหลักการของหน่วยงานกำกับดูแลและแนวปฏิบัติสากล • บริหารจัดการความเสี่ยงผ่านการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพ การจัดการปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญอย่างเหมาะสม ตลอดจนการส่งเสริมวัฒนธรรมความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร • ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MTC 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	-	-	-	-	-
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	42,058,868	48,694,600	52,170,548	46,214,495	2,695,621
Total electricity expense (Baht)	199,847,857	247,703,675	248,107,124	210,130,536	17,135,561
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	2	2	2	1	0
Total fuel expense (Baht)	105,888,400	131,114,130	146,586,928	144,251,705	16,382,275
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	176,043	846,936	916,752	885,604	54,364
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Total water withdrawal expense (Baht)	17,861,721	20,310,349	21,841,726	22,837,002	1,474,933
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	N/A	N/A	10,820	2,341	29,307
Total reused/recycled waste (Kilograms)	N/A	N/A	4,273	N/A	9,202
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	-	-	-	11
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	30,336	35,567	38,305	34,067	132,672
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	8,241	10,238	11,153	11,064	70,069
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	21,025	24,342	26,080	21,952	78,690
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,069	987	1,072	1,051	1,842
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	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)	8.00	-	-	-	0.03
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	0.03
Employment					
Total Employment (Person)	13,005	14,873	15,929	16,637	1,549
Total number of employees (Persons)	13,005	14,873	15,929	16,637	1,414
Total number of male employees (Persons)	11,656	13,375	14,314	14,985	588
Percentage of male employees (%)	90	90	90	90	44
Total number of female employees (Persons)	1,349	1,498	1,615	1,652	588
Percentage of female employees (%)	10	10	10	10	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 (%)	-	-	-	-	1
Total employment of workers with disabilities (Persons)	1	6	5	5	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	352,792,276	5,423,118,115	6,973,202,480	7,736,679,351	687,377,744
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	73	70
Human Capital Development	-	-	-		
Total amount spent on employee training and development (Baht)	220	322	295	306	1,873,141
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	51	2
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	51	2
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0	1	2	2	5,682
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	1,136
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0
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	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	7.00	7.00	7.00	7.00	9.21
Total number of male directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	2.11
Percentage of male directors (%)	57.14	57.14	57.14	57.14	77.86
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	2.11
Percentage of female directors (%)	42.86	42.86	42.86	42.86	22.14
Total number of independent directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	3.87
Percentage of independent directors (%)	57.14	57.14	57.14	57.14	42.95
Total number of executive directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.32
Percentage of executive directors (%)	28.57	28.57	28.57	28.57	26.16
Total number of non-executive directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	6.89
Percentage of non-executive directors (%)	71.43	71.43	71.43	71.43	73.84
Average director age (Years)	65.00	66.00	67.00	63.00	59.57
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	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	-
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)		8,257,500	8,814,000	8,620,000	4,538,874
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	405,000	485,356
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	-	68,312,805
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report		https://sustainability.muangthaicap.com/th/download.html		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			DISCLOSURES (TCFD)	LOSURE PROJECT (CDP)	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MTC

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Interest Income	23,500	26,956	30,010	33,850	37,879
Interest Expense	3,857	5,142	6,167	6,590	7,334
Net Interest Income	**19,644**	**21,814**	**23,843**	**27,260**	**30,545**
Fee Income	921	781	572	545	611
Other Income	105	165	157	96	107
Total Income	**20,669**	**22,760**	**24,572**	**27,901**	**31,263**
Operating Expenses	9,702	10,790	11,759	13,393	15,006
Pre Provision Operating Profit	**10,967**	**11,970**	**12,813**	**14,509**	**16,257**
Provisions	3,934	3,501	3,353	3,740	4,185
Gain arising from derecognition of financial assets (Reversal)	907	1,141	1,051	1,174	1,314
Pre-tax Profit	**6,126**	**7,328**	**8,409**	**9,594**	**10,757**
Taxation	1,220	1,461	1,685	2,015	2,259
Non-controlling interest	-	-	-	-	-
Net Profit	**4,906**	**5,867**	**6,723**	**7,579**	**8,498**
EPS	**2.31**	**2.77**	**3.17**	**3.58**	**4.01**

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	2,822	3,126	4,995	3,722	4,169
Current portion of accounts recievable	66,916	73,456	79,987	111,237	124,586
Current portion of hire purchase receivables	-	-	-	241	270
Short-term loan	210	252	278	286	295
Other current assets	521	277	416	418	420
Account recievables, net	71,233	84,675	96,618	85,951	96,265
Hire purchase receivables, net	-	-	-	-	-
Property, plant and equipment, net	2,134	2,173	2,115	2,126	2,136
Other non-current assets	6,320	6,887	7,973	8,527	9,136
Total Assets	**150,156**	**170,846**	**192,382**	**212,508**	**237,276**
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	12,691	8,661	2,720	11,160	12,531
Derivative liabilities	716	403	905	905	905
Current portion of long-term loans	9,148	14,579	9,349	12,985	14,581
Deferred tax liabilities	751	832	827	835	919
Current portion of senior debentures	24,859	31,535	28,786	33,586	37,713
Other current liabilities	2,916	3,378	4,038	3,823	4,168
Long-term loans, net	14,584	12,516	19,464	21,660	24,322
Senior debentures	48,581	57,031	77,104	73,560	82,598
Other liabilities	3,992	4,957	6,272	6,149	6,171
Total Liabilities	**118,239**	**133,893**	**149,464**	**164,663**	**183,907**
Shareholders' equity					
Paid-up share	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Premium on common share	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Premium on share-based payment	-	-	-	-	-
Retained earning					
Appropriated	212	212	212	212	212
Unappropriated	27,382	32,765	38,931	43,858	49,382
Other components of shareholders' equity	(177)	(523)	(724)	(724)	(724)
Non-controlling interest	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	**31,917**	**36,953**	**42,919**	**47,845**	**53,369**
Total liabilities and shareholders' equity	**150,156**	**170,846**	**192,382**	**212,508**	**237,276**

Key Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Yield	20.43%	18.47%	18.20%	18.10%	18.10%
Cost of fund	3.64%	4.19%	4.51%	4.35%	4.35%
Spread	16.79%	14.28%	13.69%	13.75%	13.75%
Outstanding recievable	138,149	158,130	176,605	197,429	221,120
Net recievable growth	18.15%	14.46%	11.68%	11.79%	12.00%
Cost-to-income ratio	46.94%	47.41%	47.86%	48.00%	48.00%

Key Financial Ratio

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Operating profit margin	53.06%	52.59%	52.14%	52.00%	52.00%
Net profit margin	23.74%	25.78%	27.36%	27.16%	27.18%
ROA	3.53%	3.66%	3.70%	3.74%	3.78%
ROE	16.08%	17.04%	16.84%	16.70%	16.79%
Debt to Equity ratio	3.70	3.62	3.48	3.44	3.45

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