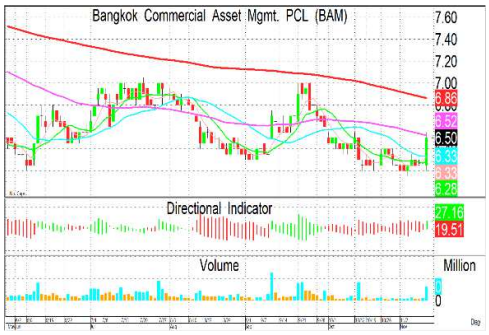
บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ – BAM

บสก BAM

12 พฤศจิกายน 2569

ถือ

ราคาเป้าหมาย	6.30 บาท
Upside/Downside	-3%
Median Consensus	8.00 บาท
1M price direction:	⟺



Stock information

ราคาปิด	6.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	8.30/6.15 บาท
มูลค่าตลาด	21,008 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	3,232 ล้านหุ้น
Free Float	54.20%
Foreign Limit/Available	49%/46.54%
NVDR in hand (% of share)	2.67%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,798.89
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 ออกมาน่าผิดหวัง ลุ้น 4Q69 ฟื้นตัวแรง

- กำไร 3Q69 อยู่ที่ 201 ล้านบาท อ่อนตัว 14%QoQ แม้จะดีขึ้น 10%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 20%
- กระแสเงินสดรับรวมดีขึ้น 3%QoQ แต่อ่อนตัวเล็กน้อย 1%YoY โดยหลักมาจากกระแสเงินสดจาก NPA ที่ได้อานิสงส์จากแคมเปญกระตุ้นยอดขาย
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6%QoQ และ 4%YoY โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการด้อยค่า NPA
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น 5%QoQ แม้จะลดลง 49%YoY โดยการเพิ่มขึ้น QoQ มาจากกระแสเงินสดรับที่จัดเก็บได้ไม่ตามเป้า
- อาจเห็นกำไร 4Q69 ฟื้นตัวแรง QoQ และ YoY โดยหากเทียบ QoQ คาดว่าจะดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และยังมีการชำระคืนของลูกหนี้รายใหญ่ที่เลื่อนมาจาก 3Q69
- ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด แนะนำเพียง "ถือ"

กำไร 3Q69 ออกมาน่าผิดหวัง

BAM ประกาศกำไร 3Q69 ที่ 201 ล้านบาท อ่อนตัว 14%QoQ แม้จะดีขึ้น 10%YoY ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าที่คาดราว 20% จากเดิมที่คาดในระดับต่ำอยู่แล้ว โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. กระแสเงินสดรับรวมจาก NPL และ NPA อยู่ที่ราว 3,619 ล้านบาท ดีขึ้น 3%QoQ แต่อ่อนตัวเล็กน้อย 1%YoY ใกล้เคียงคาด โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดจาก NPA ที่ได้อานิสงส์จากแคมเปญกระตุ้นยอดขาย เช่น การให้ราคาพิเศษ และการให้ลูกค้าผ่อนชำระกับทางบริษัท ส่วนกระแสเงินสดจาก NPL ลดลงเล็กน้อย หลังมีลูกหนี้รายใหญ่เลื่อนชำระเงินไป 4Q69
2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6%QoQ และ 4%YoY โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการด้อยค่า NPA ที่มีอายุนานกว่า 15 ปี
3. ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) เพิ่มขึ้นราว 5%QoQ แม้จะลดลง 49%YoY โดยการปรับตัวขึ้น QoQ เป็นผลจากกระแสเงินสดที่จัดเก็บได้ไม่ตามเป้า

อาจเห็นกำไร 4Q69 ฟื้นตัวแรง

เราคาดกำไร 4Q69 จะฟื้นตัวแรง QoQ และ YoY โดยหากเทียบ QoQ ส่วนหนึ่งคาดว่าจะดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และยังมีการชำระคืนหนี้ของลูกหนี้รายใหญ่ที่เลื่อนมาจาก 3Q69 รวมถึงอาจเห็นกำไรจากการแปลง NPL เป็น NPA อีกด้วย ด้านการจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับ KTB คาดว่าจะเริ่มซื้อหนี้ได้ใน 2Q70 และรับรู้รายได้ในช่วง 2H70 เป็นต้นไป ส่วน JV AMC อื่นๆ ยังอยู่ระหว่างการเจรจา

คงแนะนำเพียง "ถือ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 6.30 บาท อิงวิธี GGM ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมา ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด แม้ว่าจะมีผลตอบแทนจากปันผลราวปีละ 5.4-6.4% ต่อปี เราจึงยังคงแนะนำเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง: สภาวะเศรษฐกิจ / หนี้ครัวเรือน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Operating Income(Btm)	9,097	9,551	10,140	7,119	7,597
EBT (Btm)	1,844	1,948	2,264	1,585	1,883
Net Profit (Btm)	1,534	1,602	1,812	1,268	1,506
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5
BVPS (Bt)	13.5	13.7	13.9	13.9	14.0
PER (x)	17.2	12.3	14.3	16.6	13.9
PBV (x)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
Div Yield (%)	4.7%	5.7%	6.3%	5.4%	6.4%
ROA (%)	1.1%	1.2%	1.3%	0.9%	1.0%
ROE (%)	3.5%	3.6%	4.1%	2.8%	3.3%

