



Current Price: 46.00 SBITO Target Price ปี 65: 52.00

Fundamental View

กำไรสุทธิงวด 2Q65 ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ และ cost to income ratio ที่ลดลง แม้คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง แต่เรายังให้น้ำหนักกับการที่ MTC เป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนมากกว่า แนะนำให้หาโอกาสซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

- MTC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q65 ที่ 1.38 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.37% QoQ และ 8.70% YoY หนุนด้วย 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น 7.42% QoQ และ 24.47% YoY สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิที่เติบโตสูงถึง 8.92% QoQ และ 34.53% YoY แรงหนุนจากช่วงฤดูกาลเพาะปลูกและการปิดภาคเรียนที่ทำให้ความต้องการใช้สินเชื่อเพิ่มมากขึ้น รวมถึงการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 314 สาขา ในงวด 2Q65 และ 2) Cost to income ratio ที่ลดลงมาที่ 46.76% จาก 51.06% ในงวด 1Q65 จากการลดลงของค่า Incentive ที่ให้แก่พนักงานซึ่งเป็นไปตามการเก็บหนี้ที่ชะลอลง
- คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมในไตรมาสนี้อ่อนแอลงมาก โดย NPL ratio ในงวดนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.96% จาก 1.65% ในงวด 1Q65 ตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่แยกลง ในช่วงที่เศรษฐกิจมีความผันผวนสูง ส่วน credit cost ในงวด 2Q65 เท่ากับ 2.03% แรงตัวสูงขึ้นมาจาก 0.71% ในงวดก่อนหน้า จากการตั้งสำรองสูงขึ้นตาม NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นและเพื่อรองรับการตัดหนี้สูญราว 300 ล้านบาท ในงวดนี้ ขณะที่ NPL coverage ratio ในงวดนี้ปรับตัวลดลงเหลือ 96.26% จาก 112.90%
- คาดว่ากำไรสุทธิในงวด 2H65 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1H65 จากปัจจัยฤดูกาล ที่อยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวของเกษตรกร และ เทศกาลต่างๆ ที่ทำให้มีความต้องการใช้สินเชื่อเพิ่มขึ้น โดยเรายังคงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2565 – 66 เติบโตขึ้น 16.55% YoY และ 18.64% YoY จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท ซึ่งสามารถหักล้างกับ spread ของสินเชื่อที่มีแนวโน้มลดลงในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่คาดคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงไปบ้างตาม ความผันผวนทางเศรษฐกิจแต่น่าจะอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถจัดการได้



Technical View (กราฟ/ราย 60 นาที)

ราคาเริ่มสร้างฐานบริเวณ 45.50 ซึ่งเป็นระดับ Fibonacci 50% พร้อมสัญญาณบวกจาก MACD ทำให้ระยะถัดไป ราคามีโอกาสฟื้นตัวอีกครั้ง เป้า 46.75 และ 48 บาทตามลำดับ แต่หากหลุด 45.50 มีรับถัดไปที่ 44.25 ที่ Fibonacci 61.8% เป็นรับสำคัญ

แนวรับ

45.50-44.25

แนวต้าน

46.75-48

“กำหนดราคาเป้าหมายของ MTC ที่ 52 บาท อิง PBV ที่ 3.70 เท่า ตามวิธี GGM โดยคาด ROE เฉลี่ยระยะยาวเท่ากับ 21.0% และ terminal growth ที่ 4% เราให้น้ำหนักจากที่ MTC เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง จึงยังคงคำแนะนำซื้อ แต่นับให้หาโอกาสเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

ศรีสินทร์ โชติภพพงศ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 121129

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710