

# EQUITY TALK

## 3Q66 RESULT NOTE



8 พฤศจิกายน 2566

### ก่อนรุ่งสาง

กำไรสุทธิ 3Q66 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 7% อยู่ที่ 1.28 พันล้านบาท (+7.1% QOQ, +6.6% YOY) หนุนด้วย NII ตามฐานสินเชื่อขยายตัว และ OPEX ลดลง ด้านคุณภาพสินทรัพย์จัดการได้ดีตามแผนบริษัทฯ ทั้ง NPL / LOAN ลดลงเหลือ 3.2% จาก 3.4% งวดก่อน และ COVERAGE RATIO เพิ่มขึ้นเป็น 110% เทียบกับ 105% งวดก่อน เพียงแต่ NPL เช่าซื้อฯ ยังไม่เสถียร พลิกกลับมาเพิ่ม QOQ สะท้อนความเปราะบางของภาคครัวเรือน โดยแนวโน้มกำไร 4Q66 อยู่ในกรอบ 1.25 – 1.35 พันล้านบาท จึงมองประมาณการปี 2566 มี UPSIDE ราว 5%

ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 42 บาท (เทียบ PER 16 เท่า) แม้คาดการณ์หุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงบวก จากภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น แต่ราคาหุ้น YTD OUTPERFORMED กลุ่มฯ พอคwor อีกทั้งยังเห็นจุดเปราะบางจากพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อฯ ทำให้มองว่าการตอบสนองของราคาหุ้นน่าจะเริ่มจำกัด คงคำแนะนำ NEUTRAL ซึ่งในกลุ่มจำกัดทะเบียนชอ MTC เป็นอันดับ 2 รองจาก TIDLOR

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,945	5,093	4,655	5,644	6,700
EPS (บาท)	2.33	2.40	2.20	2.66	3.16
EPS growth (%)	-5.2%	3.0%	-8.6%	21.2%	18.7%
PER (เท่า)	17.0	16.5	18.1	14.9	12.6
BVS (บาท)	11.7	13.7	15.0	17.4	20.1
PBV (เท่า)	3.4	2.9	2.6	2.3	2.0
DPS (บาท)	0.37	0.95	0.33	0.40	0.47
Dividend Yields (%)	0.9%	2.4%	0.8%	1.0%	1.2%
ROE (%)	21.7%	18.9%	15.3%	16.4%	16.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 33.75/30.75 บาท

แนวต้าน : 42.25 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# MTC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.00
Upside (%)	5.7
Dividend yield (%)	1.0

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.20	2.27	-3%
2567F	2.66	2.75	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

ESG Book	41.67
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	57.87
S&P	42.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q66 ดีกว่าตลาดคาด เติบโตจาก NII และ OPEX ลด

กำไรสุทธิ 3Q66 สูงกว่า Bloomberg consensus คาดราว 7% อยู่ที่ 1.28 พันล้านบาท (+7.1% QoQ, +6.6% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.9 พันล้านบาท (+8.8% QoQ, +19.0% YoY) มาจาก NII เท่ากับ 5.0 พันล้านบาท (+4.4% QoQ, +19.8% YoY) สอดรับกับการขยายตัวด้านสินเชื่อราว 4.4% QoQ (+21% YoY, +15% YTD) มาที่ 1.4 แสนล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ (สัดส่วน 96% ของสินเชื่อ : + 4.8% QoQ, +23.0% YoY, +16.4% YTD) ตามการเปิดสาขาใหม่ 105 สาขาใหม่ที่ 7,365 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 6,668 สาขา) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อ (สัดส่วน 4% ของสินเชื่อ : - 5.1% QoQ, -14.7% YoY, -11.9% YTD) ตามการควบคุมคุณภาพสินเชื่อในกลุ่มนี้ ส่วน Yield on loan ยับขึ้น 0.1% QoQ (ทรงตัว YoY) มาที่ 18.1% ขณะที่ Cost of fund บริหารจัดการได้ดีทรงตัว QoQ ที่ 3.6% (3Q65 ที่ 3.2%) ภาพรวม Loan spread ไกล่เคียงงวด 2Q66 ที่ 14.4% แต่ลดลงจาก 14.8% ช่วง 3Q65 ตามภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น

