

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE



8 พฤษภาคม 2567

ทองแท่ง

กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.39 พันล้านบาท เติบโต 3% QOQ (+30% YOY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS ราว 4% จาก CREDIT COST น้อยกว่าคาดอยู่ที่ 3.2% ลดลงทั้ง QOQ และ YOY สอดรับกับทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น สะท้อนจาก NPL / LOAN ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.0% ลดลงจาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 3.2%) และ COVERAGE RATIO เพิ่มขึ้นมาที่ 121% เทียบกับ 116% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 105%) ภาพรวมมองว่าคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการขึ้นชัดเจน เพราะการควบคุมสินเชื่อเข้าซื้อในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับจำนวนสาขา 7.8 พันสาขา ช่วยให้การตามเก็บหนี้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

คำแนะนำ **OUTPERFORM** และเลือกเป็น **TOP PICK** กลุ่มฯ จากคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการชัดเจนและคาดต่อเนื่อง 2H67 หนุนด้วยการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก ด้าน PER ช้อยาง 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 24 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,093	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.40	2.31	2.68	3.29	3.93
EPS growth (%)	3.0%	-3.7%	15.9%	22.6%	19.5%
PER (เท่า)	18.8	19.6	16.9	13.8	11.5
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.3	3.0	2.6	2.2	1.9
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	2.1%	0.5%	0.9%	1.1%	1.3%
ROE (%)	18.9%	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 40.50 บาท

แนวต้าน : 48.25 บาท

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

MTC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	45.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
Upside (%)	12.7
Dividend yield (%)	0.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.68	2.73	-2%
2568F	3.29	3.28	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 เติบโต QoQ จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.39 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+30% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยและ BB Consensus ราว 4% จาก Credit cost น้อยกว่าคาด ลดลงทั้ง QoQ และ YoY สอดรับกับทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

(0) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ที่ 5.2 พันล้านบาท เพิ่ม 1% QoQ (+15% YoY) ประกอบด้วยได้จากสินเชื่อขยายตัว 3% QoQ (+17% YoY) ผ่านการขยายสาขา จากสิ้นปีราว 251 สาขา มาที่ 7,788 สาขา โดยการเติบโตมาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและอื่นๆ (สัดส่วน 97% ของสินเชื่อ) สูงขึ้น 3% QoQ (+19% YoY) ในทางตรงข้ามสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 3% ของสินเชื่อ) ลบ 8% QoQ (-21% YoY) ตามนโยบายคุมเข้มสินเชื่อกลุ่มนี้ เพื่อลดปัญหา NPL ซึ่งปัจจัยด้านสินเชื่อมีน้ำหนักมากกว่า Loan spread แคลลงเหลือ 13.8% จาก 14.2% งวดก่อนและงวด 1Q66 เพราะ Yield on loan อยู่ที่ 17.7% จาก 18.1% งวด 4Q66 (17.8% งวด 1Q66) จากกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อในกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำลง อีกทั้งจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ขณะที่ Cost of fund ยับขึ้นมาที่ 3.9% เทียบกับ 3.8% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.5%) ตามการ repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุ

(+) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) เท่ากับ 278 ล้านบาท ขยายตัว 3% QoQ (+19% YoY) หลักๆ มาจากรายได้ค่าธรรมเนียม

โดยรวมรายได้อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท เพิ่ม 1% QoQ (+15% YoY) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) เท่ากับ 2.6 พันล้านบาท สูงขึ้น 5% QoQ (+12% YoY) ตามฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 47.8% จาก 45.7% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 49.2%)

(+) ECL อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 11% QoQ (+6% YoY) เทียบเท่า Credit cost ที่ 3.2% (คาด 3.5%) ต่ำลงจาก 3.7% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.5%) ถือว่าดีกว่ากรอบเป้าหมายของ MTC ทั้งปีไม่เกิน 3.5% (ปีก่อนที่ 3.7%) โดย NPL / Loan ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.0% ลดลงจาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 3.2%) บางส่วนมาจากการทยอยปิดของ NPL สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาที่ 121% เทียบกับ 116% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 105%) แม้มีการตั้ง ECL ต่ำลงตามข้างต้น บ่งชี้สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) ลดลง ด้านสินเชื่อ Stage 2 / Loan อยู่ที่ 9% เทียบกับ 9.8% ณ สิ้นงวด 1Q66 และ 4Q66 จากการตามเก็บหนี้ดีขึ้น **องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยมองว่าคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการชัดเจน**

EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัย (5.7 พันล้านบาท บวก 16% YoY) และ BB Consensus ภายใต้แรงส่งสินเชื่อที่มีแนวโน้มเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปีตามฤดูกาล ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์มีแรงขับเคลื่อนจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ รวมถึงรายได้เกษตรกรที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ MTC รับอานิสงค์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และลุ้นโอกาสในการเกิดลาภินญา ซึ่งจะทำให้ฝนตกมากขึ้น เมื่อเทียบกับสภาวะปัจจุบันที่เป็น เอลนีโญ ช่วยเพิ่มปริมาณผลผลิตทางการเกษตร ภาพรวมประเมิน Downside ต่อประมาณการฝ่ายวิจัยและตลาดจำกัด

ด้าน D/E ที่ 3.6 เท่า (4Q66 ที่ 3.7 เท่า) ยังอยู่ในกรอบ Debt covenant

โดย MTC จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 9 พ.ค. 67 (10.30 – 11.30 น.) เบื้องต้น คาด MTC คงเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ตามเดิม ภายใต้หลักความระมัดระวังท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัว

อิง GGM (ROE ระยะยาว 17.1%, COE 9%) ได้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า) ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงบวกจากพัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์ ขณะที่ 2H67 คาดหวังคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนด้วยการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและโอกาสในการเกิดลาภินญา ช่วง 2H67 ประเมินบวกต่อรายได้เกษตรกร ประกอบกับ PER ช้อยายที่ 17 เท่า ถือว่า Valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต คงแนะนำ Outperform และเลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.5%	1.2%	0.1%	-1.5%	-2.9%	-10.2%	-2.8%
SETFIN	1.0%	0.5%	-1.7%	-1.9%	-5.9%	-19.2%	-3.5%
AEONTS	4.1%	1.5%	4.5%	5.1%	7.5%	-13.2%	2.5%
KTC	0.6%	1.8%	-3.9%	-2.2%	-6.5%	-17.9%	0.0%
MTC	0.6%	0.0%	-0.5%	1.7%	13.8%	27.5%	0.6%
SAWAD	1.3%	0.6%	-5.3%	0.6%	-10.5%	-27.7%	0.0%
TIDLOR	0.9%	3.8%	3.7%	-0.9%	6.1%	3.2%	0.0%
ASK	-0.6%	-1.8%	-3.5%	-17.9%	-17.5%	-41.6%	-17.1%
THANI	7.0%	2.5%	9.8%	4.9%	-6.0%	-23.6%	4.1%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	17%
g	5%
ROE-g	12%
Beta	1.0
Risk free rate	2%
Risk premium	7%
COE	9%
COE-g	4%
ROE-g/COE-g	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 0.6%
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 12%
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุก 0.5% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 11%
4. Regulatory risk

ESG ของ MTC

สิ่งแวดล้อม การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา นอกจากช่วยลด OPEX ยังช่วยลดที่เกิดจากการใช้พลังงานไฟฟ้า โดย MTC ตั้งเป้าลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ปีละ 5% (2565 - 2570) และเข้าสู่ Net zero ในปี 2585

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) และ การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ตีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	4%	19%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	4%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	-1%	-18%
Stage 2	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	-6%	7%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	-5%	10%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	900	834	812	774	697	559	-20%	-33%
Stage 3	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	0%	12%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	6%	17%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	409	471	468	518	557	339	-39%	-28%
Total	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	3%	17%
ค่าเผื่อพลาขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)								
Stage 1	767	876	989	1,071	1,225	1,490	22%	70%
Stage 2	682	874	940	1,003	1,115	1,078	-3%	23%
Stage 3	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	0%	16%
Total	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	4%	29%
Stage / Loan								
Stage 1	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%		
Stage 2	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%		
Stage 3 (NPL / Loan)	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%		
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
LLR / Loan								
Stage 1	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%		
Stage 2	5.7%	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%	8.2%		
Stage 3	63.8%	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%	63.4%		
Average	3.1%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%		
Coverage Ratio (LLR / NPL)	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%		

