ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น - SAWAD

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	33 บาท
Upside/Downside	+48%
Median Consensus	32 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	22.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	30.75 / 19.90 บาท
มูลค่าตลาด	37,051 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,661.51 ล้านหุ้น
Free Float	44.10%
Foreign Limit/Available	49%/14.01%
NVDR in hand (% of share)	6.30%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,394.50
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	06/10/26	0.35
01/01/25-31/12/25	07/05/26	0.35
-	06/10/25	0.35



นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

SAWAD ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- **กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 1,432 ล้านบาท +8.21% YoY, +2.21% QoQ เติบโตขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ ประกอบกับ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ทยอยลดลงตามการบริหารจัดการต้นทุนเงินทุนและการปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนของบริษัท**
- **เราคาดกำไร 4Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อที่คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ประกอบกับ NIM ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ทยอยลดลงตามการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้และเงินกู้เดิมด้วยต้นทุนที่ต่ำลง**
- **เราคาดกำไรปี 2026 จะเติบโตได้ราว 11.56% YoY ภายใต้สมมติฐานต้นทุนทางการเงินลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาด ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากการปรับโครงสร้างสาขาและการเพิ่มระบบดิจิทัล**

Earning Preview

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 1,432 ล้านบาท (+8.21% YoY, +2.21% QoQ) โดยกำไรรวม 3 งวด คิดเป็น 74.52% ของประมาณการทั้งปี

1. พอร์ตสินเชื่ออยู่ที่ 9.55 หมื่นล้านบาท +4.28% YoY และ +1.98% QoQ โตจากการเร่งขยายสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ โดยปล่อยสินเชื่อผ่านเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ควบคู่กับการรักษาคุณภาพสินเชื่อและคัดกรองลูกหนี้อย่างระมัดระวัง
2. NIM อยู่ที่ 15.69% จาก 15.34% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 35 bps จากต้นทุนทางการเงิน ที่ปรับตัวลดลงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้และเงินกู้เดิมด้วยต้นทุนที่ต่ำลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น
3. cost to income อยู่ที่ 40.01% จาก 42.33% ใน 2Q26 ลดลง 232 bps จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายในการบริหารสาขา ประกอบกับมีการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
4. NPL อยู่ที่ 4.06% ใกล้เคียงกับใน 2Q26 มาจากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อและการติดตามทวงถามหนี้อย่างเข้มงวดมากขึ้น
5. credit cost อยู่ที่ 2.84% จาก 2.09% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 74 bps จากการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่มีความเปราะบางทางการเงิน
6. Coverage ratio อยู่ที่ 60.51% เพิ่มขึ้นจาก 57.10% ใน 2Q26 และลดลงจาก 62.35% ใน 3Q25

Outlook

เราคาดแนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโตได้ราว 11.56% ภายใต้สมมติฐานต้นทุนทางการเงินลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาด ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากการปรับโครงสร้างสาขาและการเพิ่มระบบดิจิทัล ด้วยประมาณการดังกล่าว เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 33.00 บาท (อิง PBV ที่ 1.2 เท่า ตาม Gordon Growth Model) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: สภาพเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัว ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
NII (Bt mn)	13,503	14,846	13,593	14,899	16,372
PPOP (Bt mn)	8,392	8,544	8,595	9,623	10,434
Net Profit (Bt mn)	5,001	5,052	5,021	5,602	6,128
EPS (Bt)	3.64	3.34	3.02	3.37	3.69
BVPS (Bt)	22.72	24.03	24.53	26.26	28.57
PER (x)	11.1	10.8	9.3	9.8	8.9
DPS (Bt)	0.01	0.04	0.70	0.74	0.81
Div Yield (%)	0.02%	0.11%	2.48%	2.25%	2.47%
ROE (%)	16.6%	15.0%	13.0%	13.3%	13.5%

