

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW



เข้าที่

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 1Q67 (งบประกาศ 7 พ.ค. 67) เท่ากับ 1.33 พันล้านบาท แคลลดลง 1% QOQ จาก OPEX เพิ่มตามฤดูกาล แต่กำไรสุทธิยังขยายตัว 25% YOY จากการขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่ประเมินคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ โดยคาดการณ์กำไรช่วงที่เหลือของปีเร่งตัวขึ้น จากพัฒนาการของทิศทาง CREDIT COST เนื่องจากมองว่าคุณภาพสินทรัพย์มีปัจจัยบวกจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และโอกาสในการเกิดลาภานัญญา (ฝนตก) ช่วง 2H67 เป็นปัจจัยผลักดันรายได้เกษตรกรซึ่งเป็นฐานลูกค้าของ MTC ตามปริมาณผลผลิตที่มีแนวโน้มดีขึ้นเมื่อเทียบกับภาวะปัจจุบันที่เป็น เอลนีโญ (ภัยแล้ง)

คำแนะนำ OUTPERFORM เลือกเป็น TOP PICK กลุ่มฯ บนริมคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัว แรงส่งของงบประมาณภาครัฐและโอกาสเกิดลาภานัญญาช่วง 2H67 พร้อมคาด EPS ปีนี้ เติบโต 16% YOY เด่นสุดในกลุ่มฯ ประกอบด้วย PER ช้อยายที่ 17 เท่า มองว่า VALUATION ไม่แพง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ช้อยายราว 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 Up
แนวรับ : 40.50 บาท
แนวต้าน : 48.25 บาท

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

🕒 29 เมษายน 2567

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

คาดการณ์ 1Q67 ลดจาก OPEX ตามฤดูกาล แต่โตเด่น YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 (งบประกาศ 7 พ.ค. 67) เท่ากับ 1.33 พันล้านบาท แม้ลดลง 1% QoQ จาก OPEX เพิ่ม 4% QoQ (+10% YoY) ตามฤดูกาล แต่กำไรสุทธิยังขยายตัว 25% YoY จาก NII เติบโต 16% YoY (+2% QoQ) หนุนด้วยทิศทางสินเชื่อเพิ่ม 18% YoY (+3.5% QoQ) และจำนวนวันงวดนี้สูงกว่า 1Q66 (29 ก.พ.) มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund ยับขึ้น ตามการ repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุ ด้าน Credit cost คาดไว้ 3.5% ทรงตัว YoY (3Q66 ที่ 3.9% และ 4Q66 ที่ 3.7%) บนสมมติฐาน NPL / Loan ที่ 3.1% เทียบกับ 3.2% งวด 1Q66 และ 4Q66 รวมถึง Coverage ratio ที่ 116% (1Q66 ที่ 105% และ 4Q66 ที่ 116%) หลังการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีต่อเนื่องตั้งแต่ 2H66 อานิสงส์จากจำนวนสาขาครอบคลุมทุกพื้นที่กว่า 7.5 พันสาขา มากสุดในกลุ่มฯ เอื้อต่อประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ด้วยคนในท้องถิ่น ประกอบกับการชะลอปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ตั้งแต่ 4Q65 ประเมินช่วยลดความเสี่ยงจาก NPL ในพอร์ตเช่าซื้อฯ เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 1Q67 เป็นไปตามคาดจะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการกำไรทั้งปี 5.7 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ช่วงที่เหลือของปี เร่งตัว QoQ (+ YoY จากฐานกำไร 2Q – 3Q66 เฉลี่ยราว 1.24 พันล้านบาทต่อไตรมาส) ตามความต้องการใช้สินเชื่อที่มีแนวโน้มโตระดับขึ้น QoQ ดังข้อมูลที่ปรากฏในอดีต และปัจจัยหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ

