

Current Price: 37.75 SBITO Target Price 65: 52.00

Fundamental View

แม้ราคาหุ้นของ MTC จะปรับตัวลดลงกว่า 34% YTD จากแรงกดดันของคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงและภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นที่กดดันต่อต้นทุนในขนาดของบริษัท แต่เรามองว่า MTC เป็นหนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และคาดว่าจะสามารถบริหารจัดการปัญหาดังกล่าวได้ จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เพื่อลงทุนระยะยาว

- MTC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q65 ที่ 1.38 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4% qoq และ 8.7% yoy หนุนด้วย 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น 7.4% qoq และ 24.5% yoy สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิที่เติบโตสูงถึง 8.9% qoq และ 34.5% yoy แรงแหวนจากช่วงฤดูกาลเพาะปลูกและการเปิดภาคเรียนที่ทำให้ความต้องการใช้สินเชื่อเพิ่มมากขึ้น และการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 314 สาขา ในงวด 2Q65 และ 2) Cost to income ratio ที่ลดลงมาที่ 46.8% จาก 51.1% ในงวด 1Q65 จากการลดลงของค่า Incentive ที่ให้แก่พนักงานซึ่งเป็นไปตามการเก็บหนี้ที่ชะลอลง ซึ่งสามารถหักล้างผลกระทบจาก credit cost ในงวดนี้ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 2.03% จาก 0.71% ในงวด 1Q65 เพื่อรองรับการตั้งสำรองตาม NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.96% จาก 1.65% ในงวดก่อนหน้า และการตัดหนี้สูญราว 300 ล้านบาท ในงวดนี้ไปได้ทั้งหมด
- คาดกำไรสุทธิปี 2565 – 66 เติบโตขึ้น 16.5% yoy และ 18.6% yoy จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท ซึ่งสามารถหักล้างกับ spread ของสินเชื่อที่มีแนวโน้มลดลงในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่คาดคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงไปบ้างตามความผันผวนทางเศรษฐกิจแต่น่าจะอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถจัดการได้



Technical View (กราฟรายวัน)

แนวโน้มราคายังเป็นเชิงลบหลังยังเคลื่อนไหวในกรอบ Downtrend ช่วงสั้นย่อตัวใกล้กรอบล่างบริเวณ 37 บาทพร้อม RSI ที่เข้าเขต Oversold ทำให้มีโอกาส Rebound ในกรอบบริเวณ 40 บาท **ตั้งขาดทุนหากหลุด 37 บาท**

แนวรับ

37-35

แนวต้าน

40-41.50

“MTC เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง จากสาขาที่มีอยู่กว่า 6.5 พันสาขาทั่วประเทศและต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน ปรับตัวลดลงกว่า 34% YTD และมีค่า PBV อยู่ในระดับ -2SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เพื่อลงทุนระยะยาว”

บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

ศรีสินทร์ โชติภพพงศ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 121129

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710