Source: Trinity Research and Company

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

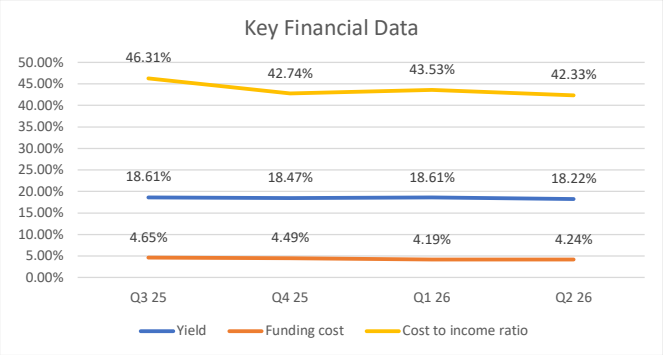
SAWAD: Financial Statement

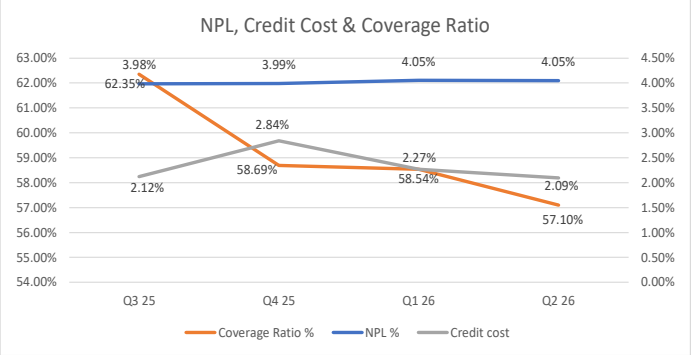
INCOME STATEMENT	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	%qoq	%yoy
Interest income	4,126	4,141	4,205	4,143	4,266	2.98%	3.39%
Interest expense	717	705	657	655	642	-1.96%	-10.53%
NET INTEREST INCOME	**3,408**	**3,435**	**3,548**	**3,488**	**3,624**	**3.90%**	**6.32%**
Fees & commissions	-	-	-	-	-		
Other income	764	692	697	666	799	19.92%	4.58%
NON-INTEREST INCOME	**764**	**692**	**697**	**666**	**799**	**19.92%**	**4.58%**
Operating expenses	1,932	1,764	1,848	1,758	1,769	0.63%	-8.42%
NON-INTEREST EXPENSES	**1,932**	**1,764**	**1,848**	**1,758**	**1,769**	**0.63%**	**-8.42%**
OPERATING PROFITS	**2,240**	**2,363**	**2,397**	**2,396**	**2,654**	**10.76%**	**18.45%**
Provisions (Reversal)	470	637	513	476	655	37.58%	39.38%
PRE-TAX PROFIT	**1,770**	**1,726**	**1,884**	**1,920**	**1,999**	**4.10%**	**12.89%**
Taxation	365	316	427	371	412	10.87%	12.87%
Non-controlling interest	82	83	115	148	155	5.09%	88.00%
NET PROFIT	**1,323**	**1,328**	**1,342**	**1,401**	**1,432**	**2.21%**	**8.21%**
EPS (B)	0.80	0.80	0.81	0.84	0.86	2.21%	8.21%

KEY FINANCIAL DATA	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	%qoq	%yoy
Net Loan	91,621	92,850	92,885	93,691	95,547	1.98%	4.28%
Deposit	4211	6046	5370	4329	3969	-8.30%	-5.73%
Yield	18.61%	18.47%	18.61%	18.22%	18.47%	1.34%	-0.77%
Funding cost	4.65%	4.49%	4.19%	4.24%	4.15%	-2.17%	-10.76%
Net interest margin	15.37%	15.32%	15.70%	15.34%	15.69%	2.25%	2.04%
Credit cost	2.12%	2.84%	2.27%	2.09%	2.84%	35.40%	33.76%
Coverage Ratio	62.35%	58.69%	58.54%	57.10%	60.51%	5.97%	-2.96%
Cost to income ratio	46.31%	42.74%	43.53%	42.33%	40.01%	-5.48%	-13.61%

