



Current Price: 36.50 SBITO Target Price ปี 66: 49.00

Fundamental View

คาดการณ์กำไรงวด 3Q65 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY แม้มีแรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ แต่คาดการณ์จากพอร์ตสินเชื่อที่ยังเติบโตต่อเนื่องจะช่วยหักล้างผลกระทบดังกล่าวได้ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 49 บาท แนะนำซื้อ

- ค่ากำไรสุทธิงวด 3Q65 ของ MTC เท่ากับ 1,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.09% QoQ และ 17.38% YoY หนุนด้วย รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่คาดเพิ่มขึ้น 6.50% QoQ และ 28.13% YoY สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิในงวดนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.83% QoQ และ 32.52% YoY ตามความต้องการใช้สินเชื่อที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการขยายสาขาเพิ่มอีก 72 สาขา รวมมีสาขาทั้งสิ้น 6,547 สาขา ณ สิ้นงวด 3Q65 ส่วน Spread ในงวดนี้คาดเท่ากับ 14.68% ทรงตัวจากงวดก่อนหน้า จาก Yield ของสินเชื่อที่คาดทรงตัวจากงวด 2Q65 และ Cost of fund ของ MTC ที่คาดว่าจะยังไม่เร่งตัวขึ้นในงวดนี้ ส่วน Cost to income ratio ในงวดนี้คาดเพิ่มขึ้นเป็น 48% จาก 46.76% ในงวด 2Q65 จากค่า incentive จูงใจให้พนักงานเร่งเก็บหนี้เพิ่มขึ้น ขณะที่คาด Credit cost ในงวดนี้ยังอยู่ในระดับสูงที่ 2.05% เพิ่มขึ้นจาก 2.03% ในงวด 2Q65 สอดคล้องไปกับคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง โดยคาดสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมจะเร่งตัวขึ้นเป็น 2.20% จาก 1.96% ในงวดก่อนหน้า จากปัญหาเศรษฐกิจที่ลูกหนี้ต้องเผชิญและปัญหาน้ำท่วมในบางพื้นที่ และคาดระดับ NPL Coverage ratio จะลดระดับลงเหลือ 90.09% จาก 96.26% ในงวด 2Q65
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 65 – 66 ของ MTC ลง 5.9% และ 8.5% จากเดิม เพื่อสะท้อน Credit cost ที่เร่งตัวสูงขึ้นมากกว่าคาด ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนตัวลง และสะท้อน Cost of fund ที่ต่ำกว่าคาดจากที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนดอกเบี้ยได้ดี ภายหลังการปรับประมาณการ ค่ากำไรสุทธิปี 65 – 66 เติบโตขึ้น 9.6% และ 15.3% จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท ซึ่งสามารถหักล้างกับ spread ของสินเชื่อที่มีแนวโน้มลดลงในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่คาดคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงตามความผันผวนทางเศรษฐกิจ แต่น่าจะอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถจัดการได้



Technical View (กราฟราย 60 นาที)

ราคาฟอร์มเป็นรูปแบบ Ascending Triangle และพื้นที่ทดสอบกรอบบนที่ 37 บาท ระวังถัดไปหากผ่าน 37 บาทได้ จะเปลี่ยนแนวโน้มเป็นบวกและเปิด Upside ถึงระดับ 38.50 แต่หากย่อตัวมีแนวรับแรกที่ 35 บาทที่กรอบล่าง

แนวรับ

35-33.25

แนวต้าน

37-38.50

“ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 66 ของ MTC ที่ 49 บาท อิง PBV ที่ 2.96 เท่า (เดิม 3.70 เท่า) ตามวิธี GGM โดยปรับลด ROE เฉลี่ยระยะยาว และ terminal growth ลงมาที่ 19.6% และ 3% ตามแรงกดดันของคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง อย่างไรก็ตามเรายังให้น้ำหนักจากที่ MTC เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวมากกว่า จึงยังคงคำแนะนำซื้อ”

รายงานนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตามมาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

ศรีสินทร์ โชติภพพงศ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลวทะเบียน 121129

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลวทะเบียน 061710