


 **Fundamental View**

แนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและการเปิดเมือง  
มี upside กว่า 24%

- MTC รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 อยู่ที่ 1,270 ล้านบาท ลดลง 7.5% QoQ โดยได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เติบโตสูงกว่ารายได้ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตเพียง 2.2% อยู่ที่ 3,177 ล้านบาท ขณะที่ Cost to income ratio สูงขึ้นแตะระดับ 48.9% จาก 44.1% ใน 1Q64 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 11.1% QoQ อยู่ที่ 1,656 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 100 ล้านบาทจาก 1Q64 ส่วนใหญ่เกิดจากการให้ incentive แก่พนักงานสำหรับติดตามหนี้และเพิ่มฐานลูกค้า
- ราคาช่วง 2H64 ปริมาณสินเชื่อจะเติบโตต่อไปได้จากทั้งการขยายสาขา ตั้งเป้าปีนี้เปิดเพิ่ม 616 สาขา (1H64 เปิดไปแล้ว 400 สาขา) และปัญหาการแข่งขันในตลาดสินเชื่อที่เริ่มคลี่คลาย บ่งชี้จาก MTC ที่ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยจำนำทะเบียนรถยนต์ขึ้นจาก 15% เป็น 16% ในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยังไม่เติบโตมากนักเนื่องจากปัญหาด้าน Supplier ราคาปัญหาดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวก่อนคลี่คลายภายในปีนี้ ซึ่งจะช่วยหนุนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในระยะถัดไป
- การเปิดเมืองช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความต้องการและคุณภาพของสินเชื่อให้ดีขึ้น



 **Technical View (กราฟ/ราย 60 นาที)**  
ราคามีแนวโน้มเป็น Sideway Down พร้อมสะสมกำลังใกล้เส้น Neckline ที่ 61.25 ด้วย Volume ที่เบาบาง โดยหากยังไม่หลุดระดับดังกล่าว ราคามีโอกาสฟื้นตัวอีกครั้ง มีแนวต้านแรกที่ 62.75 และ 63.50 **Cut loss เมื่อหลุด 61.25**

แนวรับ	แนวต้าน
61.25-60.75	62.75-63.50

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 65 ด้วยวิธี GGM อยู่ที่ 77.00 บาท อิง P/BV เท่ากับ 5.3 เท่า ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและยอดสินเชื่อต่อสาขาที่เติบโต แม้จะถูกแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แนะนำ “ซื้อ” จาก upside กว่า 24%

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

วรชัย วิวัชร นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 062350

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710