เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซ็ส - JMT

13 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	12.50 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	12.50 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	10.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	13/7.65 บาท
มูลค่าตลาด	15,911 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,459.7 ล้านหุ้น
Free Float	47.57%
Foreign Limit/Available	49%/42.59%
NVDR in hand (% of share)	1.91%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,759.45
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	24/08/26	0.27
01/07/25-31/12/25	02/03/26	0.43
01/01/25-30/06/25	26/08/25	0.24



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

ยอดจัดเก็บ 3Q69 อ่อนตัว แต่คาดว่าจะดีขึ้นใน 4Q69

- กำไร 3Q69 อยู่ที่ 232 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ และ ทรงตัว YoY
- ปัจจัยกดดันหลักมาจากยอดจัดเก็บที่อ่อนตัว ทั้งในส่วนของ JMT เอง และ JK AMC จากผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจ
- ส่งผลให้รายได้หลัก รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC ลดลง
- ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลง หลังจากก่อนหน้ามีการตั้งสำรองในเชิงรุกไปแล้ว
- คาดกำไร 4Q69 จะดีขึ้น QoQ และ YoY จากยอดจัดเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- แต่ภาพรวมกำไรฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ ทำให้ปรับลดประมาณการกำไรปี 69-70
- ราคาหุ้นยังมี Upside ส่วนแนวโน้มกำไรยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว แม้ว่าจะช้ากว่าที่คาดไว้เดิมก็ตาม จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ยอดจัดเก็บอ่อนตัว แม้ว่าสำรองหนี้จะลดลง

JMT ประกาศกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 232 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ และทรงตัว YoY โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. ยอดจัดเก็บของบริษัท (ไม่รวม JK AMC) อ่อนตัว 6%QoQ และ 7%YoY จากผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจมหภาค
2. ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงค่อนข้างมากราว 32%QoQ และ 31%YoY แม้ว่ายอดจัดเก็บจะอ่อนตัวลงมาบ้าง แต่ในช่วงก่อนหน้าได้มีการตั้งสำรองในระดับสูงไว้แล้ว
3. ส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC อ่อนตัวลง 29%QoQ แม้จะดีขึ้น 14%YoY โดยการอ่อนตัวลง QoQ เป็นผลจากยอดจัดเก็บของ JK AMC ที่ลดลง

ปรับลดประมาณการกำไรปี 69-70 ลง

ด้วยกำไร 3Q69 ที่ออกมาค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับเดิมที่เราคาดว่าจะเห็นกำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H69 จากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะลดลงตามคาด แต่ยอดจัดเก็บลดลง กระทบต่อทั้งรายได้หลัก และส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC แม้ว่าแนวโน้มกำไร 4Q69 จะปรับตัวดีขึ้นจากยอดจัดเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลก็ตาม เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2569-2570 ลงราว 11% และ 9% จากประมาณการก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,056 ล้านบาท (+3%YoY) และ 1,210 ล้านบาท (+15%YoY) ตามลำดับ

ลดราคาเป้าหมายแต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับลดประมาณการกำไร เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2570 ใหม่ที่ 12.5 บาท อิง PBV 0.65 เท่า ด้วย Upside จากราคาหุ้น บวกปันผลที่คาดราวปีละ 6-7% อีกทั้งคาดว่าผลการดำเนินงานยังอยู่ในแนวโน้มของการฟื้นตัว แม้ว่าจะช้ากว่าที่เราคาดไว้เดิมก็ตาม เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: อัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสดและการซื้อหนี้ต่ำกว่าที่คาด

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Bt mn)	5,087	5,479	4,802	4,677	4,978
EBIT(Bt mn)	2,904	2,486	1,756	1,758	1,975
Net Profit (Bt mn)	2,011	1,616	1,030	1,056	1,210
EPS (Bt)	1.38	1.11	0.71	0.73	0.83
BVPS (Bt)	19.19	19.43	19.62	19.24	19.37
PER(x)	18.5	16.4	12.2	14.9	13.1
PBV(x)	1.33	0.94	0.45	0.57	0.56
Div Yield (%)	3.3%	3.6%	7.7%	6.0%	6.9%
ROE (%)	8.0%	5.9%	3.7%	3.8%	4.3%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT Quarterly Result