Source: Trinity Research and Company

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%qoq	%yoy
Interest income and gain from sales of NPL	2,518	2,258	2,706	2,330	1,968	1,890	2,042	8%	-25%
Interest expense	813	817	785	748	709	692	687	-1%	-12%
Net interest income	**1,706**	**1,442**	**1,921**	**1,583**	**1,258**	**1,197**	**1,354**	**13%**	**-29%**
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	243	-32%	-20%
Gain from installment sales	65	26	33	180	57	34	54	59%	61%
Other operating income	68	16	17	19	53	47	20	-57%	22%
Total operating income	**2,165**	**3,342**	**2,274**	**2,360**	**1,607**	**1,636**	**1,671**	**2%**	**-26%**
Operating & administration expense	635	926	734	1,039	669	721	765	6%	4%
Operating profit	**1,530**	**2,415**	**1,540**	**1,321**	**938**	**915**	**906**	**-1%**	**-41%**
Profit sharing from associates	8	22	48	19	39	33	33	0%	-31%
EBIT	**1,538**	**2,438**	**1,587**	**1,340**	**977**	**947**	**939**	**-1%**	**-41%**
Provision for loans	1,267	784	1,372	1,216	726	667	699	5%	-49%
Pre-tax profit	**271**	**1,653**	**215**	**124**	**251**	**280**	**240**	**-14%**	**12%**
Tax expense	(55)	(359)	(31)	(6)	(34)	(46)	(39)	-16%	23%
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	**217**	**1,294**	**184**	**118**	**217**	**234**	**201**	**-14%**	**10%**
EPS (B)	0.07	0.40	0.06	0.03	0.07	0.07	0.06	-14%	0%
KEY FINANCIAL RATIOS									
ROA	0.62%	3.76%	0.54%	0.35%	0.64%	0.70%	0.60%		
ROE	1.96%	11.63%	1.64%	1.05%	1.93%	2.11%	1.84%		
Cost-to-income ratio	29.32%	27.72%	32.27%	44.03%	41.63%	44.09%	45.77%		
Operating profit margin	12.53%	49.48%	9.46%	5.26%	15.63%	17.13%	14.37%		
Net profit margin	10.01%	38.72%	8.08%	4.99%	13.48%	14.31%	12.06%		

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 **ความเห็น:** บริษัทแสดงให้เห็นถึงความตระหนักในความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมผ่านการบริหารจัดการที่ครอบคลุม ทั้งการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การอนุรักษ์พลังงาน และการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รวมถึงการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการบริหารจัดการน้ำเสียและการอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ จุดเด่นสำคัญคือการเปิดกว้างสร้างความร่วมมือกับหน่วยงานภายนอกเพื่อดูแลสิ่งแวดล้อมร่วมกัน
S – Social **(ด้านสังคม)**	● บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการบริหารทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในการทำงานและสนับสนุนระบบจัดการความปลอดภัยและอาชีวอนามัยที่ดี ส่งเสริมให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล โดยยึดหลักความเท่าเทียมและไม่เลือกปฏิบัติ รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความสัมพันธ์ สร้างความเข้าใจ และความร่วมมืออย่างเข้มแข็ง เพื่อลดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต **ความเห็น:** บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรม การพัฒนาทักษะพนักงาน การส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ ตลอดจนการดูแลความปลอดภัยและอาชีวอนามัย นอกจากนี้ยังเน้นย้ำเรื่องสิทธิมนุษยชน ความเท่าเทียม การไม่เลือกปฏิบัติ และการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเพื่อลดความขัดแย้ง ถือเป็นรากฐานที่ช่วยสร้างบรรยากาศการทำงานที่ดีและลดความเสี่ยงด้านทุนมนุษย์
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	● บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้ และมีหลักธรรมาภิบาลตามแนวทางปฏิบัติของบริษัทในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล การบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท เพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีความต่อเนื่อง โดยก่อให้เกิดคุณค่าร่วมและดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุลและเท่าเทียม **ความเห็น:** บริษัทแสดงให้เห็นถึงความตระหนักในความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมผ่านการบริหารจัดการที่ครอบคลุม ทั้งการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การอนุรักษ์พลังงาน และการรับมือกับการเปลี่ยนแปลง

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	6,354	6,765
Interest expense	2,908	3,231	3,161	3,065	3,256
Net interest income	**3,921**	**4,330**	**4,331**	**3,289**	**3,509**
Gain (loss) from investment in securities	-	-	-	-	-
Gain from sales of recievables	2,348	2,637	2,320	2,006	2,136
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**	**7,119**	**7,597**
Operating & administration expense	3,028	2,914	3,334	2,848	2,887
Operating profit	**6,068**	**6,637**	**6,806**	**4,272**	**4,710**
Profit sharing from associates	**-**	**29**	**97**	**124**	**140**
EBIT	**6,068**	**6,666**	**6,903**	**4,395**	**4,850**
Provision for loans	4,225	4,717	4,639	2,810	2,967
Earning before tax	**1,844**	**1,948**	**2,264**	**1,585**	**1,883**
Corporate tax	309	347	452	317	377
Net profit after tax	**1,534**	**1,602**	**1,812**	**1,268**	**1,506**
Minority interests	-	-	-	-	-
Reported Net Profit	**1,534**	**1,602**	**1,812**	**1,268**	**1,506**
EPS	**0.47**	**0.50**	**0.56**	**0.39**	**0.47**

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	93,806	100,581
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**	**96,904**	**103,742**
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	20,794	20,957
Other shareholders' equity	246	468	430	439	447
Minority Interest	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	**43,629**	**44,225**	**44,914**	**45,060**	**45,231**
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	16.6	13.9
PBV (x)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5
Dividend Yield (%)	4.7%	5.7%	6.3%	5.4%	6.4%

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