

Current Price: 37.50 SBITO Target Price ปี 66: 43.00

Fundamental View

คาดการณ์กำไรงวด 4Q65 ยังถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ เราได้มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 65 – 66 ของบริษัทลงตาม Credit cost ที่ยังอยู่ในระดับสูง และปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 เหลือ 43 บาท แนะนำซื้อสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

- ค่ากำไรสุทธิงวด 4Q65 ของ MTC เท่ากับ 1,142 ล้านบาท ลดลง 5.28% QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 3.78% YoY โดยเราคาดว่าจะยังเห็นผลบวกจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6.26% QoQ และ 29.09% YoY สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิในงวดนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5.85% QoQ และ 32.14% YoY ตามความต้องการใช้สินเชื่อที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการขยายสาขาเพิ่มอีก 121 สาขา รวมมีสาขาทั้งสิ้น 6,668 สาขา ณ สิ้นงวด 4Q65 ส่วน Spread ในงวดนี้คาดเท่ากับ 14.55% ลดลงเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า จาก Cost of fund ของ MTC ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นบ้างตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ตามในงวดนี้คาดว่าจะเห็นแรงกดดันจาก 1) Credit cost ในงวดนี้ยังที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องมาที่ 3.54% จาก 3.45% ในงวด 3Q65 สอดคล้องไปกับคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง โดยคาดสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมจะเร่งตัวขึ้นเป็น 2.50% จาก 2.28% ในงวดก่อนหน้า จากลูกหนี้ที่มีการไหลตกชั้นเป็น NPL ต่อเนื่องหลังสิ้นสุดมาตรการพักหนี้ในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ Covid-19 ขณะที่ค่าระดับ NPL Coverage ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 104.90% จาก 102.29% ในงวด 3Q65 จากที่ MTC ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และ 2) Cost to income ratio ในงวดนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 47.95% จาก 45.14% ในงวด 3Q65 จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และการขยายสาขาต่อเนื่องของบริษัท ซึ่งหักล้างผลบวกจากการเติบโตในธุรกิจหลักของ MTC ไปทั้งหมด
- ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 65 – 66 ของ MTC ลง 2.9% และ 12.9% จากเดิม เพื่อสะท้อน Credit cost ที่ยังมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในปี 66 ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง ภายหลังจากการปรับประมาณการ ค่ากำไรสุทธิปี 65 – 66 เติบโตขึ้น 3.2% YoY และ 7.5% YoY จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขาและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท



Technical View (กราฟรายวัน)

ราคามีการย่อตัวในกรอบ Uptrend พร้อมสัญญาณลบจาก MACD รอการทดสอบกรอบล่างบริเวณ 36.50 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนแนวโน้ม หากยืนได้ ยังมีโอกาสฟื้นตัวในกรอบ แต่หากหลุด 36.50 แนวโน้มเปลี่ยนเป็นลบ

แนวรับ

36.50-35.25

แนวต้าน

39-40

“ปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ของ MTC ลงเหลือ 43 บาท (เดิม 49 บาท) อิง PBV ที่ 2.68 เท่า (เดิม 2.96 เท่า) ตามวิธี GGM โดยปรับลด ROE เฉลี่ยระยะยาวลงเหลือ 18.0% (เดิม 19.6%) ตามแรงกดดันของคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง และคาดการณ์ terminal growth ที่ 3% แม้ราคาเป้าหมายหลังปรับลดแล้วจะมี upside จากราคาปัจจุบันราว 15% แต่ด้วยผลประกอบการของ MTC ที่ยังถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอ จึงแนะนำให้ซื้อสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว เพื่อรอการฟื้นตัวของบริษัท”

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

ศรีสินทร์ โชติภพพงศ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 121129

อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เลขทะเบียน 061710