

เมืองไทย แคปปิตอล - MTC


ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท

Upside/Downside +50%

Median Consensus 42.50 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	28.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	41.50 / 26.75 บาท
มูลค่าตลาด	60,950 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,120 ล้านหุ้น
Free Float	32.12%
Foreign Limit/Available	49%/40.24%
NVDR in hand (% of share)	2.61%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,539.31
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
01/01/22-31/12/22	27/04/23	0.95


นักวิเคราะห์
ธนภัทร จัตุรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

ชนิตา จุนชยะ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิ 3Q26 คาดว่าจะอยู่ที่ 1,961 ล้านบาท +13.8% YoY, +3.0% QoQ มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อและ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งมีการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ Cost-to-income ratio ลดลงตาม
- แนวโน้มปี 2026 MTC ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโตราว 10-12%YoY และมีการตั้งกรอบ guidance ของ Credit Cost ที่ไม่เกิน 2.8%
- คาดการณ์ปี 2026 เติบโตราว 12.73%YoY จากสมมติฐานสินเชื่อที่เติบโต 12%YoY โดยคาดว่าจะยังคงขยายตัวได้จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่มีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มฐานราก ประกอบกับการควบคุม Credit Cost ให้อยู่ในกรอบของ guidance

Earning Preview

- พอร์ตสินเชื่อ (Net Loan) 3Q26 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.94 แสนล้านบาท +7.7% YoY, +3.0% QoQ จากสาขาที่มี 8,964 สาขา (เพิ่ม 58 สาขาจาก 2Q26) และจากการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยเฉพาะสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์
- NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 13.80% เพิ่มขึ้น 7 bps จาก 2Q26 มาจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากการบริหารโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ
- Cost-to-income ratio อยู่ที่ 47.02% ลดลง 4 bps มาจากการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้รายได้รวมเติบโตเร็วกว่าค่าใช้จ่ายและทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น
- NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 2.63% จาก 2.61% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 2 bps โดยยังอยู่ในเป้าหมายที่จะควบคุม NPL ให้ไม่เกิน 3.2%
- credit cost คาดว่าจะอยู่ที่ 2.42% จาก 2.37% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 5 bps สะท้อนแนวโน้ม NPL ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน
- Coverage ratio คาดว่าจะอยู่ที่ 143% ทรงตัวเท่ากับใน 2Q26 ที่ 143% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 140%

Outlook

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 เติบโตได้ราว 12.73%YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อที่เติบโตได้ราว 12%YoY (เป้าหมายอยู่ที่ 10-12%YoY) และคาดว่าจะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของที่มีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มฐานรากมากขึ้น ขณะที่ Credit Cost ค่อนข้างทรงตัว เราให้ราคาเป้าหมายปี 2027F ที่ 43.00 บาท (อิงวิธี PBV ที่ 1.7 เท่า ตาม Gordon Growth Model) ภายใต้สมมติฐานการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อและผลประกอบการ 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	8.2	7.3
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.29	0.32	0.36
Div Yield (%)	0.5%	0.5%	0.7%	1.1%	1.2%
ROE (%)	16.1%	17.0%	16.8%	16.7%	16.8%

Source: Trinity Research and Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

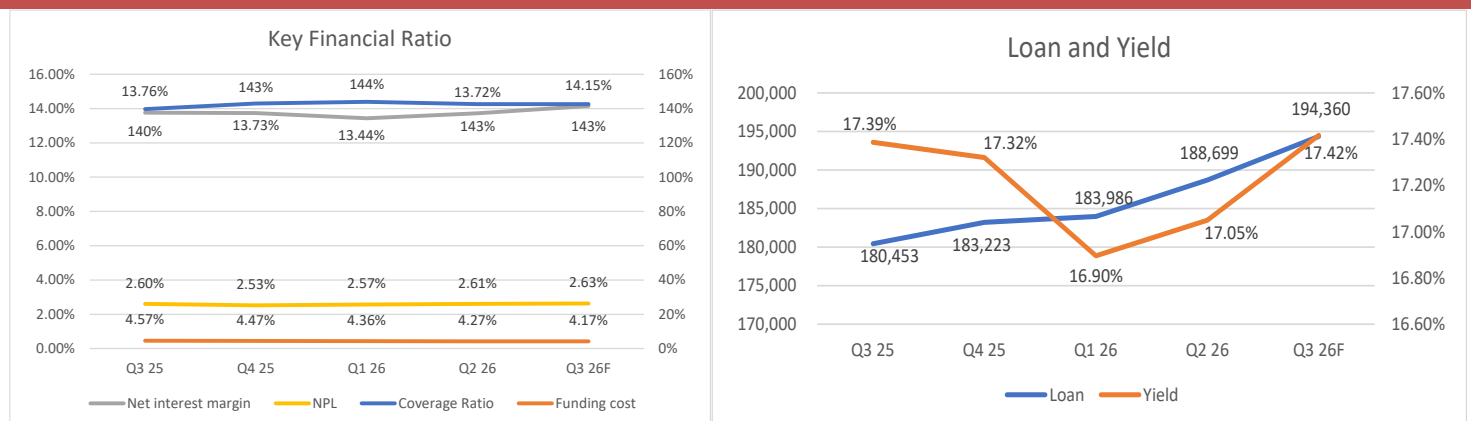
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MTC: Financial Statement

INCOME STATEMENT	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26F	%QoQ	%YoY
Interest income	7,721	7,874	7,756	7,943	8,164	2.8%	5.7%
Interest expense	1,612	1,631	1,588	1,549	1,558	0.6%	-3.3%
NET INTEREST INCOME	6,108	6,242	6,168	6,393	6,605	3.3%	8.1%
Fees & commissions	148	142	148	149	151	1.0%	1.8%
Other income	25	41	33	35	33	-5.0%	32.7%
NON-INTEREST INCOME	173	183	181	184	184	-0.1%	6.3%
Operating expenses	2,945	3,033	3,099	3,095	3,193	3.1%	8.4%
NON-INTEREST EXPENSES	2,945	3,033	3,099	3,095	3,193	3.1%	8.4%
OPERATING PROFITS	3,336	3,393	3,250	3,483	3,597	3.3%	7.8%
Provisions (Reversal)	916	872	781	874	909	4.0%	-0.7%
Loss arising from derecognition of financial assets (Reversal)	265	292	190	217	226	4.0%	-15.0%
PRE-TAX PROFIT	2,155	2,229	2,279	2,391	2,462	3.0%	14.3%
Taxation	(431)	(448)	(456)	(486)	(501)	3.0%	16.2%
Non-controlling interest							
NET PROFIT	1,724	1,781	1,823	1,905	1,961	3.0%	13.8%
EPS (B)	0.81	0.84	0.86	0.90	0.93	3.0%	13.8%
KEY FINANCIAL DATA	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26F	%QoQ	%YoY
Loan	180,453	183,223	183,986	188,699	194,360	3.0%	7.7%
Yield	17.39%	17.32%	16.90%	17.05%	17.05%	0.0%	-1.9%
Funding cost	4.57%	4.47%	4.36%	4.27%	4.25%	-0.4%	-6.9%
Net interest margin	13.76%	13.73%	13.44%	13.72%	13.80%	0.5%	0.3%
NPL	2.60%	2.53%	2.57%	2.61%	2.63%	0.8%	1.0%
Credit cost	2.75%	2.64%	2.15%	2.37%	2.42%	2.1%	-12.0%
Cost to income ratio	46.89%	47.20%	48.81%	47.06%	47.02%	-0.1%	0.3%

Source: Trinity Research and Company

Figure 1: Key Financial Data



Source: Trinity Research and Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MTC: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
A
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีนโยบายให้การสนับสนุนกิจกรรมที่เสริมสร้างคุณภาพ อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม ครอบคลุมการดำเนินงาน และบริหารจัดการพลังงานเพื่อให้เกิดประโยชน์และมีประสิทธิภาพสูงสุดตามมาตรฐาน ISO14001
- มีการทบทวนนโยบายด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับบริบทและความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อมในระดับสากล และสะท้อนการดำเนินงานของบริษัท
- มีการกำหนดเป้าหมายการให้ใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างรู้คุณค่าและลดการใช้พลังงานธรรมชาติลง

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทให้การสนับสนุนให้มีการปรับปรุงสภาพการทำงานและสภาพแวดล้อมให้ปลอดภัยทั้งทางร่างกายและ เชื้อต่อการมีสุขภาพจิตที่ดีในการทำงาน
- มีการสร้างและพัฒนาหลักสูตรฝึกอบรมให้กับพนักงาน รวมถึงมีการติดตามและประเมินผลการฝึกอบรม ซึ่งกระบวนการดังกล่าว สามารถนำไปใช้ในการพัฒนาบุคลากร โดยมีการจัดการฝึกอบรมในทุกตำแหน่งงาน
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ขอบบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่สอดคล้องตามหลักการของหน่วยงานกำกับดูแล และแนวปฏิบัติสากล
- บริหารจัดการความเสี่ยงผ่านการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพ การจัดการปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญอย่างเหมาะสม ตลอดจนการส่งเสริมวัฒนธรรมความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ขอบบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

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	2,890,601
Total electricity expense (Baht)	199,847,857	247,703,675	248,107,124	210,130,536	18,142,133
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	18,061,690
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	176,043	846,936	916,752	885,604	52,867
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	1,439,095
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	N/A	N/A	10,820	2,341	30,501
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	128,513
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	8,241	10,238	11,153	11,064	67,570
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	21,025	24,342	26,080	21,952	75,880
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,069	987	1,072	1,051	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)	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	1,654
Total number of employees (Persons)	13,005	14,873	15,929	16,637	1,508
Total number of male employees (Persons)	11,656	13,375	14,314	14,985	668
Percentage of male employees (%)	90	90	90	90	43
Total number of female employees (Persons)	1,349	1,498	1,615	1,652	668
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	745,185,794
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	71
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	220	322	295	306	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	51	1
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	9.32
Total number of male directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	2.08
Percentage of male directors (%)	57.14	57.14	57.14	57.14	78.40
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	2.08
Percentage of female directors (%)	42.86	42.86	42.86	42.86	21.60
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	42.40
Total number of executive directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.42
Percentage of executive directors (%)	28.57	28.57	28.57	28.57	26.93
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	73.07
Average director age (Years)	65.00	66.00	67.00	63.00	59.51
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	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	4,734,059
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	405,000	516,935
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	-	69,298,019
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://sustainability.muangthaiacap.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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการตีความต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ 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 receivable	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 receivables, 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 receivable	138,149	158,130	176,605	197,429	221,120
Net receivable 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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