เบิกจ่ายงบประมาณ และ ลานีญา หนุนคุณภาพสินทรัพย์

แม้วัฏจักรดอกเบี้ยสูงลากยาวออกไป ตามค่าที่ กนง. รอบล่าสุด และอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ หลังตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ยังคงร้อนแรง แต่สมมติฐาน Cost of fund ปี 2567 ที่ 4.3% (เป้าหมาย MTC ที่ 4.2%) เทียบกับ 3.7% ปีก่อน ไม่ได้รวมผลจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงที่เหลือของปี มีแรงขับเคลื่อนจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ, Digital wallet และแผนปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ หลังนำร่องในจังหวัดท่องเที่ยวสู่ 400 บาทต่อวัน ตั้งแต่ 13 เม.ย. 67 นอกจากนี้รายได้เกษตรกรซึ่งเป็นฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ MTC ลุ้นแรงหนุนจากการที่ เอลนีโญ (สถานการณ์ภัยแล้ง) มีโอกาสราว 60% - 86% ในการเปลี่ยนผ่านสู่ลานีญา ช่วง มิ.ย. 67 – ม.ค. 68 (รูปหน้าถัดไป) หากฝนไม่ตกหนักจนนำไปสู่น้ำท่วม คาดผลักดันรายได้เกษตรกรดีขึ้น ตามผลผลิตทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้น องค์กรประกอบรวมข้างต้นช่วยให้ทิศทางของ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) และ Credit cost อยู่ในการบริหารจัดการของบริษัทฯ

EQUITY TALK

โอกาสในการเกิด ลานีญา และ เอลนีโญ ณ 11 เม.ย. 67

Season	La Niña	Neutral	El Niño
MAM	0	5	95
AMJ	0	85	15
MJJ	26	72	2
JJA	60	39	1
JAS	73	26	1
ASO	80	19	1
SON	83	16	1
OND	86	13	1
NDJ	85	14	1

ที่มา: IRI (COLUMBIA CLIMATE SCHOOL INTERNATIONAL RESEARCH INSTITUTE FOR CLIMATE AND SOCIETY)

หมายเหตุ : ตัวอักษรเป็นคำแรกของเดือน เช่น JJA คือ JUNE, JULY และ AUGUST

Outperform ... คาดกำไรโตเด่นสุดในกลุ่มฯ

อิง GGM (ROE ระยะยาวมาที่ 17.1%, COE 9%) ได้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า) เปลี่ยนจาก ริมดอกเบียขาลง เป็น ริมคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัว แรงส่งของงบประมาณภาครัฐ และโอกาสในการเกิดลานีญา ช่วง 2H67 พร้อมคาด EPS ปีนี้ เติบโต 16% YoY เด่นสุดในกลุ่มฯ (คาด EPS SAWAD ลบ 1% YoY และ TIDLOR บวก 14% YoY ผลจากหุ้นปันผล) ประกอบกับ PER ช้อยายที่ 17 เท่า มองว่า Valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต คงแนะนำ Outperform เลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.3%	2.1%	-1.3%	-0.6%	-0.8%	-11.9%	-3.9%
SETFIN	-0.3%	3.9%	-3.6%	0.3%	-0.2%	-20.1%	-4.0%
AEONTS	-0.9%	3.9%	9.9%	6.6%	9.1%	-14.1%	0.9%
KTC	-0.6%	0.0%	-7.1%	-2.3%	-1.2%	-18.6%	-1.7%
MTC	-0.5%	8.4%	-1.1%	8.4%	25.7%	30.2%	0.6%
SAWAD	0.0%	3.9%	-5.8%	5.2%	-3.0%	-26.5%	-0.6%
TIDLOR	0.5%	6.2%	-2.4%	-0.1%	15.3%	1.3%	-3.7%
ASK	0.6%	2.4%	-2.3%	-14.3%	-17.2%	-39.5%	-15.6%
THANI	0.8%	5.3%	8.1%	2.3%	-4.3%	-28.3%	1.5%