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

SAWAD: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการใช้กระดาษผ่านการพัฒนาระบบดิจิทัลและการให้บริการสินเชื่อผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงการบริหารจัดการการใช้พลังงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงาน โดยบริษัทฯ ได้ประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 ความเห็น: ธุรกิจหลักของ SAWAD เป็นธุรกิจสินเชื่อและบริการทางการเงิน ซึ่งมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมโดยตรงไม่สูง อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานผ่านเครือข่ายสาขาจำนวนมากยังมีการใช้พลังงานและทรัพยากรอย่างต่อเนื่อง การนำระบบดิจิทัลมาใช้จึงช่วยลดการใช้กระดาษและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ขณะที่เป้าหมาย Net Zero ยังเป็นแนวทางสนับสนุนการลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและยกระดับภาพลักษณ์ของบริษัทในระยะยาว
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทฯ มุ่งส่งเสริมการเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างทั่วถึงและเป็นธรรม โดยให้บริการสินเชื่อแก่ประชาชนและผู้ประกอบอาชีพอิสระที่อาจมีข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่ พร้อมยึดหลักการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมความรู้ด้านการเงินและการสร้างวินัยทางการเงินแก่ลูกค้าและประชาชน นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพพนักงาน ความปลอดภัยในการทำงาน และการมีส่วนร่วมในการพัฒนาสังคมและชุมชน ความเห็น: SAWAD ให้ความสำคัญกับ Financial Inclusion เนื่องจากมีส่วนช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของประชาชน โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารายย่อยและผู้ประกอบอาชีพอิสระ ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและการส่งเสริมความรู้ทางการเงินจะช่วยลดปัญหาหนี้เกินความสามารถในการชำระหนี้ และลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทจำเป็นต้องรักษาสมดุลระหว่างการขยายสินเชื่อกับการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิต
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การบริหารความเสี่ยง และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ทั้งลูกค้า คู่ค้า และผู้ถือหุ้น ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ SAWAD เนื่องจากธุรกิจสินเชื่อมีความเกี่ยวข้องกับข้อมูลทางการเงินและข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้าจำนวนมาก รวมถึงมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อและการติดตามหนี้ การบริหารงานอย่างโปร่งใสและการให้บริการอย่างเป็นธรรมจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมายและชื่อเสียงของบริษัท ตลอดจนสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนสถาบัน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SAWAD 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)	2,409,707	1,296,505	3,434,094	20,910,138	2,890,601
Total electricity expense (Baht)	10,072,658	5,419,391	14,354,515	98,344,200	18,142,133
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	1	0
Total fuel expense (Baht)	28,106,520	16,313,017	4,767,160	125,893,411	18,061,690
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	16,985	77,478	69,633	712,186	52,867
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Total water withdrawal expense (Baht)	1,342,664	1,224,927	1,100,897	11,988,299	1,439,095
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	160,136	79,532	79,429	67,942	30,501
Total reused/recycled waste (Kilograms)	591	441	439	494	9,202
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	0	1	1	1	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	2,027	2,027	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	7,293	4,004	7,586	304,354	128,513
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,019	1,090	308	290,814	67,570
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	5,035	2,709	7,175	13,263	75,880
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	239	205	103	277	1,799
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	No	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)	-	-	-	-	0.03
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	0.03
Employment					
Total Employment (Person)	9,745	10,718	11,177	11,369	1,654
Total number of employees (Persons)	9,745	10,718	11,177	11,369	1,508
Total number of male employees (Persons)	4,494	5,149	5,076	4,889	668
Percentage of male employees (%)	46	48	45	43	43
Total number of female employees (Persons)	5,251	5,569	6,101	6,480	668
Percentage of female employees (%)	54	52	55	57	48
Total of workers who are not employees (Person)	-	-	-	-	50
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	1
Total employment of workers with disabilities (Persons)	89	118	100	131	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	1,208,481,058	1,619,967,444	3,123,792,803	3,417,078,809	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	74	71
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	1,798,635	8,402,468	5,353,588	3,904,749	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	0	0	-	5,682
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	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)	13.00	13.00	12.00	12.00	9.32
Total number of male directors (Persons)	12.00	12.00	11.00	11.00	2.08
Percentage of male directors (%)	92.31	92.31	91.67	91.67	78.40
Total number of female directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.08
Percentage of female directors (%)	7.69	7.69	8.33	8.33	21.60
Total number of independent directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	3.87
Percentage of independent directors (%)	38.46	38.46	41.67	41.67	42.40
Total number of executive directors (Persons)	4.00	4.00	3.00	3.00	2.42
Percentage of executive directors (%)	30.77	30.77	25.00	25.00	26.93
Total number of non-executive directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	9.00	6.89
Percentage of non-executive directors (%)	69.23	69.23	75.00	75.00	73.07
Average director age (Years)	59.00	60.00	62.00	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	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives	N/A	N/A	N/A		
Total Director Remuneration (Baht)		14,059,980	14,359,980	14,359,970	4,734,059
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	-	516,935
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	110,636,356	69,298,019
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://investor.sawad.co.th/th/downloads/sustainability-report			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			CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)		N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SAWAD

