

# EQUITY TALK

## 3Q67 EARNING PREVIEW



### สบาย สบาย

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q67 (งบประกาศ 12 พ.ย. 67) ที่ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 5% QOQ (+18% YOY)หนุนด้วยรายได้เติบโตตามการขยายตัวของสินเชื่อที่มีหลักประกัน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงได้ดีจากระบบติดตามหนี้ผ่านจำนวนสาขาที่ 8 พันสาขา (สูงสุดในกลุ่มฯ) และปัจจัยมหภาคเพราะการแจกเงินให้กลุ่มเปราะบางของภาครัฐ ด้านแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่ม QOQ (+YOY จาก 1.3 พันล้านบาท งวด 4Q66) ขับเคลื่อนด้วยสินเชื่อเร่งตัวช่วงท้ายปีตามฤดูกาล

OUTPERFORM เลือกเป็น TOP PICK กลุ่มฯ ตามเดิม คาดราคาหุ้นเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากทิศทางคุณภาพสินทรัพย์เด่นกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับคาดการณ์อัตราการขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ของ EPS ปี 2567 – 69 สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 19% ต่อปี ซึ่งสูงกว่า PER ปี 2568 ที่ 16 เท่า รวมทั้งแนวโน้ม ROE ทยอยขึ้นจาก 16% ปี 2566 สู่ 18% ในปี 2569 บ่งชี้ VALUATION ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโต

#### 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)	22.3	23.1	19.9	16.3	13.6
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.9	3.6	3.0	2.6	2.2
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	1.8%	0.4%	0.8%	0.9%	1.1%
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 UP  
 แนวรับ : 47.75 บาท  
 แนวต้าน : 54.00/60.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 28 ตุลาคม 2567

## MTC

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	53.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	59.00
Upside (%)	10.3
Dividend yield (%)	0.9

**CONSENSUS ANALYSIS**

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	2.68	2.75	-2%
<b>2568F</b>	3.29	3.28	0%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**ESG RATING**

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 3Q67 โต QoQ, YoY และคุม NPL ได้ดี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q67 (จบประกาศ 12 พ.ย. 67) ที่ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+18% YoY) หนุนด้วยแนวโน้มกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ราว 3.1 พันล้านบาท ขยายตัว 6% QoQ (+8% YoY) จากรายได้รวมที่ 5.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ (+9% YoY) แร่งส่งจาก NII ที่ 5.6 พันล้านบาท บวก 4% QoQ (+10% YoY) เพราะสินเชื่อเพิ่ม 4% QoQ (+16% YoY) หลักๆ อยู่ในกลุ่มสินเชื่อ มีหลักประกัน ภายใต้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดย Loan spread ทรงตัว QoQ ที่ 13.5% (3Q66 ราว 14.5%) เพราะ Yield on loan สูงขึ้นตามจำนวนวัน ชดเชย Cost of fund ขึ้นตามการทยอย Repricing หุ้นกู้ ขณะที่ OPEX ประมาณ 2.7 พันล้านบาท ขึ้นในอัตราต่ำกว่ารายได้ 0.4% QoQ (+12% YoY) หลังจำนวนสาขาเปิดใหม่งวดนี้ 51 สาขาต่ำกว่างวดก่อน มาอยู่ที่ 8,031 สาขา (สิ้นปี 2566 ที่ 7,537 สาขา : 9M67 เปิด 494 สาขา) ทำให้ Cost to income ratio เท่ากับ 46.1% เทียบกับ 47.5% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 45.2%)

โดยคาดการณ์ด้าน PPOP ชำงตัน ทดแทนได้กับสมมติฐาน Credit cost ที่ทำได้ 3.2% จาก 3.1% งวดก่อน (3Q66 ที่ 3.9%) ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ คาดการณ์ทำได้ดี สัดส่วน NPL / Loan ลดต่อเนื่องเหลือ 2.8% เทียบกับ 2.9% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.1%) ทั้งจากปัจจัยเฉพาะตัว อย่างการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ก่อนกลุ่มฯ, ระบบการติดตามหนี้ผ่านจำนวนสาขามากกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแรงจับเชิงมหภาคจากมาตรการแจกเงินให้กับกลุ่มเปราะบางของรัฐบาล ซึ่ง Credit cost เพิ่ม ส่วนทางระดับ NPL ช่วยให้ Coverage ratio ขึ้นมาที่ 127% จาก 125% งวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 116%) สอดคล้องกับนโยบายบริหารของบริษัทฯ ที่ตั้งเป้า Coverage ratio ไม่ต่ำกว่า 100%

