

Fundamental views

13 AUG 2026

MTC

SET ESG Rating : AA

กำไร 2069 ตามคาด แต่ความเสี่ยง Credit Cost ยังคงกดดันในระยะสั้น

- MTC รายงานกำไร 2Q69 ที่ 1,905 ลบ. เติบโต 4.5%QoQ และ 15.7%YoY ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ จาก (1) NIM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยที่ 3 bps จาก 1Q69 โดยมาจาก Cost of Funding ที่ปรับลดลงเป็นหลัก ในขณะที่ฝั่งสินเชื่อเติบโตที่ 8% จากกลยุทธ์ของ MTC ที่เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพต่อสาขา มากกว่าเน้นการขยายสาขา ทำให้จำนวนสาขา ณ สิ้น 2Q69 อยู่ที่ 8,906 สาขา หรือเพิ่มขึ้น 5.6%YoY และ (2) Credit Cost อยู่ที่ 2.40% เพิ่มขึ้นจาก 1Q69 ซึ่งอยู่ที่ 2.21% จาก NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลของปัจจัยฤดูกาล
- ผลประกอบการ 1H69 ของ MTC ที่ 3,728 ลบ. เติบโต 15.84% เมื่อเทียบกับ 1H68 หรือคิดเป็น 48.54% ของประมาณการปี'69 ในขณะที่แนวโน้มใน 2H69 เราคาดว่าจะยังมีโมเมนตัมที่ดีกว่าช่วง 1H69 เนื่องจาก (1) มาตรการ "ไทยช่วยไทยพลัส" เริ่มเปิดให้ประชาชนที่ได้รับสิทธิใช้จ่ายตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 69 - 30 ก.ย. 69 ผ่านแอปพลิเคชัน "เป๋าตัง" ซึ่งส่งผลบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC (2) สินเชื่อ 2H69 คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่าช่วง 1H69 ซึ่งในช่วง 1H69 ทำได้เพียง 8% (จากทั้งปีที่คาดไว้ที่ 10.08%) จากการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ และ (3) เราคาดว่า กนง. จะยังคงไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะช่วยให้ NIM ของ MTC ปรับเพิ่มขึ้นได้อีกในช่วง 2H69 จากหุ้นกู้ที่ดอกเบี้ยสูงหมดอายุลง สำหรับประเด็นความเสี่ยงของ 2H69 มาจากปัญหาระง่อนแง่นจากปรากฏการณ์ "ซูเปอร์เอลนีโญ" ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ใน 2H69
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 40 บาท อิงวิธี GGM ที่ P/BV 1.48 เท่า เนื่องจากเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันซึ่งซื้อขายที่ FW P/E ปี 69 เพียง 9.52 เท่า ค่อนข้างต่ำเกินไป เมื่อเทียบกับการเติบโตในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 10-12%

Recommendation

"BUY"

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	QoQ(%)	YoY(%)	1H68	1H69	YoY(%)
รายได้ดอกเบี้ย	7,357	7,721	7,874	7,756	7,943	2.41	7.95	14,415	15,698	8.90%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-1,472	-1,612	-1,631	-1,588	-1,549	(2.40)	5.25	(2,923)	(3,137)	7.31%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,885	6,108	6,242	6,168	6,393	3.65	8.63	11,492	12,561	9.31%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	188	173	183	181	184	1.91	(2.10)	373	365	-2.02%
รายได้จากการดำเนินงาน	6,074	6,282	6,426	6,349	6,578	3.60	8.30	11,865	12,927	8.95%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-2,953	-2,945	-3,033	-3,099	-3,095	(0.13)	4.83	(5,781)	(6,194)	7.15%
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	3,121	3,336	3,393	3,250	3,483	7.16	11.57	6,084	6,732	10.66%
หนี้สงสัยจะสูญ	-1,061	-1,181	-1,164	-971	-1,091	12.41	2.81	(2,059)	(2,062)	0.14%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,060	2,155	2,229	2,279	2,391	4.92	16.09	4,025	4,671	16.05%
ภาษีเงินได้	-413	-431	-448	-456	-486	6.65	17.80	(807)	(943)	16.86%
กำไรสุทธิ	1,647	1,724	1,781	1,823	1,905	4.49	15.66	3,218	3,728	15.84%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)	0.78	0.81	0.84	0.86	0.90	4.49	15.66	1.52	1.76	15.84%

ក្រុម : MTC

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก, IAA CISA #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น