

# NEWS PLUS



9 สิงหาคม 2567

## ฟื้นตัวตามแผน

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาีนี โทกกลาง การฟื้นตัวยังเป็นไปตามที่บริษัทฯ ส่งสัญญาณ แม้ไม่มีการปรับเป้าหมายปี 2567 อย่างเป็นทางการ แต่เป้า Credit cost ทั้งปีก็ 3.5% (ปีก่อนที่ 3.7%) มีโอกาสดีกว่าหลัง 1H67 อยู่ที่ 3.1% (1H66 ที่ 3.6%) คงคำแนะนำ และเลือกเป็น Top pick กลุ่มจำหน่ายทะเบียนฯ ตามเดิม

สำหรับแนวโน้ม 2H67 ทางบริษัทฯ มองการดำเนินงานงวด 3Q67 ไม่น่าด้อยกว่า 2Q67 หลังการตามเก็บหนี้ ก.ค. และช่วงต้น ส.ค. มีโมเมนตัมต่อเนื่อง ขณะที่สถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบัน ไม่ใช่ประเด็นที่บริษัทฯ กังวลหลัก เพราะ 10 ปีที่ผ่านมา มีน้ำท่วมทุกปี ประกอบกับฐานลูกค้ากระจายตัวในหลายจังหวัดตามจำนวนสาขากว่า 7,980 สาขา ภาพรวมผู้บริหารมองระดับ Credit cost 2H67F ใกล้เคียง 1H67

ด้านสถานการณ์ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ ปัจจุบันทาง MTC ได้วงเงินจากสถาบันการเงิน ช่วง ก.ย. – ต.ค. ประมาณ 1 – 1.5 หมื่นล้านบาท เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และมองว่า D/E ณ สิ้นปี 2567 ไม่น่าถึง 3.8 เท่า (สิ้นงวด 2Q67 ที่ 3.7 เท่า) จากฐานทุนเพิ่มขึ้น ตามการดำเนินงานงวด 2H67

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** ภาพรวมการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ทั้งจาก NPL Cycle ที่สั้นที่ก่อก่อนกลุ่มฯ (ณ สิ้นงวด 1Q64 ที่ 1.0% สูงสุดสูงสุดที่ 3.4% งวด 2Q66 ก่อนจะทยอยปรับลดสู่ 2.9% ณ สิ้นงวด 2Q67 VS SAWAD และ TIDLOR ซึ่ง NPL ช่วงเดียวกันไม่ได้ปรับขึ้น) ประกอบกับพอร์ตเช่าซื้อ มีสัดส่วนเพียง 3% ของพอร์ตสินเชื่อ (VS SAWAD ที่ 38% ของพอร์ตสินเชื่อ, TIDLOR ที่เป็นรถบรรทุกมือสองราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ) ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้นและการหันมารุกสินเชื่อมีหลักประกันมากขึ้น ช่วงที่ผ่านมา ประสานกับจำนวนสาขาตามข้างต้นมากสุดในกลุ่มฯ เอื้อต่อการตามเก็บหนี้

โดยรวมฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท (+16% YoY, กำไร 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี) บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 3.7% (ทุก 0.5% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 11%) **คงแนะนำ Outperform** เพราะการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ

## MTC

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	41.75
FV (บาท)	51.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# NEWS PLUS

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ส.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)	17.3	17.9	15.5	12.6	10.6
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.0	2.8	2.4	2.0	1.7
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	2.3%	0.5%	1.0%	1.2%	1.4%
ROE (%)	18.9%	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

## ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	3.6%	14.4%	12,933	11,151	16.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	8.6%	35.1%	(2,358)	(1,756)	34.2%
<b>รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (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>2.5%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10,576</b>	<b>9,394</b>	<b>12.6%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	252	-9.2%	-12.3%	530	521	1.7%
<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>1.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>11,105</b>	<b>9,915</b>	<b>12.0%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	1.1%	8.0%	(5,290)	(4,815)	9.9%
<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>2.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>5,815</b>	<b>5,100</b>	<b>14.0%</b>
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	1.4%	-4.2%	(2,284)	(2,265)	0.8%
<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>3.4%</b>	<b>22.2%</b>	<b>3,532</b>	<b>2,834</b>	<b>24.6%</b>
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	(351)	1.4%	30.4%	(698)	(564)	23.7%
<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>3.9%</b>	<b>20.3%</b>	<b>2,834</b>	<b>2,270</b>	<b>24.8%</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>3.9%</b>	<b>20.3%</b>	<b>1.34</b>	<b>1.07</b>	<b>24.8%</b>
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	4.8%	16.5%	152,711	131,090	16.5%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	123,671	5.9%	16.3%	123,671	106,327	16.3%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%			17.6%	17.8%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%			4.0%	3.5%	
Spread	14.2%	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%			13.6%	14.3%	
Cost to Income Ratio	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%	47.5%			47.6%	48.6%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%			3.1%	3.6%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%			2.9%	3.4%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%			3.6%	3.6%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%			125.0%	105.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