INCOME STATEMENT	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%qoq	%yoy
Income from debts collection and others	78	70	57	50	49	43	57	33%	0%
Revenue from collection of purchased A/R	1,155	1,103	1,075	1,050	1,039	1,001	991	-1%	-8%
Insurance income	297	93	77	75	65	72	76	6%	0%
Other income	29	56	37	37	30	43	39	-10%	6%
TOTAL INCOME	**1,559**	**1,322**	**1,245**	**1,212**	**1,182**	**1,159**	**1,164**	**0%**	**-7%**
Cost of services	394	412	359	325	327	330	341	3%	-5%
Insurance expense	349	87	78	79	97	60	40	-34%	-49%
GROSS PROFIT	**816**	**824**	**808**	**807**	**758**	**768**	**783**	**2%**	**-3%**
Operating & administration expense	(313)	354	457	460	372	519	474	-9%	4%
OPERATING PROFIT	**1,129**	**469**	**352**	**347**	**385**	**249**	**309**	**24%**	**-12%**
Equity sharing profit	108	77	67	50	9	115	80	-30%	20%
EBIT	**1,238**	**547**	**419**	**397**	**394**	**365**	**389**	**7%**	**-7%**
Financial cost	(135)	(135)	(122)	(124)	(122)	(114)	(112)	-1%	-8%
Pre-tax profit	**1,103**	**412**	**296**	**273**	**272**	**251**	**277**	**10%**	**-7%**
Tax expense	(86)	(79)	(52)	(44)	(61)	9	(38)	-511%	-27%
Minority interest	(4)	(3)	2	3	11	(8)	(5)	-41%	-315%
Net Income	**1,013**	**330**	**246**	**231**	**222**	**252**	**234**	**-7%**	**-5%**
	0.28	0.23	0.17	0.16	0.15	0.17	0.16	-6%	-6%

KEY FINANCIAL RATIOS							
Gross profit margin	52.33%	62.31%	64.92%	66.60%	64.08%	66.30%	67.27%
Operating profit margin	72.44%	35.50%	28.23%	28.61%	32.57%	21.52%	26.54%
Net profit margin	64.98%	24.96%	19.79%	19.10%	18.75%	21.76%	20.11%
ROA	10.18%	3.22%	2.46%	2.32%	2.24%	2.64%	2.48%
ROE	14.76%	4.75%	3.53%	3.33%	3.19%	3.60%	3.34%
D/E	0.46	0.49	0.39	0.49	0.36	0.37	0.33