ส่วน Non - NII อยู่ที่ 236 ล้านบาท (-17.8% QoQ, +4.5% YoY) หลักๆ เป็นเพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เท่ากับ 218 ล้านบาท (-14% QoQ, +6% YoY) ซึ่งปกติเป็นค่าติดตามทวงถามหนี้ เพียงแต่ช่วงนี้มีการขายหนี้ / Write-off สูงขึ้นจากงวดก่อน ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมส่วนนี้ลดลง

ด้าน OPEX อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (-2.9% QoQ, +19.1% YoY) เติง QoQ มาจากการเปิดสาขาใหม่ต่ำกว่างวดก่อน และสอดคล้องไปกับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ OPEX สวนทางกับรายได้รวม เติง QoQ (+3.2% QoQ, +19.0% YoY) ทำให้ Cost to income ratio ลดเหลือ 45.2% จาก 48.0% งวดก่อน (3Q65 ที่ 45.0%)

สำหรับ ECL อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+8.3% QoQ, +40.7% YoY) เทียบเท่า Credit cost ที่ 3.9% เพิ่มจาก 3.8% งวดก่อน และ 3.4% งวดเดียวกันปีก่อน หลักๆ เพิ่มมาจากการเร่งจัดการ NPL เติงรุกตามข้างต้น ช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด มีพัฒนาการดีขึ้น ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3.5 พันล้านบาท (-10.3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 76.4% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4.7 พันล้านบาท (-8.6% YoY) และ 75% ของ Bloomberg consensus (ณ 7 พ.ย. 66) ภายใต้แนวโน้มกำไร 4Q66 ที่น่าจะอยู่ในกรอบ 1.25 - 1.35 พันล้านบาท แรงส่งจาก NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อช่วงท้ายปี จึงมองว่าประมาณการปี 2566 มีโอกาสเห็น Upside ราว 5%

# EQUITY TALK

ทั้งนี้ MTC จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 9 พ.ย. 66 เวลา 10.30 – 11.30 น. โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดคงเป้าหมายทางการเงิน แต่เป้าหมาย Credit cost ปี 2566 ที่ 4.0% อาจต่ำกว่า สะท้อนจาก Credit cost งวด 9M66 ที่ 3.7% ส่วนสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 3Q66 ยังสอดคล้องกับเป้าหมายเติบโต 20% YoY

โดยฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.6 พันล้านบาท หรือ EPS ที่ 2.66 บาท (+21% YoY) สอดรับกับการเติบโตสินเชื่อราว 20% YoY

## คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น แต่ NPL เช้าชื้อยังไม่เสถียร

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 3Q66 ภายใต้การบริหารจัดการเชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL เป็น 1 ในเหตุผลที่ทำให้ภาพรวมมูลหนี้ NPL (Stage 3) อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท (-1% QoQ, +69% YoY, +26% YTD) จาก NPL กลุ่มจำหน่ายทะเบียนและอื่นๆ ต่ำลง 3% QoQ (+26% YTD) มาที่ 3.9 พันล้านบาท ชดเชย NPL สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ยังไม่เสถียรกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง 11% QoQ (+27% YTD) อยู่ที่ 518 ล้านบาท แม้บริษัทฯ จะคุมเข้มสินเชื่อในกลุ่มนี้มาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนความเปราะบางของกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่ฐานสินเชื่อขยายตัวในงวดนี้ ช่วยให้ NPL / Loan (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ทั้งพอร์ต ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 3.2% ลดลงจาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 2.9%) อยู่ในกรอบเป้าหมายของ MTC ที่ตั้งเป้า ณ สิ้นปี 2566 ไม่เกิน 3.5% โดย NPL / Loan ของพอร์ตจำหน่ายทะเบียนและอื่นๆ เท่ากับ 2.9% (2Q66 ที่ 3.2%, 4Q65 ที่ 2.7%) และพอร์ตเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ 10.4% (2Q66 ที่ 8.9%, 4Q65 ที่ 7.2%)

ด้านสินเชื่อ Stage 2 เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+33% YoY, +13% YTD) เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็น Stage 2 / Loan ที่ 9.7% จาก 9.6% ณ สิ้นงวดก่อนและ 10.0% ณ สิ้นปี 2565 มาจากพอร์ตจำหน่ายทะเบียนและอื่นๆ เนื่องจาก Stage 2 เป็น Stage ที่อยู่ระหว่าง Stage 1 กับ 3 จึงเป็นได้ทั้งการตกชั้นมาจาก Stage 1 หรือเลื่อนชั้นมาจาก Stage 3 ซึ่งในงวดนี้สินเชื่อ Stage 1 เพิ่มราว 5% QoQ สอดคล้องกับการเติบโตของสินเชื่อ จึงมีความเป็นไปได้ว่าการเพิ่มขึ้นของ Stage 2 บางส่วนมาจากการเลื่อนชั้นจาก NPL ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย ส่วน Stage 2 ของพอร์ตเช่าซื้อ ลดลง ตามการไหลตกชั้นเป็น NPL ช้างต้น

