

Fundamental Story

Finance Sector – Overweight

Earnings Preview

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

คาดการณ์ 3Q24F แข็งแกร่ง

- กำไรคาดว่าจะเติบโต 12% y-y และ 1% q-q
 - ปลดysinเชื่ออย่างระมัดระวัง แต่เชื่อยังคงเติบโตแข็งแกร่ง
 - คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่จัดการได้
 - คงน้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" โดย MTC เป็น Top Pick
- SAWAD น่าจะพร้อม earnings preview ในสัปดาห์หน้า ด้านล่างนี้คือประมาณการกำไร 3Q24F เบื้องต้นของเราสำหรับ MTC SAK และ TIDLOR

Ex 1: Earnings Preview For 3Q24F

	Net Profit (Bt m)			Change (%)	
	3Q24F	2Q24	3Q23	Y-Y	Q-Q
MTC	1,516.99	1,444.24	1,285.14	18.04	5.04
SAK	218.00	199.69	186.58	16.84	9.17
TIDLOR	1,033.82	1,091.40	1,006.84	2.68	(5.28)
Total	2,768.81	2,735.32	2,478.56	11.71	1.22

Sources: Company data, Thanachart estimates

- เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 12% y-y และ 1% q-q ใน 3Q24F โดยได้แรงหนุนหลักจากการเติบโตของปริมาณสินเชื่อประมาณ 2-4% q-q และการตั้งสำรองที่ลดลง ในบรรดาหุ้นทั้งสามตัวนี้ คาดว่า MTC และ SAK จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง y-y และ q-q ขณะที่ TIDLOR มีแนวโน้มว่าการเติบโตของกำไรที่หดตัวลงเล็กน้อย y-y และ q-q
- ความต้องการสินเชื่อยังคงแข็งแกร่ง แต่ผู้ประกอบการยังคงใช้ความระมัดระวัง โดยเน้นที่สินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักทรัพย์ถูกปรับลดลงเพื่อลดการขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการยึดทรัพย์
- การเติบโตที่ดีของสินเชื่อของ MTC (16% y-y ใน 9M24) และการตั้งสำรองที่ลดลง คาดว่าจะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
- NPLs ของ MTC และ SAK ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม ในทางตรงกันข้าม TIDLOR พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อและ NIM เพิ่มขึ้น แต่การตั้งสำรองยังคงสูง เนื่องจาก NPLs ยังคงเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะช้ากว่าใน 2Q24 ปี ก็ตาม TIDLOR เชื่อว่าการก่อตัวของ NPL สูงสุดใน 2Q24
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยน่าจะส่งผลดีต่อทั้ง 3 บริษัท อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจาก SAK ซึ่งต้นทุนทางการเงินเชื่อมโยงกับ MLR แล้ว MTC และ TIDLOR ก็มีแนวโน้มว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปใน 1H25 เนื่องจากประโยชน์จากการปรับดอกเบี้ยใหม่จะต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าจะเห็นผลจริง เพื่อตอบสนองต่ออัตราดอกเบี้ยที่ลดลง MTC วางแผนที่จะขยายระยะเวลาการชำระหนี้จาก 2 ปีในปัจจุบัน
- เรายังคงให้น้ำหนักลงทุน "OVERWEIGHT" และแนะนำ "ซื้อ" หุ้นทั้งสามตัว MTC ยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มอุตสาหกรรมของเรา และเราชอบ SAK จากเรื่องราวภายในของบริษัทฯ

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม ทวีเคาระห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"