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	A

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• เริ่มทวนสอบก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ตามมาตรฐานสากล ISO 14064-1 โดย BSI Group เป็นปีแรก (590.14 tCO2e) ใช้พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ครอบคลุม 26.25% ของการใช้พลังงาน และลดขยะจากการดำเนินงานภายในลงได้ 47.55% เทียบกับปีฐาน 2566 • <u>ความเห็น:</u> แม้ธุรกิจบริการทางการเงินจะปล่อยคาร์บอนต่ำ แต่การมีมาตรฐาน ISO รองรับช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือในการออก หุ้นกู้ (Debentures) หรือสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนหลักของ JMT ในการซื้อพอร์ตหนี้เสีย (NPL) และดึงดูดกองทุนสถาบันที่คัดกรองเกณฑ์ ESG ได้มากขึ้น
S – Social **(ด้านสังคม)**	• มีความหลากหลายทางเพศสูง (พนักงานหญิงในระดับปฏิบัติการกว่า 66%) อัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIR) เป็น 0 ไม่มีข้อร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชนที่มีนัยสำคัญ และมีคะแนนความผูกพันของพนักงาน (Employee Engagement) อยู่ที่ 76.60% • <u>ความเห็น:</u> สำหรับธุรกิจ AMC การคุมสถิติข้อร้องเรียนเป็นศูนย์ช่วยลดความเสี่ยงจากการถูกตรวจสอบหรือลงโทษ อย่างไรก็ตาม การยกระดับสวัสดิการระยะยาวให้พนักงานระดับปฏิบัติการ (กลุ่มเจรจาหนี้) จะช่วยรักษาบุคลากร ลดอัตราการลาออก (Turnover) และเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บเงินสด (Cash Collection) ในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• ได้รับการประเมิน CGR ระดับ 5 ดาว (“ดีเลิศ”) คะแนนประชุมผู้ถือหุ้น (AGM Checklist) เต็ม 100 คะแนน เป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันฯ (CAC) ไม่พบการละเมิดจรรยาบรรณธุรกิจ (0 กรณี) และมีการนำ AI กับระบบดิจิทัลมาใช้ยกระดับการบริหารความเสี่ยง • <u>ความเห็น:</u> ความโปร่งใสในการบันทึกบัญชี การตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิต (ECL) และการประเมินกระแสเงินสดจากการจัดเก็บหนี้ คือหัวใจที่นักลงทุนใช้ประเมินมูลค่าหุ้น JMT การมีธรรมาภิบาลระดับดีเลิศและการนำเทคโนโลยีมาตรวจสอบกระบวนการทำงาน ช่วยลดความกังวลเรื่องความโปร่งใสในการทำรายการระหว่างกันภายในกลุ่มและบริษัทร่วมทุนได้อย่างชัดเจน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT 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)	688,110	778,766	696,410	1,095,409	2,890,601
Total electricity expense (Baht)	3,922,225	4,376,668	4,004,371	4,462,778	18,142,133
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	0	0
Total fuel expense (Baht)	2,324,380	3,203,789	2,466,145	2,034,265	18,061,690
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	9,803	12,081	13,023	26,707	52,867
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Total water withdrawal expense (Baht)	155,077	191,121	234,413	470,028	1,439,095
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	9,156	49,913	55,166	23,739	30,501
Total reused/recycled waste (Kilograms)	N/A	6,972	11,705	5,330	9,202
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	14	21	22	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	2,030	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	580	-	-	590	128,513
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	194	262	148	186	67,570
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	344	389	348	404	75,880
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	42	98	10	-	1,799
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)	-	-	-	-	0.03
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	0.03
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	2,137	2,225	2,309	1,654
Total number of employees (Persons)	1,902	2,137	2,225	2,309	1,508
Total number of male employees (Persons)	488	537	586	614	668
Percentage of male employees (%)	26	25	26	27	43
Total number of female employees (Persons)	1,414	1,600	1,639	1,695	668
Percentage of female employees (%)	74	75	74	73	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)	19	20	23	22	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	358,144,718	343,635,785	526,463,746	548,937,671	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	12	71
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	87,240	149,520	1,167,812	893,954	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	-	1.49
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	-	1.70
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	-	-	-	-	5,682.05
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	-	-	-	-	1,136.41
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	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	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	7.00	7.00	7.00	7.00	9.32
Total number of male directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	6.00	2.08
Percentage of male directors (%)	85.71	85.71	85.71	85.71	78.40
Total number of female directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.08
Percentage of female directors (%)	14.29	14.29	14.29	14.29	21.60
Total number of independent directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.87
Percentage of independent directors (%)	42.86	42.86	42.86	42.86	42.40
Total number of executive directors (Persons)	3.00	1.00	1.00	1.00	2.42
Percentage of executive directors (%)	42.86	14.29	14.29	14.29	26.93
Total number of non-executive directors (Persons)	4.00	6.00	6.00	6.00	6.89
Percentage of non-executive directors (%)	57.14	85.71	85.71	85.71	73.07
Average director age (Years)	58.00	59.00	60.00	61.00	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					
Total Director Remuneration (Baht)		1,160,000	1,160,000	1,920,000	4,734,059
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,160,000	516,935
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	13,700,973	69,298,019
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://hub.optiwise.io/th/documents/154977/sd-report-2024-th.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,UN GLOBAL COMPACT,CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT NETWORK SERVICES

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Income from debts collection and others	355	315	225	237	249
Revenue from collection of purchased A/R	4,415	4,684	4,267	4,177	4,464
Interest income under hire purchase	1	1	-	-	-
Other income	418	588	469	391	400
Total Income	**5,189**	**5,588**	**4,961**	**4,805**	**5,113**
Cost of services	1,567	2,085	1,765	1,593	1,695
Gross profit	**3,622**	**3,503**	**3,197**	**3,212**	**3,418**
Operating & administration expense	1,256	1,481	1,644	1,701	1,714
Operating profit	**2,366**	**2,022**	**1,553**	**1,511**	**1,704**
Profit sharing from associates	538	464	203	247	272
EBIT	**2,904**	**2,486**	**1,756**	**1,758**	**1,975**
Financial cost	(466)	(524)	(504)	(461)	(497)
Pre-tax profit	**2,438**	**1,962**	**1,252**	**1,297**	**1,478**
Corporate tax	(363)	(328)	(236)	(229)	(261)
Minority interests	(63)	(18)	13	(12)	(7)
Net profit	**2,011**	**1,616**	**1,030**	**1,056**	**1,210**
EPS (Bt)	**1.38**	**1.11**	**0.71**	**0.73**	**0.83**