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 9M67F เท่ากับ 4.3 พันล้านบาท เติบโต 22% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (ทั้งปี 5.7 พันล้านบาท เพิ่ม 16% YoY) และ 74% ของ BB Consensus (ณ 25 ต.ค. 67) ภายใต้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q67 ไตรระดับ QoQ (+ YoY จาก 1.3 พันล้านบาท งวด 4Q66) หนุนด้วยทิศทางรายได้จากสินเชื่อเร่งตัวช่วงท้ายปีตามฤดูกาล ภาพดังกล่าวทำให้ประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยดูมี Upside เล็กน้อย

ส่วนปี 2568 – 69 คาดการณ์กำไรขยายตัวเฉลี่ย 21% ต่อปี ตามการเติบโตของสินเชื่อราว 20% ต่อปี ขณะที่แหล่งเงินทุนเพื่อนำไปขยายสินเชื่อ ถูกสนับสนุนด้วยการกระจายแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ผ่านการออกขายตราสารหนี้ในต่างประเทศครั้งแรกช่วงที่ผ่านมา ด้านสมมติฐาน Credit cost ทำไว้อนุรักษ์นิยมทรงตัว YoY

# EQUITY TALK

โดยอิง Sensitivity analysis ของฝ่ายวิจัยพบว่าทุก 0.10% ของ Credit cost ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จะทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) ราว 2%

## คุณภาพสินทรัพย์และการเติบโตของกำไรเด่นกว่ากลุ่มฯ

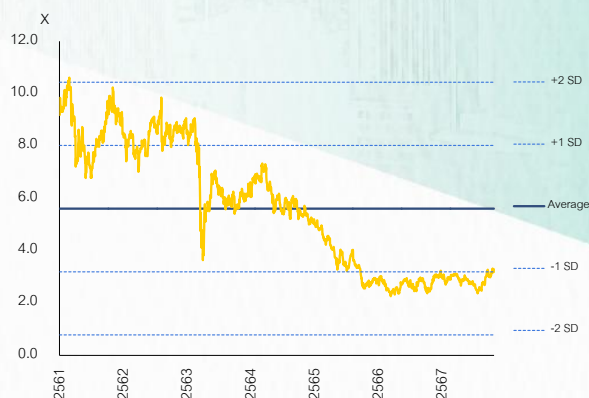
อิง GGM (ROE ระยะยาวเท่ากับค่าเฉลี่ยปี 2567 – 69 ที่ 17.1%, COE 9%) ให้ PBV ที่ 2.9 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 59 บาท เทียบเท่า PER ราว 18 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 23 เท่า) คงแนะนำ Outperform และเลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ ตามเดิม คาดราคาหุ้นเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากทิศทางคุณภาพสินทรัพย์เด่นกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับคาดการณ์อัตราการขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ของ EPS ปี 2567 – 69 สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 19% ต่อปี ซึ่งสูงกว่า PER ปี 2568 ที่ 16 เท่า บ่งชี้ Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโต

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม ณ 25 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.2%	-2.1%	0.1%	13.3%	7.3%	4.4%	3.4%
SETFIN	1.2%	-3.3%	0.9%	27.1%	-1.0%	-4.1%	-4.7%
AEONTS	-0.7%	-8.2%	-5.0%	20.8%	-18.1%	-11.9%	-16.6%
KTC	0.5%	0.0%	4.3%	25.8%	13.4%	8.9%	12.1%
MTC	3.9%	-0.5%	9.2%	39.0%	17.6%	46.6%	18.9%
SAWAD	3.6%	0.0%	4.8%	31.6%	19.6%	13.2%	18.8%
TIDLOR	-2.3%	-11.3%	-8.0%	8.2%	-17.3%	-8.1%	-20.7%
ASK	-1.6%	-9.7%	-13.6%	11.0%	-27.5%	-42.1%	-39.2%
THANI	1.0%	-3.7%	-2.8%	22.4%	-12.6%	-18.9%	-12.0%

ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### 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 : PBV (X)	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 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 ดึงทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,911	5.0%	14.0%	19,844	17,214	15.3%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,350)	10.0%	34.4%	(3,708)	(2,761)	34.3%
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)</b>	<b>4,549</b>	<b>4,845</b>	<b>5,059</b>	<b>5,191</b>	<b>5,223</b>	<b>5,353</b>	<b>5,561</b>	<b>3.9%</b>	<b>9.9%</b>	<b>16,136</b>	<b>14,453</b>	<b>11.6%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	252	233	-7.4%	-1.2%	763	757	0.8%
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,783</b>	<b>5,132</b>	<b>5,295</b>	<b>5,459</b>	<b>5,500</b>	<b>5,605</b>	<b>5,794</b>	<b>3.4%</b>	<b>9.4%</b>	<b>16,899</b>	<b>15,210</b>	<b>11.1%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,670)	0.4%	11.7%	(7,960)	(7,206)	10.5%
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,431</b>	<b>2,669</b>	<b>2,904</b>	<b>2,963</b>	<b>2,870</b>	<b>2,945</b>	<b>3,124</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8,939</b>	<b>8,004</b>	<b>11.7%</b>
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,230)	7.0%	-5.4%	(3,514)	(3,565)	-1.4%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,365</b>	<b>1,469</b>	<b>1,605</b>	<b>1,687</b>	<b>1,736</b>	<b>1,796</b>	<b>1,894</b>	<b>5.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>5,426</b>	<b>4,439</b>	<b>22.2%</b>
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	(351)	(379)	7.8%	18.5%	(1,077)	(884)	21.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,515</b>	<b>4.9%</b>	<b>17.9%</b>	<b>4,349</b>	<b>3,555</b>	<b>22.3%</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.50</b>	<b>0.57</b>	<b>0.61</b>	<b>0.64</b>	<b>0.66</b>	<b>0.68</b>	<b>0.71</b>	<b>4.9%</b>	<b>17.9%</b>	<b>2.05</b>	<b>1.68</b>	<b>22.3%</b>
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	159,269	4.3%	16.3%	159,269	136,891	16.3%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	123,671	131,091	6.0%	16.7%	131,091	112,329	16.7%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%	17.7%			17.6%	17.9%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%			4.0%	3.5%	
Spread	14.2%	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%	13.5%			13.6%	14.4%	
Cost to Income Ratio	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%	47.5%	46.1%			47.1%	47.4%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%			3.1%	3.7%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%			2.8%	3.2%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%			3.5%	3.6%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	126.8%			126.8%	110.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## มูลค่าและ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	136,981	5%	19%	10%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	133,578	6%	20%	10%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	3,404	-1%	-14%	-2%
Stage 2	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	13,242	0%	3%	-5%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	12,759	1%	6%	-4%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	900	834	812	774	697	559	483	-14%	-41%	-31%
Stage 3	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	4,449	0%	0%	0%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	4,133	0%	3%	6%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	409	471	468	518	557	339	316	-7%	-32%	-43%
Total	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	154,672	5%	16%	8%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	767	876	989	1,071	1,225	1,490	1,613	8%	63%	32%
Stage 2	682	874	940	1,003	1,115	1,078	1,077	0%	15%	-3%
Stage 3	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	2,871	1%	4%	2%
Total	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	3%	18%	8%
Stage / Loan										
Stage 1	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%	88.6%			
Stage 2	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%	8.6%			
Stage 3 (NPL / Loan)	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย 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)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้	15,709	16,596	19,975	23,971
รายได้อื่น	1,026	1,169	1,333	1,522
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,906</b>	<b>5,688</b>	<b>6,973</b>	<b>8,334</b>
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,063	6,287	6,353	6,580
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>5,059</b>	<b>5,191</b>	<b>5,223</b>	<b>5,353</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	236	269	278	252
<b>รายได้รวม</b>	<b>5,295</b>	<b>5,459</b>	<b>5,500</b>	<b>5,605</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,904</b>	<b>2,963</b>	<b>2,870</b>	<b>2,945</b>
ECL (รวมขาดทุนระยะยืด)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,605</b>	<b>1,687</b>	<b>1,736</b>	<b>1,796</b>
หัก ภาษีเงินได้	(320)	(336)	(347)	(351)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>
EPS (บาท)	0.61	0.64	0.66	0.68

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: รายงานวิจัย 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 รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>31,917</b>	<b>37,337</b>	<b>43,457</b>	<b>50,744</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,801	2,822	1,671	2,268
สินเชื่อ	136,891	141,349	145,648	152,711
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,852	1,969	1,939	1,962
LLR	(4,865)	(5,169)	(5,399)	(5,562)
สินเชื่อสุทธิ	133,878	138,149	142,188	149,111
สินทรัพย์อื่น	8,827	9,185	9,305	9,538
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>	<b>160,916</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	112,329	114,770	116,820	123,671
หนี้สินอื่น	2,535	3,469	3,052	2,893
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>114,864</b>	<b>118,239</b>	<b>119,872</b>	<b>126,563</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	26,255	27,594	28,983	29,982
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>	<b>33,291</b>	<b>34,353</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>	<b>160,916</b>

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%

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 สะท้อนมารจิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
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