สำหรับ LLR เท่ากับ 4.9 พันล้านบาท (+4% QoQ, +82% YoY, +32% YTD) ตามระดับการตั้ง ECL ในงวดนี้ที่ทรงตัวสูง สวนทางกับ NPL ที่ลดลง พลิกคืน Coverage Ratio มาที่ 110% จาก 105% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 105%) ดีกว่าเป้าหมาย MTC ที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่า 100%



# EQUITY TALK

ความเห็นของฝ่ายวิจัย ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการดีพอสมควร และทรงขึ้นจากงวดก่อน เพียงแต่การกระจุกตัวของ NPL เช้าซื้อๆ อาจเป็นแรงกดดันให้ระดับการตั้ง ECL ในระยะถัดไปไม่ลดลงเร็ว

## มูลนิธิและ LLR แยกสาย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	90,235	96,265	101,832	105,097	109,369	115,581	120,804	5%	19%	15%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	85,347	91,520	97,301	100,769	105,207	111,632	117,132	5%	20%	16%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,889	4,745	4,531	4,328	4,162	3,949	3,672	-7%	-19%	-15%
Stage 2	6,747	9,033	10,143	12,009	12,383	12,800	13,527	6%	33%	13%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	6,185	8,242	9,250	11,110	11,549	11,988	12,753	6%	38%	15%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	563	791	893	900	834	812	774	-5%	-13%	-14%
Stage 3	1,630	2,104	2,611	3,507	3,992	4,470	4,411	-1%	69%	26%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	1,357	1,753	2,213	3,098	3,520	4,002	3,894	-3%	76%	26%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	272	352	398	409	471	468	518	11%	30%	27%
<b>Total</b>	<b>98,612</b>	<b>107,402</b>	<b>114,586</b>	<b>120,613</b>	<b>125,744</b>	<b>132,851</b>	<b>138,742</b>	<b>4%</b>	<b>21%</b>	<b>15%</b>
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	579	517	669	767	876	989	1,071	8%	60%	40%
Stage 2	351	377	485	682	874	940	1,003	7%	107%	47%
Stage 3	910	1,131	1,517	2,237	2,442	2,770	2,791	1%	84%	25%
<b>Total</b>	<b>1,840</b>	<b>2,025</b>	<b>2,671</b>	<b>3,686</b>	<b>4,191</b>	<b>4,699</b>	<b>4,865</b>	<b>4%</b>	<b>82%</b>	<b>32%</b>
Stage / Loan										
Stage 1	91.5%	89.6%	88.9%	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%			
Stage 2	6.8%	8.4%	8.9%	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%			
Stage 3 (NPL / Loan)	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%			
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>			
LLR / Loan										
Stage 1	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%			
Stage 2	5.2%	4.2%	4.8%	5.7%	7.1%	7.3%	7.4%			
Stage 3	55.8%	53.8%	58.1%	63.8%	61.2%	62.0%	63.3%			
<b>Average</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>			
<b>Coverage Ratio (LLR / NPL)</b>	<b>112.9%</b>	<b>96.3%</b>	<b>102.3%</b>	<b>105.1%</b>	<b>105.0%</b>	<b>105.1%</b>	<b>110.3%</b>			

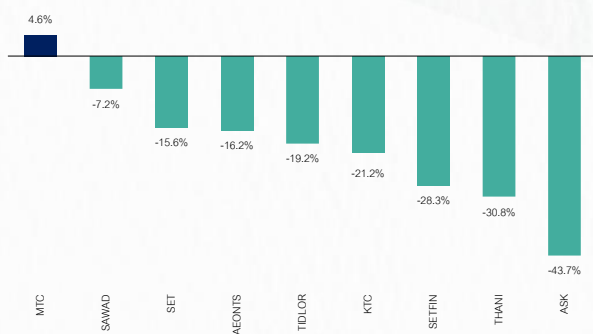
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ราคาหุ้นตอบรับแล้วหรือยัง

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17.0% เท่ากับ ROE ปี 2568 ปรับ COE ลดลง เป็น 10% (เดิม 10.2%) ให้สอดคล้องกับ Risk free rate ปัจจุบัน ให้ PBV ที่ 2.4 เท่า (เดิม 2.3 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 42 บาท (เทียบเท่า PER ราว 16 เท่า) แม้ราคาหุ้นมีโอกาสดตอบสนองเชิงบวก จากภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น แต่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา Outperformed กลุ่มฯ (+4.6% YTD VS SET Index ลบ 15.6% YTD) สะท้อนพัฒนาการของแนวโน้มการดำเนินงานบางส่วนแล้ว อีกทั้งยังเห็นจุดเปราะบางจากพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อฯ ทำให้มองว่าการตอบสนองของราคาหุ้นน่าจะเริ่มจำกัด จึงคงคำแนะนำ Neutral ซึ่งในกลุ่มจำเพาะเบี่ยนชอบ MTC เป็นอันดับ 2 รองจาก TIDLOR

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



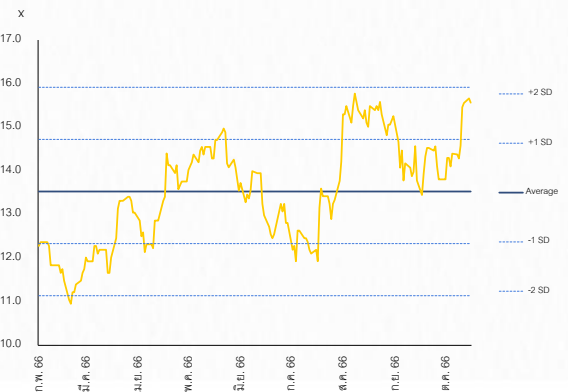
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

FORWARD PER



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน เพราะดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด อาจส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน
4. Regulatory risk

### ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063	5.4%	22.3%	17,214	13,861	24.2%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(604)	(663)	(737)	(810)	(848)	(909)	(1,004)	10.5%	36.3%	(2,761)	(2,003)	37.8%
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)</b>	<b>3,682</b>	<b>3,955</b>	<b>4,222</b>	<b>4,528</b>	<b>4,549</b>	<b>4,845</b>	<b>5,059</b>	<b>4.4%</b>	<b>19.8%</b>	<b>14,453</b>	<b>11,858</b>	<b>21.9%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้อื่น (Non - NII)	163	208	226	273	233	287	236	-17.8%	4.5%	757	596	26.9%
<b>รายได้รวม</b>	<b>3,844</b>	<b>4,162</b>	<b>4,448</b>	<b>4,801</b>	<b>4,783</b>	<b>5,132</b>	<b>5,295</b>	<b>3.2%</b>	<b>19.0%</b>	<b>15,210</b>	<b>12,455</b>	<b>22.1%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,963)	(1,946)	(2,008)	(2,152)	(2,352)	(2,463)	(2,391)	-2.9%	19.1%	(7,206)	(5,917)	21.8%
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>1,881</b>	<b>2,216</b>	<b>2,440</b>	<b>2,649</b>	<b>2,431</b>	<b>2,669</b>	<b>2,904</b>	<b>8.8%</b>	<b>19.0%</b>	<b>8,004</b>	<b>6,537</b>	<b>22.4%</b>
ECL (รวมขาดทุนระยะยืด)	(149)	(481)	(923)	(1,274)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	8.3%	40.7%	(3,565)	(1,553)	129.6%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,376</b>	<b>1,381</b>	<b>1,205</b>	<b>1,132</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.6%</b>	<b>3,555</b>	<b>3,961</b>	<b>-10.3%</b>
EPS (บาท)	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61	7.1%	6.6%	1.68	1.87	-10.3%
สินเชื่อ	97,444	106,153	113,231	119,084	124,200	131,257	137,081	4.4%	21.1%	137,081	113,231	21.1%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	77,335	86,946	93,232	96,143	98,536	106,327	112,329	5.6%	20.5%	112,329	93,232	20.5%
Yield on loan	18.2%	18.1%	18.1%	18.4%	17.7%	18.0%	18.1%			17.9%	18.1%	
Cost of fund	3.3%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%			3.5%	3.3%	
Spread	14.9%	14.9%	14.8%	15.0%	14.2%	14.5%	14.4%			14.4%	14.9%	
Cost to Income Ratio	51.1%	46.8%	45.1%	44.8%	49.2%	48.0%	45.2%			47.4%	47.5%	
Credit cost	0.6%	1.9%	3.4%	4.4%	3.5%	3.8%	3.9%			3.7%	2.0%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%			3.2%	2.3%	
LLR / Loan	1.9%	1.9%	2.4%	3.1%	3.4%	3.6%	3.5%			3.5%	2.4%	
Coverage Ratio	112.9%	96.3%	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%			110.3%	102.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,199	23,968	28,820	34,584
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,813)	(4,214)	(5,045)	(6,364)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	16,386	19,754	23,775	28,221
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,433)	(5,326)	(6,405)	(7,685)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	13,953	14,428	17,371	20,535
รายได้อื่น	869	885	920	980
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(8,462)	(9,494)	(11,236)	(13,140)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,360	5,819	7,054	8,375
หัก ภาษีเงินได้	(1,267)	(1,164)	(1,411)	(1,675)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,093</b>	<b>4,655</b>	<b>5,644</b>	<b>6,700</b>
EPS (บาท)	2.40	2.20	2.66	3.16
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	<b>4Q65</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,338	5,397	5,754	6,063
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(810)	(848)	(909)	(1,004)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,528	4,549	4,845	5,059
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	273	233	287	236
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,801</b>	<b>4,783</b>	<b>5,132</b>	<b>5,295</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,152)	(2,352)	(2,463)	(2,391)
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,649</b>	<b>2,431</b>	<b>2,669</b>	<b>2,904</b>
ECL (รวมขาดทุนถาวร)	(1,274)	(1,066)	(1,200)	(1,300)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,132</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>
EPS (บาท)	0.53	0.50	0.57	0.61
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	7.2%	0.5%	6.5%	4.4%
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% YoY)	29.5%	23.6%	22.5%	19.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-6.11%	-5.44%	12.15%	7.09%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	2.9%	-22.2%	-13.1%	6.6%
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
Yield	18.3%	18.3%	18.3%	18.3%
Funding cost	3.4%	4.0%	4.0%	4.2%
Spread	14.9%	14.3%	14.3%	14.1%
NIM	15.4%	14.8%	14.8%	14.7%
หนี้สิน/ทุน	3.30	3.60	3.74	3.88
Cost to income ratio	46.8%	46.0%	45.5%	45.0%
ROE	18.9%	15.3%	16.4%	16.9%
ROA	4.5%	3.4%	3.4%	3.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MTC

