



## BUY

**12M TP: Bt75.00**

**Closing price: Bt64.75**

**Upside/downside: +15.8%**

<b>Sector</b>	<b>Finance &amp; Securities</b>
<b>Paid-up shares (shares mn)</b>	<b>2,120</b>
<b>Market capitalization (Bt mn)</b>	<b>137,270</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>32.10</b>
<b>12-mth daily avg. turnover (%)</b>	<b>420.72</b>
<b>12-mth trading range (Bt)</b>	<b>69.25 / 43.25</b>

### Major shareholders (%)

Mrs. Daonapa Petaumpai	33.96
Mr. Chuchat Petaumpai	33.49

### Financial Highlights

	2017	2018	2019	2020E
Revenue (Btmn)	6,798	9,316	11,161	14,563
Net profit (Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,556
EPS (Bt)	1.18	1.75	2.00	2.62
EPS growth (%)	70.8	48.5	14.1	31.1
P/E (x)	54.9	37.0	32.4	24.7
BVPS (Bt)	4.2	5.8	7.5	9.9
P/BV (x)	15.3	11.2	8.6	6.6
DPS (Bt)	0.18	0.26	0.30	0.39
Div. yield (%)	0.3	0.4	0.5	0.6
ROE (%)	32.0	35.0	30.0	30.1

Source: AWS Research

Rating	CGR 2019	Thai CAC
<b>MTC</b>		N/A

### Thailand Research Department

**Benjaphol Suthwanish**

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

### Thanawan Hanvinyanan

Assistant Analyst

## รายงานกำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่คาด

- ▶ รายงานกำไรสุทธิ 4Q19 อยู่ที่ 1,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8%YoY และ 4.7%QoQ เป็นไปตามกลยุทธ์การขยายสาขา
- ▶ โดยพอร์ตสินเชื่อ ณ ปี 2019 อยู่ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.6%YoY และ 4.7%QoQ
- ▶ NPL ปี 2019 ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 1.0% เทียบกับปี 2018 ที่ 1.1%
- ▶ ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2019 ที่ 0.30 บาท XD วันที่ 29 เม.ย.
- ▶ แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 75.00 บาท อิงค่า PBV ที่ 7.5 เท่า

### กำไรสุทธิ 4Q19 ทำ New High ตามคาด

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q19 อยู่ที่ 1,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8%YoY และ 4.7%QoQ โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2019 เดบิตอยู่ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.6%YoY และ 4.7%QoQ เป็นไปตามกลยุทธ์การขยายสาขาของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2019 บริษัทมีสาขาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4,107 สาขา เพิ่มขึ้น 25.3% จากสิ้นปี 2018 ที่ 3,279 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขาย (SG&A-to-Sale Ratio) ทรงตัวในระดับสูงที่ 49.5% เทียบกับ 4Q18 และ 3Q19 ที่ 45.5% และ 49.3% ตามลำดับ จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาด รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายสาขา ทั้งนี้กำไรสุทธิรวมปี 2019 อยู่ที่ 4,237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.1%YoY

### คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นตามลำดับ

อัตราหนี้ต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ปี 2019 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 1.0% เทียบกับปี 2018 อยู่ที่ 1.1% เป็นผลจากการควบคุมการปล่อยสินเชื่อใหม่ พร้อมทั้งติดตามหนี้เสียที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทผ่อนคลายการตั้งสำรองลง โดยปี 2019 บริษัทมีอัตราส่วนการตั้งสำรองต่อสินเชื่อเฉลี่ย (Credit Cost) อยู่ที่ 1.0% เทียบกับปี 2018 ที่ 1.4%

### คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 75.00 บาท

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ MTC เนื่องจากได้ประโยชน์โดยตรงจากอัตราดอกเบี้ยขาลง รวมถึงบริษัทยังมีความแข็งแกร่งในพอร์ตลูกหนี้ จากการทำกลยุทธ์การขยายสาขา ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ที่ 5,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.1%YoY ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 75.00 บาท อิงค่า PBV ที่ 7.5 เท่า (ค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี -1SD)



## Quarterly Profit &amp; Loss (Bt mn)

Unit: Btmn	4Q18	3Q19	4Q19	%QoQ	%YoY	2018	2019	%YoY
Net-interest income	2,293	2,697	2,822	4.6%	23.1%	8,444	10,353	22.6%
Non-interest income	208	200	207	3.9%	-0.5%	872	808	-7.3%
<b>Net operating income</b>	<b>2,502</b>	<b>2,897</b>	<b>3,030</b>	<b>4.6%</b>	<b>21.1%</b>	<b>9,316</b>	<b>11,161</b>	<b>19.8%</b>
Non-interest expense	(1,138)	(1,428)	(1,500)	5.0%	31.9%	(4,103)	(5,314)	29.5%
<b>Pre-provision profit</b>	<b>1,364</b>	<b>1,469</b>	<b>1,530</b>	<b>4.2%</b>	<b>12.1%</b>	<b>5,213</b>	<b>5,847</b>	<b>12.2%</b>
Provision expense	(112)	(116)	(132)	13.7%	18.0%	(586)	(554)	-5.5%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,252</b>	<b>1,352</b>	<b>1,398</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>4,627</b>	<b>5,293</b>	<b>14.4%</b>
<b>Net Profit</b>	<b>1,002</b>	<b>1,080</b>	<b>1,131</b>	<b>4.7%</b>	<b>12.8%</b>	<b>3,713</b>	<b>4,237</b>	<b>14.1%</b>
EPS (Bt)	0.47	0.51	0.53	4.7%	12.8%	1.75	2.00	14.1%



รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีไต่ถามยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนละต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์