

Earnings Result

MTC

MUANGTHAI
PUBLIC COMPANY LIMITED

ASL ทรูสคิปออนไลน์

Life Style คนรุ่นใหม่



วันพฤหัสบดีที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

ใกล้ผ่านจุดต่ำสุดของปี แนวโน้ม 2H63 กลับมาเติบโต

เราแนะนำ “ซื้อ” MTC ที่ราคาเป้าหมาย 59 บาท โดยเราเลือกเป็น Top pick ของกลุ่มการเงิน โดยแนวโน้มกำไร 2Q63 จะหดตัว แต่ภาพรวมทั้งปียังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากการเร่งฟื้นตัวใน 2H63

แนะนำ: **BUY**
Symbol: **MTC**
Fair price: **59.00 Baht**
Last price: **50.00 Baht**
Upside: **+18%**

Earnings Result

MTC รายงานกำไรสุทธิ 1Q63 ที่ 1.24 พันล้านบาท (+9.4%QoQ, +23.1%YoY) ทำ New high จากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ ที่ ณ สิ้นงวด 1Q63 อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 3.6%YTD ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็น 4,294 สาขา ส่วน ECL ลดลงจากการใช้ TFRS16 ทำให้คิดเป็น credit cost ที่ 42 bps ส่วน Coverage ratio ลดลงจากสิ้นปี 62 ที่ระดับ 275.8% สู่ระดับ 200.93% ใน 1Q63 ด้าน NPL เท่ากับ 1.18% ตามการจัดชั้นของ TFRS9

แนวโน้ม 2Q63 หดตัว แต่ทั้งปียังคงเป้าเติบโตของสินเชื่อที่ 20-25%

แนวโน้ม 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี หลังมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคล รวมถึงมีลูกค้าที่ขอผ่อนผันหนี้ 3 เดือนราว 1 พันล้านบาท รวมถึงการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นจากแนวโน้ม NPL ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การเติบโตของสินเชื่อในไตรมาสนี้คาดว่าจะชะลอลง เนื่องจาก การเลื่อนวันหยุดยาวในช่วงสงกรานต์และการเลื่อนเปิดเทอมไปในช่วง 2H63 แทน แต่อย่างไรก็ดี ผู้บริหารยังตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ 20-25% โดยเรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะอยู่ในเป้านี้ (เราตั้งเป้าที่ขอบล่าง 20%) หากมีการปลดล็อกดาวนัประเทศได้ในเร็วนี้ ส่วนทั้งปีเราประมาณการกำไรสุทธิที่ 4.85 พันล้านบาท ขยายตัว 14.5%YoY

อย่างไรก็ดี MTC ได้ประโยชน์จากการที่ธนาคารออมสินปล่อยกู้ซอฟท์โลน วงเงิน 5 พันล้านบาท โดยคิดอัตราดอกเบี้ย 0.01% เพื่อช่วยดูแลลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 โดยนำไปปล่อยกู้ให้ลูกค้าในอัตราไม่เกิน 2% ส่งผลให้วงเงินซอฟท์โลนมาช่วยหนุนกำไรเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 59 บาท

เราแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 59 บาท อิง PBV 6.2 เท่า โดยเราให้ MTC เป็นผู้นำของกลุ่มการเงิน ที่มีแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการสูง ประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ต่อสาขาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่มีโอกาสลดลงหาก กนง. มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในปี นี้ เลือกเป็น Top pick ของกลุ่มการเงิน

KEY DATA

SECTOR	Finance
BETA	1.46
CG Report 2018	5
Anti-Corruption	N/A
Market Cap. (Bt.m)	106,000.00
No. of shares (M)	2,120.00
Free Float (%)	32.10%
Par (Bt.)	1.00
YTD (%)	-21.57%
52W High-Low (Bt.)	69.25 / 29.50

Source: SET

Major Holder

1. นาง ดาวนภา เพชรอำไพ	33.96%
2. นาย ชูชาติ เพ็ชรอำไพ	33.49%
3. Thai NVDR	4.71%

Source: SET

Financial Highlight

	2561	2562	2563F	2564F
Net Profit (THBmn)	3,713	4,237	4,852	5,188
EPS (Bt.)	1.8	2.0	2.3	2.4
EPS growth (%)	48.5%	14.1%	14.4%	6.9%
PER (x)	30.1	32.9	21.8	20.4
PBV (x)	9.2	9.1	5.3	4.3
ROE (%)	35.0%	30.0%	24.1%	21.2%
DPS (Bt.)	0.3	0.3	0.3	0.4
Div.yield (%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%

Source: MTC and ASL research

ปณณวิชัย ฤทธาสิริพันธ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน (ID 101198)
pannawitch@aslsecurities.com
02-508-1567 Ext. 3201

Earnings Result MTC

MUANGTHAI
PUBLIC COMPANY LIMITED

ASL ทรูทึนออนไลน์
Life Style คนรุ่นใหม่



วันพฤหัสบดีที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

Figure 1. MTC Earnings Result 1Q63

unit : THBmn	1Q63	4Q62	1Q62	%QoQ	%YoY
NII	2,900	2,822	2,334	2.8%	24.3%
Non-NII	208	207	193	0.5%	7.8%
Operating income	3,108	3,030	2,527	2.6%	23.0%
Operating expense	(1,491)	(1,500)	(1,154)	-0.6%	29.2%
PPOP	1,616	1,530	1,373	5.6%	17.7%
ECL	(62)	(132)	(117)	-53.0%	-47.0%
Net profit	1,237	1,131	1,005	9.4%	23.1%
EPS (Bt.)	0.58	0.53	0.14	9.4%	314.3%

Source: MTC and ASLresearch



รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

▲▲▲▲▲

AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHIFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDI
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S&J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEADIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TMT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							

▲▲▲▲

2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANA	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BICHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DDON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCHK	JMART
JMT	JMD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LXKEY	LRH	LST	M	MACD	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTC
NEX	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OCG
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
SII	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCM	TEAM
TEAMG	IFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TINITY	TNL	TNP	TNR	TGG
TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI
TVT	TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKN	UP	UPF	UPOIC
UT	UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO		

▲▲▲

A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	BS2	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	SYE	LEE	LPH	MATCH
MAT	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	PST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCOC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD)ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้ใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2019

Certified										Declared									
ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	APCS	AQUA	ARROW	ASK	ASP	2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN
AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGRIM	BJCHI	B	BM	BPP	BUI	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC
BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR	ETE	FPI	FTE	ICHI
CGH	CHEWA	CIG	CIMBT	CM	CNS	COM7	CPALL	CPF	CPI	INOX	IRD	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT	META
CPN	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	MFEC	MPG	NEP	NOK	NWR	ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI
EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	SAAM	SAPPE	SCI	SEAOIL	SHANG	SKR	SPALI	STANLY	SYNEX	TAE
GJS	GOLD	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICB	TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN	TVO	UV	UWC	WHAUP	XO
IFS	INET	INSURE	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KCS	YUASA	ZEN								
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA										
LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC										
MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI										
NGM	NNCL	NSI	OCC	OCEAN	OGC	PAP	PATO	PB	PCSGH										
PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT										
PM	PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG										
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML										
ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN										
SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC										
SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI										
SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TFG	TFI										
TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKT										
TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP										
TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI										
TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VIH	VNT	WACOAL										
WHA	WICE	WIJK																	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือ ประเมินการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Earnings Result MTC

MUANGTHAI
PUBLIC COMPANY LIMITED

ASL ทรดหุ้นออนไลน์
Life Style คนรุ่นใหม่



วันพฤหัสบดีที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

CONTACT

US

สำนักงานใหญ่

343-343/1,343/4-5 ถนนคลองสำเจียก
แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230
โทร 02-508-1567
E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สาขากาญจนบุรี

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ
อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000
โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

สาขาเชียงใหม่-ห้วยแก้ว

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300
โทร 053-217-346-9

สาขาอุดรธานี

106/36 ถนนตลาดนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง
อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000
โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992,
042-119-993

สาขาขอนแก่น

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103,
043-224-104

#ASLAnalysisGuide

9:00 AM

