

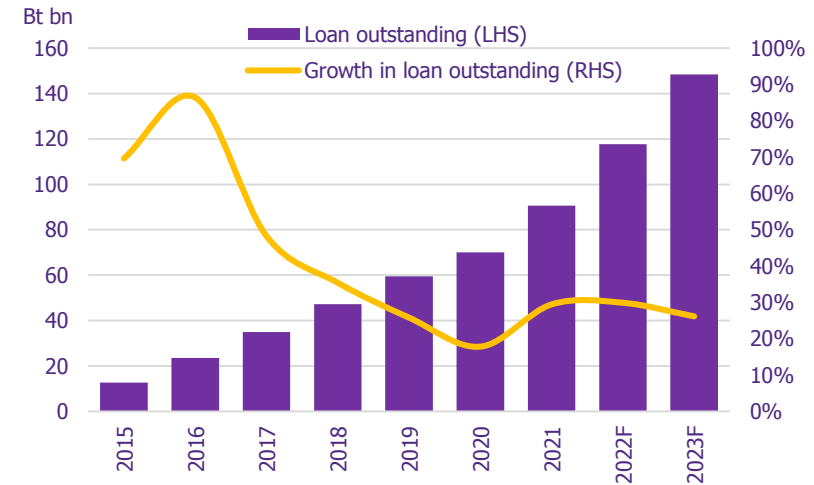


MTC – สินเชื่อเติบโตดี กำไรเริ่มฟื้นตัว

สรุปตอนนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) หรือ MTC เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

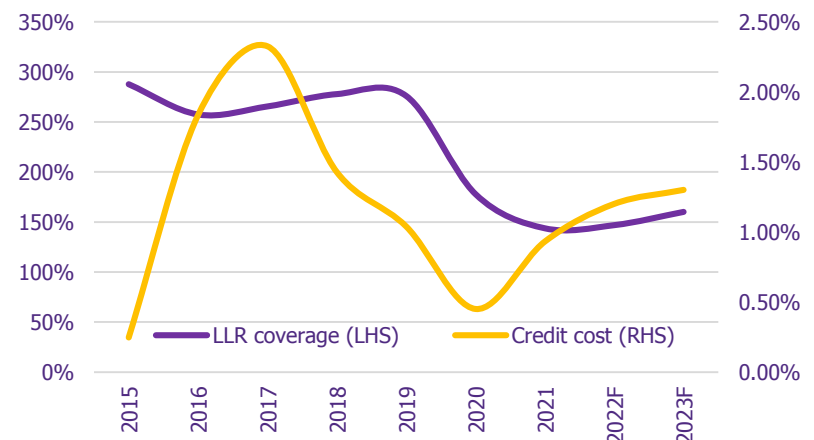
- 1) เป็นผู้นำการให้บริการสินเชื่อรายย่อยรายใหญ่ โดยแม้การแข่งขันทางด้านราคาในสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจะสูงขึ้น หลังมีการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่าง GSB กับ SAWAD แต่คาดสินเชื่อของ MTC ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง เพราะอยู่ในตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงและมีขนาดใหญ่
- 2) สินเชื่อจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยปี 2022 บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 30%YoY จากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุก การเร่งขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และยอดปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่เร่งตัวขึ้น
- 3) มองผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q22 และคาดผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q22 จากการเปลี่ยนสัดส่วนสินเชื่อมาสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกันเพิ่มมากขึ้น
- 4) โมเมนต์กำไรจะเริ่มจะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2022 คาดกำไรฟื้นตัวกลับมาเติบโตที่ 15%YoY และเติบโตเร่งตัวขึ้น 24%YoY ในปี 2023 ขณะที่ Valuation น่าสนใจ หลังปัจจุบันซื้อขาย PBV ที่ -2SD เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลงมาแล้วกว่า 60% นับตั้งแต่เดือน มี.ค. 21
- 5) MTC มีศักยภาพทำกำไรดีที่สุดในกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนและมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 67 บาท

การเติบโตของสินเชื่อ



Source: Company, SCBS Research

Credit Cost และ LLR Coverage



Source: Company, SCBS Research

บริการวิเคราะห์การลงทุนเป็นเพียงข้อมูลด้านหลักทรัพย์
ณัฐพร ตรีภักดิ์ เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobasakul@scb.co.th