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	1.1%	17.7%	23,500	19,199	22.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	3.1%	33.3%	(3,857)	(2,813)	37.1%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	0.6%	14.8%	19,644	16,386	19.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	3.3%	18.9%	1,026	869	18.0%
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459	5,500	0.7%	15.0%	20,669	17,255	19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	5.4%	11.8%	(9,702)	(8,069)	20.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	-3.1%	18.1%	10,967	9,187	19.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	-11.1%	6.4%	(4,841)	(2,827)	71.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,365	1,469	1,605	1,687	1,736	2.9%	27.2%	6,126	6,360	-3.7%
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	3.2%	17.5%	(1,220)	(1,267)	-3.7%
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	2.8%	29.8%	4,906	5,093	-3.7%
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	2.8%	29.8%	2.31	2.40	-3.7%
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	3.0%	17.4%	141,349	118,939	18.8%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	1.8%	18.6%	114,770	96,143	19.4%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%			18.1%	18.3%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%			3.7%	3.4%	
Spread	14.2%	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%			14.4%	15.0%	
Cost to Income Ratio	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%			46.9%	46.8%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%			3.7%	2.7%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%			3.1%	2.9%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%			3.7%	3.1%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%			115.9%	105.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,500	27,496	32,462	38,954
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,857)	(5,248)	(5,815)	(6,976)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,644	22,248	26,648	31,978
หัก ECL	(3,934)	(5,652)	(6,673)	(8,007)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้ฯ	15,709	16,596	19,975	23,971
รายได้อื่น	1,026	1,169	1,333	1,522
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(10,609)	(10,655)	(12,591)	(15,075)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,126	7,111	8,717	10,418
หัก ภาษีเงินได้	(1,220)	(1,422)	(1,743)	(2,084)
กำไรสุทธิ	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,754	6,063	6,287	6,353
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,845	5,059	5,191	5,223
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	287	236	269	278
รายได้รวม	5,132	5,295	5,459	5,500
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,669	2,904	2,963	2,870
ECL (รวมขาดทุนระยะถัด)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,469	1,605	1,687	1,736
หัก ภาษีเงินได้	(269)	(320)	(336)	(347)
กำไรสุทธิ	1,200	1,285	1,351	1,389
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.64	0.66

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
Funding cost	3.7%	4.3%	4.0%	4.0%
Spread	14.4%	13.8%	14.0%	14.0%
NIM	14.9%	14.4%	14.5%	14.6%
หนี้สิน/ทุน	3.60	3.54	3.65	3.75
Cost to income ratio	46.9%	45.5%	45.0%	45.0%
ROE	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%
ROA	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	2,367	2,270	2,226
สินเชื่อ	141,559	163,950	196,740	236,088
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	598	2,550	3,060	3,672
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,169)	(5,797)	(6,956)	(8,347)
สินเชื่อสุทธิ	136,988	160,703	192,843	231,412
สินทรัพย์อื่น	10,347	10,315	11,348	12,485
สินทรัพย์รวม	150,156	173,385	206,462	246,123
เงินกู้ยืม	114,770	132,175	158,553	190,254
หนี้สินอื่น	3,469	3,874	4,452	5,125
หนี้สินรวม	118,239	136,048	163,005	195,379
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,415	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	27,382	32,625	38,745	46,032
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,917	37,337	43,457	50,744
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	150,156	173,385	206,462	246,123

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,640	2,801	2,822	1,671
สินเชื่อ	131,090	136,891	141,349	145,648
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,760	1,852	1,969	1,939
LLR	(4,699)	(4,865)	(5,169)	(5,399)
สินเชื่อสุทธิ	128,151	133,878	138,149	142,188
สินทรัพย์อื่น	8,706	8,827	9,185	9,305
สินทรัพย์รวม	138,498	145,506	150,156	153,163
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	106,327	112,329	114,770	116,820
หนี้สินอื่น	2,785	2,535	3,469	3,052
หนี้สินรวม	109,112	114,864	118,239	119,872
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	24,970	26,255	27,594	28,983
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,386	30,642	31,917	33,291
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	138,498	145,506	150,156	153,163

สมบัติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	18.9%	16.0%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	19.9%	13.3%	19.8%	20.0%
รายได้อื่นเติบโต	18.0%	14.0%	14.1%	14.1%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL/สินเชื่อรวม	3.11%	3.30%	3.20%	3.20%

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 สะท้อนมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
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 สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท