

Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) - BUY, Price Bt9.10, TP Bt11.00

Results Comment

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

1QFY22 อ่อนแอจากล็อกดาวน์ เป็นไปตามคาด

- MC รายงานกำไรสุทธิ 1QFY22 ที่ 24 ลบ. ลดลง 78% y-y แต่เพิ่มขึ้น 33% q-q ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์กำไรของเราที่ 25.7 ลบ.
- แม้จะมีมาตรการล็อกดาวน์ที่ทำให้ 40% ของสาขาทั้งหมดปิดให้บริการ (246 สาขา จากทั้งหมด 618 สาขา) เป็นเวลาประมาณสองเดือนในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม แต่ MC สามารถมีกำไรจากการประหยัดต้นทุนจากพนักงานร้าน ค่าเช่า ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทางการตลาด
- ยอดขายลดลง 44% y-y และ 17% q-q เป็น 438 ลบ. ยอดขายออฟไลน์ (ร้านค้าปลีกของตนเอง ห้างสรรพสินค้า ซูเปอร์มาร์เก็ต) ลดลง 47% y-y และ 22% q-q เป็น 358 ลบ. เนื่องจากร้านปิดช่วงหนึ่ง ยอดขายอีคอมเมิร์ซอยู่ที่ 80 ลบ. มีสัดส่วน 18% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 13% ใน 1QFY21 และ 4QFY21
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับสูงที่ 61.4% เพิ่มขึ้น y-y จาก 60.7% เนื่องจากมีสัดส่วนยอดขายอีคอมเมิร์ซ และยอดขายที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น
- ณ วันที่ 30 ก.ย. 2021 จุดขาย (POS) ลดลงเหลือ 633 จุด ลดลงจาก 636 จุดขาย ณ ม.ย.2021 เนื่องจากปิดจุดขาย 3 จุดในโมเดิร์นเทรด ไม่รวม 9 POS ในต่างประเทศ และ 6 รถ Mobile Unit ร้านค้าปลีกของตนเอง และโมเดิร์นเทรด มีทั้งหมด 618 แห่ง
- แม้ว่า 1QFY22 จะคิดเป็นเพียง 6% ของประมาณปี FY22F ของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรของเราและคาดว่าจะการดำเนินงานจะดีขึ้นจาก 2QFY22F เนื่องจากร้านทั้งหมดกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งตั้งแต่เดือนกันยายน

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Revenue	779	1,134	776	531	438
Gross profit	473	686	471	289	269
SG&A	341	409	361	290	243
Operating profit	132	276	110	(1)	26
EBITDA	183	445	194	96	124
Other income	6	9	5	8	5
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	6	6	9	7	5
Profit before tax	132	279	107	1	26
Income tax	22	51	19	(15)	2
Equity & invest. income	(0)	(1)	6	0	(1)
Minority interests	(1)	(1)	(1)	2	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	109	226	93	18	24
Normalized profit	109	226	93	18	24
EPS (Bt)	0.14	0.28	0.12	0.02	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.28	0.12	0.02	0.03

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Cash & ST investment	748	862	659	729	692
A/C receivable	287	411	309	202	190
Inventory	1,433	1,408	1,369	1,250	1,368
Other current assets	912	1,006	1,103	1,143	1,143
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	368	25	352	343	333
Other assets	1,689	1,965	1,621	1,547	1,443
Total assets	5,437	5,678	5,412	5,214	5,170
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	325	484	403	283	307
Other current liabilities	419	484	478	438	449
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	990	940	944	891	788
Minority interest	11	12	12	11	11
Shareholders' equity	3,690	3,758	3,574	3,591	3,615
Working capital	1,395	1,335	1,274	1,170	1,251
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(748)	(862)	(659)	(729)	(692)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(17)	(44)	15	3,008	3,672
Gross profit	(7)	(43)	15	1,823	2,233
SG&A	(16)	(29)	18	1,340	1,591
Operating profit	na	(80)	5	483	641
EBITDA	30	(32)	14	860	1,012
Other income	(37)	(22)	16	32	40
Other expense			na	0	0
Interest expense	(23)	(18)	18	29	30
Profit before tax	3,269	(81)	5	487	651
Income tax	na	(92)	2	92	130
Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	(94)	na	na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	33	(78)	6	394	521
Normalized profit	33	(78)	6	394	521
EPS (Bt)	33	(78)	6	0.49	0.65
Normalized EPS (Bt)	33	(78)	6	0.49	0.65

Financial Ratios (%)					
	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Sales grow th	2.8	0.2	4.3	(3.4)	(43.8)
Operating profit grow th	32.3	13.4	24.7	na	(80.4)
EBITDA grow th	46.4	66.9	74.3	68.1	(32.3)
Norm profit grow th	7.7	(0.3)	19.8	(53.6)	(78.3)
Norm EPS grow th	7.7	(0.3)	19.8	(53.6)	(78.3)
Gross margin	60.7	60.5	60.7	54.5	61.4
Operating margin	16.9	24.4	14.2	(0.1)	5.9
EBITDA margin	23.5	39.3	25.0	18.0	28.3
Norm net margin	14.0	20.0	11.9	3.4	5.4
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	29	70	22	14	24
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	17.0	18.4	17.5	(1,901.0)	6.7
ROA	9.1	16.3	6.7	1.3	1.8
ROE	12.0	24.3	10.1	2.0	2.6

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 143 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRI, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิพเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิพเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)