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	1,786	1,101	607	401	489
Trade accounts recievable	638	428	254	332	335
Accrued income	24	30	32	33	33
Short-term loan to subsidiary	467	670	1,165	1,415	1,665
Hire purchase recievable	-	-	-	-	-
Personal loan recievable	-	-	-	-	-
Investment in accounts recievable	22,899	21,599	19,820	20,970	22,620
Office furniture and equipment - net	281	432	438	442	447
Investment in associates	5,636	5,899	6,860	6,928	6,998
Computer software	404	300	268	270	273
Deferred income tax asset	99	122	152	154	155
Other assets	9,804	9,706	8,317	8,127	7,937
Total Assets	**42,039**	**40,288**	**37,913**	**39,073**	**40,952**
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	100	650	300	200	200
Trade account payable	221	220	155	156	158
Short-term loans	-	-	-	-	-
Accrued expenses	-	-	-	-	-
Income tax payable	199	102	151	152	154
Long-term loan	1,355	1,163	1,268	1,311	1,349
Debenture	11,420	9,746	7,529	8,579	10,229
Employee benefit obligations	18	31	36	37	37
Other liabilities	1,418	726	557	563	569
Total Liabilities	**14,731**	**12,638**	**9,996**	**10,998**	**12,696**
Shareholders' equity					
Paid-up share	730	730	730	730	730
Premium on common share	20,560	20,560	20,560	20,560	20,560
Retained earning					
Appropriated	79	79	79	79	79
Unappropriated	2,431	2,764	3,034	3,192	3,374
Other shareholders' equity	2,745	2,747	2,723	2,723	2,723
Minority Interest	764	771	792	792	792
Total Shareholders' Equity	**27,307**	**27,650**	**27,917**	**28,075**	**28,257**
Total liabilities and shareholders' equity	**42,039**	**40,288**	**37,913**	**39,073**	**40,952**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT NETWORK SERVICES

Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Investment in accounts recievable	22,899	21,599	19,820	20,970	22,620
Cash collection (excl. JK AMC)	5,778	5,618	5,090	4,997	5,340
Cost of services (%)	27.4%	31.4%	31.7%	31.4%	31.4%
OpEx (%)	15.6%	15.8%	15.7%	15.7%	15.6%
Credit cost (%)	2.2%	2.8%	4.3%	4.8%	4.3%
Cost of funds (%)	4.2%	4.2%	4.8%	4.8%	4.5%

Key financial ratios

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profitability ratios					
Operating profit margin	57.08%	45.37%	36.57%	37.59%	39.68%
Net Profit Margin	39.54%	29.50%	21.44%	22.58%	24.31%
Gross profit margin	69.2%	62.0%	63.2%	65.9%	66.0%
Operating profit margin	57.1%	45.4%	36.6%	37.6%	39.7%
Net profit margin	39.5%	29.5%	21.4%	22.6%	24.3%
ROA	5.3%	3.9%	2.6%	2.7%	3.0%
ROE	8.0%	5.9%	3.7%	3.8%	4.3%
D/E ratio	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Net ID/E ratio	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Quarter Ended (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Income from debts collection and others	71	69	75	82	102
Revenue from collection of purchased A/R	924	951	955	949	947
Insurance income	56	59	58	69	93
Other income	12	30	4	7	19
Total Income	**1,063**	**1,109**	**1,091**	**1,107**	**1,162**
Cost of services	251	240	267	271	319
Insurance expense	52	107	108	65	81
Gross profit	**759**	**762**	**716**	**770**	**761**
Operating & administration expense	45	288	199	268	36
Operating profit	**714**	**474**	**517**	**502**	**726**
Financial cost	(100)	(71)	(66)	(51)	(94)
Pre-tax profit	**615**	**403**	**451**	**451**	**631**
Corporate tax	(81)	(63)	(48)	(35)	(63)
Minority interest	6	27	30	4	3
Net profit	**539**	**367**	**433**	**420**	**572**
EPS (Bt)	**0.43**	**0.27**	**0.30**	**0.31**	**0.34**

Key financial ratios-Quarterly

Quarter Ended (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Profitability ratios					
Operating profit margin	67.22%	42.79%	47.39%	45.40%	62.46%
Net Profit Margin	50.75%	33.10%	39.71%	41.16%	54.58%
ROA	9.03%	5.10%	5.97%	6.37%	8.10%
ROE	15.65%	7.13%	7.72%	8.02%	11.10%
Debt to Equity ratio	0.47	0.34	0.25	0.27	0.47

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