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,213	1,458	1,545	1,520
สินเชื่อ	120,956	143,083	171,700	206,039
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(198)	2,474	2,969	3,563
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,686)	(5,305)	(6,366)	(7,639)
สินเชื่อสุทธิ	117,073	140,252	168,303	201,963
สินทรัพย์อื่น	7,781	7,723	8,094	8,523
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>128,066</b>	<b>149,434</b>	<b>177,942</b>	<b>212,006</b>
เงินกู้ยืม	96,143	114,572	137,676	165,352
หนี้สินอื่น	2,833	3,007	3,466	4,001
หนี้สินรวม	98,976	117,579	141,142	169,353
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,468	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	24,502	27,143	32,088	37,941
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>29,091</b>	<b>31,855</b>	<b>36,800</b>	<b>42,653</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>128,066</b>	<b>149,434</b>	<b>177,942</b>	<b>212,006</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	<b>4Q65</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,213	1,918	1,640	2,801
สินเชื่อ	119,084	124,200	131,257	137,081
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(198)	(57)	154	374
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,686)	(4,191)	(4,699)	(0)
สินเชื่อสุทธิ	117,073	121,700	128,318	134,068
สินทรัพย์อื่น	7,781	8,184	8,540	8,637
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>128,066</b>	<b>131,802</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	96,143	98,536	106,327	112,329
หนี้สินอื่น	2,833	3,125	2,785	2,535
หนี้สินรวม	98,976	101,660	109,112	114,864
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,468	2,450	2,508	2,479
กำไรสะสม	24,502	25,572	24,758	26,043
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>29,091</b>	<b>30,142</b>	<b>29,386</b>	<b>30,642</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>128,066</b>	<b>131,802</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>
สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	31.4%	20.5%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	25.4%	20.6%	20.4%	18.7%
รายได้อื่นเติบโต	3.1%	1.8%	4.0%	6.5%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (หลักๆ คือ เงินฝาก + Bond)
Loan spread	Yield on loan ลบ Cost of fund หรือมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร