# 1เมืองไทย แคปปิตอล - MTC

## ซื้อ

| | |
|---|---|
| ราคาเป้าหมาย | 42.80 บาท |
| Upside/Downside | +37% |
| Median Consensus | 42.50 บาท |
| 1M price direction: | ↑ |




## Stock information

| | |
|---|---|
| ราคาปิด | 31.25 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 40.25 / 26.75 บาท |
| มูลค่าตลาด | 66,250 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 2,120 ล้านหุ้น |
| Free Float | 32.12% |
| Foreign Limit/Available | 49%/39.91% |
| NVDR in hand (% of share) | 2.71% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 12,991.40 |
| 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
**ชนิตา จุนชยะ**
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## กำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- **กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 1,941 ล้านบาท +12.6% YoY, +1.9% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อและ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น**
- **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) 3Q26 อยู่ที่ 1.92 แสนล้านบาท +6.6% YoY, +2.0% QoQ จากสาขาที่มี 8,964 สาขา (เพิ่ม 58 สาขาจาก 2Q26) และจากการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยเฉพาะสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์
2. NIM อยู่ที่ 14.06% เพิ่มขึ้น 33 bps จาก 2Q26 มาจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมเฉลี่ยลดลง และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ
3. Cost-to-income ratio อยู่ที่ 47.12% เพิ่มขึ้น 6 bps จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคาจากการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น
4. NPL อยู่ที่ 2.63% จาก 2.61% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 2 bps โดยยังอยู่ในเป้าหมายที่จะควบคุม NPL ให้ไม่เกิน 3.2%
5. credit cost อยู่ที่ 2.59% จาก 2.37% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 22 bps จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ชะลอตัว ประกอบกับมีการตั้งสำรองมากขึ้นเพื่อเพิ่ม LLR Coverage ซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายไว้ที่ 150%
6. Coverage ratio อยู่ที่ 143% ทรงตัวเท่ากับใน 2Q26 ที่ 143% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 140%

Outlook

เราคาดแนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโตได้ราว 12.73%YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อที่เติบโตได้ราว 12%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ 10-12%YoY) และคาดว่าจะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของที่มีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มฐานรากมากขึ้น ขณะที่คาด Credit Cost ค่อนข้างทรงตัว เราให้ราคาเป้าหมายปี 2027F ที่ 42.80 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 | 8.7 | 10.7 |
| DPS (Bt) | 0.21 | 0.25 | 0.29 | 0.32 | 0.36 |
| Div Yield (%) | 0.5% | 0.5% | 0.7% | 1.0% | 0.8% |
| ROE (%) | 16.1% | 17.0% | 16.8% | 16.7% | 16.8% |

*Source: Trinity Research and Company*



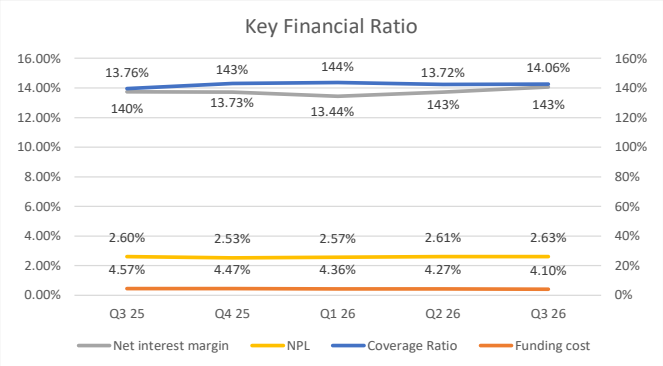
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

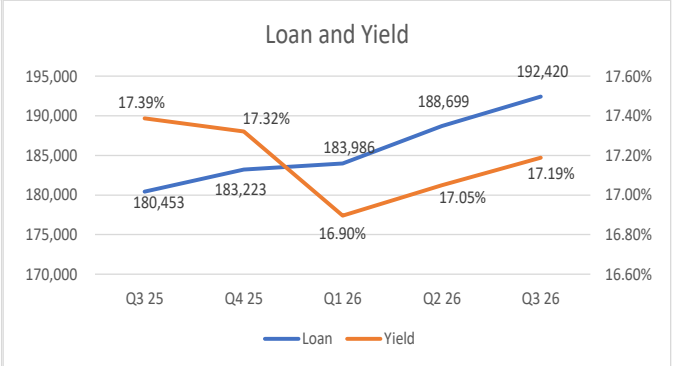
## MTC: Financial Statement

| INCOME STATEMENT | Q3 25 | Q4 25 | Q1 26 | Q2 26 | Q3 26 | %QoQ | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest income | 7,721 | 7,874 | 7,756 | 7,943 | 8,188 | 3.1% | 6.1% |
| Interest expense | 1,612 | 1,631 | 1,588 | 1,549 | 1,492 | -3.7% | -7.5% |
| **NET INTEREST INCOME** | **6,108** | **6,242** | **6,168** | **6,393** | **6,696** | **4.7%** | **9.6%** |
| Fees & commissions | 148 | 142 | 148 | 149 | 150 | 0.5% | 1.3% |
| Other income | 25 | 41 | 33 | 35 | 31 | -10.2% | 25.4% |
| **NON-INTEREST INCOME** | **173** | **183** | **181** | **184** | **182** | **-1.5%** | **4.8%** |
| Operating expenses | 2,945 | 3,033 | 3,099 | 3,095 | 3,241 | 4.7% | 10.0% |
| **NON-INTEREST EXPENSES** | **2,945** | **3,033** | **3,099** | **3,095** | **3,241** | **4.7%** | **10.0%** |
| **OPERATING PROFITS** | **3,336** | **3,393** | **3,250** | **3,483** | **3,637** | **4.4%** | **9.0%** |
| Provisions (Reversal) | 916 | 872 | 781 | 874 | 975 | 11.6% | 6.5% |
| Loss arising from derecognition of financial assets (Reversal) | 265 | 292 | 190 | 217 | 236 | 8.6% | -11.1% |
| **PRE-TAX PROFIT** | **2,155** | **2,229** | **2,279** | **2,391** | **2,426** | **1.4%** | **12.6%** |
| Taxation | (431) | (448) | (456) | (486) | (485) | -0.2% | 12.6% |
| Non-controlling interest | | | | | | | |
| **NET PROFIT** | **1,724** | **1,781** | **1,823** | **1,905** | **1,941** | **1.9%** | **12.6%** |
| EPS (B) | 0.81 | 0.84 | 0.86 | 0.90 | 0.92 | 1.9% | 12.6% |
| | | | | | | | |
| **KEY FINANCIAL DATA** | **Q3 25** | **Q4 25** | **Q1 26** | **Q2 26** | **Q3 26** | **%QoQ** | **%YoY** |
| Loan | 180,453 | 183,223 | 183,986 | 188,699 | 192,420 | 2.0% | 6.6% |
| Yield | 17.39% | 17.32% | 16.90% | 17.05% | 17.19% | 0.8% | -1.1% |
| Funding cost | 4.57% | 4.47% | 4.36% | 4.27% | 4.10% | -3.9% | -10.1% |
| Net interest margin | 13.76% | 13.73% | 13.44% | 13.72% | 14.06% | 2.4% | 2.2% |
| NPL | 2.60% | 2.53% | 2.57% | 2.61% | 2.63% | 0.7% | 0.9% |
| Credit cost | 2.75% | 2.64% | 2.15% | 2.37% | 2.59% | 9.2% | -5.9% |
| Cost to income ratio | 46.89% | 47.20% | 48.81% | 47.06% | 47.12% | 0.1% | 0.5% |

*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<br>**(ด้านสิ่งแวดล้อม)** | บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นการลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงาน รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้เพื่อลดการใช้กระดาษและเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ กำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 42% ภายในปี 2030 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2022 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050<br>**ความเห็น**: ธุรกิจหลักของ MTC เป็นธุรกิจสินเชื่อรายย่อย ซึ่งมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมโดยตรงไม่สูง อย่างไรก็ตาม การขยายสาขาและเครือข่ายการให้บริการส่งผลให้มีการใช้พลังงานและทรัพยากรเพิ่มขึ้น การบริหารจัดการพลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจึงมีส่วนช่วยควบคุมต้นทุนการดำเนินงานในระยะยาว ขณะที่การนำระบบดิจิทัลมาใช้ยังช่วยลดการใช้กระดาษและเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการ |
| S – Social<br>**(ด้านสังคม)** | บริษัทฯ มุ่งส่งเสริมการเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างทั่วถึงและเป็นธรรม โดยให้บริการสินเชื่อแก่ผู้ประกอบการรายย่อย เกษตรกร และผู้ประกอบอาชีพอิสระ โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อยหรือผู้ที่มีข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจตามหลักการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ รวมถึงส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่ประชาชนและพัฒนาศักยภาพพนักงาน<br>**ความเห็น**: MTC มีการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่ยังเข้าไม่ถึงแหล่งเงินทุนในระบบ ขณะเดียวกัน การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบจะช่วยลดความเสี่ยงจากการก่อหนี้เกินความสามารถในการชำระคืน และสนับสนุนคุณภาพสินทรัพย์ในระยะยาว นอกจากนี้ การสนับสนุนผู้ประกอบการรายย่อยยังช่วยสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจและเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับเศรษฐกิจฐานราก |
| G – Governance<br>**(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)** | บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า<br>**ความเห็น**: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ MTC เนื่องจากธุรกิจสินเชื่อมีความเกี่ยวข้องกับข้อมูลทางการเงินและข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้าจำนวนมาก รวมถึงมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อและการติดตามหนี้ การมีระบบควบคุมภายในที่เข้มงวดและการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมายและชื่อเสียงของบริษัท ตลอดจนสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้า ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนสถาบัน |



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 | 2,890,601 |
| 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 commitee 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.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