

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - BUY, Price Bt47.50, TP Bt56.00

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ทำสถิติใน 3Q21 แข็งแกร่งกว่าคาด

- MEGA รายงานกำไรปกติ 3Q21 ที่ 534 ลบ., +39% จาก 3Q20 และ +14% จากไตรมาสก่อนที่กำไรที่ทำสถิติ กำไรแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยราว 7%
- ยอดขายผลิตภัณฑ์ยาและอาหารเสริมภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท เติบโต 36% y-y และ 18% q-q ยอดขายเติบโตในทุกตลาดเนื่องจากแนวโน้มการใส่หน้ากากที่เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่โควิด-19 ระบาดในปี 2020
- ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ค่อนข้างทรงตัว y-y แต่เติบโต 5% q-q แม้ว่าใน 3Q20 จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษ เนื่องจากความต้องการที่อ่อนไหวหลังการสต็อกสินค้าเกินใน 2Q20 ท่ามกลางการล็อกดาวน์จากโควิด ซึ่งหมายความว่าแม้เมียนมาร์ตลาดหลักของ MEGA จะประสบปัญหา แต่ความต้องการสินค้าที่จำหน่ายยังแข็งแกร่งมากใน 3Q21
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 43.3% จาก 38.4% ใน 3Q20 และ 41.9% ใน 2Q21 เนื่องจากการเติบโตที่สูงขึ้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท ที่มีอัตรากำไรสูง
- อัตรากำไรส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 27.0% ใน 3Q21 เทียบกับ 25.2% ใน 3Q20 และ 26.5% ใน 2Q21 ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท ต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" MEGA

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	3,381	3,498	3,270	3,594	3,999	Revenue	11	18	74	14,624	15,853
Gross profit	1,298	1,460	1,256	1,507	1,732	Gross profit	15	33	78	5,743	6,289
SG&A	851	910	834	954	1,080	SG&A	13	27	79	3,624	3,906
Operating profit	447	550	422	553	652	Operating profit	18	46	77	2,119	2,384
EBITDA	510	618	490	621	721	EBITDA	16	41	78	2,362	2,657
Other income	7	7	8	9	9	Other income	(2)	34	79	34	36
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	17	14	10	7	6	Interest expense	(20)	(66)	30	75	74
Profit before tax	437	543	420	555	656	Profit before tax	18	50	78	2,077	2,346
Income tax	55	94	69	89	125	Income tax	41	127	88	320	361
Equity & invest. income	2	(39)	2	2	2	Equity & invest. income	39	52	63	10	13
Minority interests	0	2	1	2	2	Minority interests	(4)	331	85	5	5
Extraordinary items	(42)	16	(20)	35	78	Extraordinary items	124	na	na	0	0
Net profit	342	427	334	504	613	Net profit	21	79	82	1,772	2,003
Normalized profit	384	411	354	469	535	Normalized profit	14	39	77	1,772	2,003
EPS (Bt)	0.39	0.49	0.38	0.58	0.70	EPS (Bt)	21	79	82	2.03	2.30
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.47	0.41	0.54	0.61	Normalized EPS (Bt)	14	39	77	2.03	2.30

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	1,191	1,218	1,862	1,819	1,966	Sales grow th	18.7	14.6	6.3	36.5	18.3
A/C receivable	2,704	2,684	2,188	2,535	2,963	Operating profit grow th	32.3	14.4	9.8	80.6	46.0
Inventory	3,544	3,475	3,045	3,093	3,424	EBITDA grow th	34.4	18.6	10.5	66.8	41.3
Other current assets	165	211	286	275	215	Norm profit grow th	30.0	0.5	15.8	71.2	39.4
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	30.0	0.5	15.8	71.2	39.4
Fixed assets	2,013	1,951	1,923	1,874	1,814	Gross margin	38.4	41.7	38.4	41.9	43.3
Other assets	2,077	2,019	2,128	2,139	2,166	Operating margin	13.2	15.7	12.9	15.4	16.3
Total assets	11,694	11,557	11,431	11,734	12,548	EBITDA margin	15.1	17.7	15.0	17.3	18.0
S-T debt	841	499	259	203	156	Norm net margin	11.3	11.8	10.8	13.1	13.4
A/C payable	3,019	2,794	2,395	2,844	3,328	D/E (x)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	807	936	1,052	945	1,175	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	30.1	43.4	49.7	86.6	125.9
Other liabilities	371	349	404	403	395	Interest rate	6.9	8.5	10.4	12.4	12.7
Minority interest	22	21	21	21	25	Effective tax rate	12.6	17.3	16.4	16.0	19.1
Shareholders' equity	6,633	6,958	7,300	7,317	7,469	ROA	13.3	14.2	12.3	16.2	17.6
Working capital	3,229	3,365	2,838	2,783	3,059	ROE	23.4	24.2	19.9	25.7	28.9
Total debt	841	499	259	203	156						
Net debt	(350)	(718)	(1,602)	(1,615)	(1,809)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 149 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, DELT16C2203A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, 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, TRUE16C2203A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, 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, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัตถการถือหุ้น บริษัท ราชอาณาจักรนิลสิงห์ จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูนครชาติ 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)

บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชอาณาจักรนิลสิงห์ จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

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

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