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)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมคอกเบี้ยค้างรับ)											
Stage 1	90,235	96,265	101,832	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	3%	19%	19%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	85,347	91,520	97,301	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	4%	20%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,889	4,745	4,531	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	-6%	-20%	-20%
Stage 2	6,747	9,033	10,143	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	3%	16%	16%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	6,185	8,242	9,250	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	4%	20%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	563	791	893	900	834	812	774	697	-10%	-22%	-22%
Stage 3	1,630	2,104	2,611	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	1%	27%	27%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	1,357	1,753	2,213	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	0%	26%	26%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	272	352	398	409	471	468	518	557	8%	36%	36%
Total	98,612	107,402	114,586	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	3%	19%	19%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)											
Stage 1	579	517	669	767	876	989	1,071	1,225	14%	60%	60%
Stage 2	351	377	485	682	874	940	1,003	1,115	11%	63%	63%
Stage 3	910	1,131	1,517	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	1%	26%	26%
Total	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	6%	40%	40%
Stage / Loan											
Stage 1	91.5%	89.6%	88.9%	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%			
Stage 2	6.8%	8.4%	8.9%	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%			
Stage 3 (NPL / Loan)	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan											
Stage 1	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%			
Stage 2	5.2%	4.2%	4.8%	5.7%	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%			
Stage 3	55.8%	53.8%	58.1%	63.8%	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%			
Average	1.9%	1.9%	2.3%	3.1%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	112.9%	96.3%	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063	6,287	6,425	2.2%	19.1%	23,500	19,199	22.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(737)	(810)	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,136)	3.6%	34.0%	(3,857)	(2,813)	37.1%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	4,222	4,528	4,549	4,845	5,059	5,191	5,289	1.9%	16.3%	19,644	16,386	19.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น (Non - NII)	226	273	233	287	236	269	250	-7.0%	7.1%	1,026	869	18.0%
รายได้รวม	4,448	4,801	4,783	5,132	5,295	5,459	5,539	1.5%	15.8%	20,669	17,255	19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,008)	(2,152)	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,596)	4.0%	10.4%	(9,702)	(8,069)	20.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,440	2,649	2,431	2,669	2,904	2,963	2,943	-0.7%	21.1%	10,967	9,187	19.4%
ECL (รวมขาดทุนระยะยืด)	(923)	(1,274)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,278)	0.1%	19.9%	(4,841)	(2,827)	71.2%
กำไรสุทธิ	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	1,333	-1.3%	24.6%	4,906	5,093	-3.7%
EPS (บาท)	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61	0.64	0.63	-1.3%	24.6%	2.31	2.40	-3.7%
สินเชื่อ	113,231	119,084	124,200	131,257	137,081	141,559	146,556	3.5%	18.0%	141,559	119,084	18.9%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	93,232	96,143	98,536	106,327	112,329	114,770	117,639	2.5%	19.4%	114,770	96,143	19.4%
Yield on loan	18.1%	18.4%	17.7%	18.0%	18.1%	18.0%	17.8%			18.0%	18.3%	
Cost of fund	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%			3.7%	3.4%	
Spread	14.8%	15.0%	14.2%	14.5%	14.4%	14.2%	13.9%			14.4%	14.9%	
Cost to Income Ratio	45.1%	44.8%	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	46.9%			46.9%	46.8%	
Credit cost	3.4%	4.4%	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.5%			3.7%	2.7%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.1%			3.2%	2.9%	
LLR / Loan	2.4%	3.1%	3.4%	3.6%	3.5%	3.7%	3.6%			3.7%	3.1%	
Coverage Ratio	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	116.0%			115.9%	105.1%	

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)
กำไรสุทธิ	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93
<hr/>				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,549	4,845	5,059	5,191
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	233	287	236	269
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963
ECL (รวมขาดทุนถาวร)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64
<hr/>				
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	0.5%	6.5%	4.4%	2.6%
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% YoY)	23.6%	22.5%	19.8%	14.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-5.44%	12.15%	7.09%	5.14%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	-22.2%	-13.1%	6.6%	19.4%
<hr/>				
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)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,918	1,640	2,801	2,822
สินเชื่อ	124,200	131,257	137,081	141,559
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(57)	154	374	598
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(4,191)	(4,699)	(4,865)	(5,169)
สินเชื่อสุทธิ	121,700	128,318	134,068	138,359
สินทรัพย์อื่น	8,184	8,540	8,637	8,975
สินทรัพย์รวม	131,802	138,498	145,506	150,156
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770
หนี้สินอื่น	3,125	2,785	2,535	3,469
หนี้สินรวม	101,660	109,112	114,864	118,239
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,450	2,508	2,479	2,415
กำไรสะสม	25,572	24,758	26,043	27,382
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,142	29,386	30,642	31,917
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	131,802	138,498	145,506	150,156
สมมติฐานในการประมาณการ	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 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