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Interest Income	15,744	18,027	16,459	17,744	19,518
Interest Expense	2,240	3,181	2,866	2,845	3,146
Net Interest Income	**13,503**	**14,846**	**13,593**	**14,899**	**16,372**
Fee Income	-	-	-	-	-
Other Income	3,171	3,019	2,836	2,921	2,950
Total Income	**16,674**	**17,865**	**16,429**	**17,820**	**19,322**
Operating Expenses	8,282	9,322	7,835	8,197	8,888
Loss from sales of foreclosed assets	-	-	-	-	-
Pre Provision Operating Profit	**8,392**	**8,544**	**8,595**	**9,623**	**10,434**
Provisions	1,763	1,913	1,978	2,242	2,359
Pre-tax Profit	6,629	6,631	6,617	7,381	8,075
Taxation	1,375	1,385	1,347	1,476	1,615
Non-controlling interest	253	194	250	303	331
Net Profit	**5,001**	**5,052**	**5,021**	**5,602**	**6,128**
EPS	**3.64**	**3.34**	**3.02**	**3.37**	**3.69**

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	3,962	5,814	6,046	6,326	6,958
Current portion of accounts recievable	59,287	57,289	60,289	66,318	72,950
Fair Value through Profit or Loss	-	-	1,057	-	-
Other current assets	4,960	4,285	3,708	5,514	5,839
Account recievables, net	39,281	36,579	32,561	35,818	39,399
Property, plant and equipment, net	764	757	687	691	694
Other non-current assets	3,209	3,185	3,327	3,360	3,385
Total Assets	**111,464**	**107,909**	**107,674**	**118,026**	**129,225**
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	13,085	6,304	6,971	6,106	6,710
Current portion of long-term loans	13,307	7,800	4,932	6,586	7,216
Deferred tax liabilities	836	609	739	745	830
Current portion of senior debentures	9,833	17,819	16,342	21,819	23,910
Other current liabilities	3,543	2,288	2,826	3,190	3,382
Long-term loans, net	4,475	2,828	2,534	1,428	5,216
Senior debentures	33,808	32,769	31,124	33,059	33,008
Other liabilities	1,382	1,190	1,448	1,462	1,477
Total Liabilities	**80,268**	**71,607**	**66,915**	**74,396**	**81,749**
Shareholders' equity					
Paid-up share	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662
Premium on common share	6,207	6,207	6,207	6,207	6,207
Premium on share-based payment	36	36	36	36	36
Retained earning					
Appropriated	143	157	173	173	173
Unappropriated	21,809	26,713	30,929	33,786	36,911
Other shareholders' equity	(1,392)	(1,488)	(1,553)	(1,553)	(1,553)
Non-controlling interest	3,020	3,166	3,305	3,319	4,039
Total Shareholders' Equity	**31,196**	**36,302**	**40,759**	**43,630**	**47,476**
Total liabilities and shareholders' equity	**111,464**	**107,909**	**107,674**	**118,026**	**129,225**

Key Financial Ratio

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Operating profit margin	50.33%	47.82%	52.31%	54.00%	54.00%
Net profit margin	29.99%	28.28%	30.56%	31.43%	31.72%
ROA	5.53%	4.61%	4.66%	4.96%	4.96%
ROE	16.61%	14.97%	13.03%	13.28%	13.45%
Debt to Equity ratio	2.57	1.97	1.64	1.71	1.72

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