

Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) - BUY

Earnings Preview

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

ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2QFY22F

- 2QFY22F คาดกำไรอยู่ที่ 229 ลบ. +872% q-q และ +1% y-y
 - โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำสถิติเหนือคาคที่ 65%
 - ร้าน MC รูปแบบใหม่ มียอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ย 30-50%/ตร.ม.
 - บริษัทฯ คาดว่ากำไรปี FY22F น่าจะไม่ต่ำกว่าปี FY21
- MC ดูเหมือนจะมีกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งเหนือความคาดหมายของเราและของตลาดใน 2QFY22 ด้วยคาดว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 229 ลบ. เพิ่มขึ้น 872% q-q จากไตรมาสต่ำสุดใน 1QFY22F เนื่องจากการปิดร้านในช่วงล็อกดาวน์ระหว่างช่วงเดือนก.ค.-ส.ค. และ 1% y-y
 - ยอดขายช่องทางออฟไลน์พลิกฟื้นเร็วกว่าที่คาดไว้มาก โดยมียอดขายสาขาเดิมหดตัวลง 6% เทียบกับสมมติฐานของเราที่คาดว่าจะหดตัวลง 20% ซึ่งหนุนให้ยอดขายฟื้นตัว 128% q-q และลดลงเพียง 12% y-y
 - อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเป็บบวกเหนือคาค โดยน่าจะทำสถิติใหม่ที่ 65% เทียบกับ 61.4% ใน 1QFY22 และ 59.6% ในปี FY21 โดยได้แรงหนุนจากการส่งเสริมการขายและการลดราคาที่ดีลง
 - ในช่วงเดือนม.ค. แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง โดยมียอดขายสาขาเดิมเป็นบวก บริษัทฯ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงอย่างยั่งยืนในช่วง 60-65% และกำไรสุทธิปี FY22F (ก.ค.2021-มิ.ย.2022) ไม่ต่ำกว่าปี FY21 (สูงกว่าคาดการณ์กำไรของเรา 13%)
 - ร้าน Mc Outlet รูปแบบใหม่จนถึงขณะนี้มีแนวโน้มที่ดี Mc Outlets 5 สาขาใหม่เปิดตัวใน 2QFY22F ในปริมณัน ปตท. ที่วังน้อย, สระบุรี, ยโสธร, ศรีราชา, และเชียงราย โดยมียอดขาย/ตร.ม. สูงกว่าค่าเฉลี่ยของร้าน 30-50% บริษัทฯ จะเปิดสาขาเพิ่มอีก 11 แห่งภายในปี FY22F เมื่อรวมกับร้าน mcmc ที่มีอยู่ 54 แห่งในปริมณัน ปตท. ที่จะแปลงเป็น Mc Outlets จะทำให้บริษัทฯ มี MC Outlets จำนวน 70 แห่ง ภายในเดือน มิ.ย.2022
 - คงคำแนะนำ "ซื้อ" MC เนื่องจากมีการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่ง ร้านรูปแบบใหม่ที่ประสบความสำเร็จ ซื้อขายที่ PE ที่ไม่แพง และให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงที่ 6.1% สำหรับปี FY22F (สมมติว่ากำไรปี FY22F ทรงตัว y-y ตามที่บริษัทฯ คาด)

Key Valuations

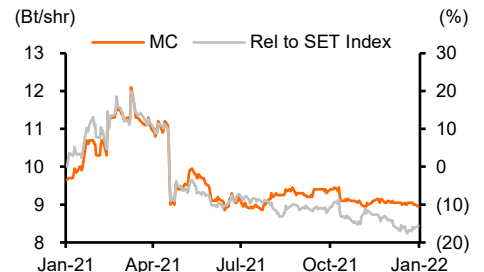
Y/E Jun (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	3,220	3,008	3,672	3,944
Net profit	446	394	521	599
Norm net profit	446	394	521	599
Norm EPS (Bt)	0.6	0.5	0.7	0.7
Norm EPS gr (%)	0.4	(11.5)	32.0	15.1
Norm PE (x)	16.2	18.3	13.8	12.0
EV/EBITDA (x)	7.2	7.6	6.7	6.3
P/BV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Div. yield (%)	6.1	5.6	7.2	8.3
ROE (%)	12.4	11.0	14.5	16.4
Net D/E (%)	(17.2)	(18.0)	(10.5)	(8.7)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	9.00
Target price (Bt)	11.00
Market cap (US\$ m)	218
Avg daily turnover (US\$ m)	0.2
12M H/L price (Bt)	12.10/8.85

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: MC's 2QFY22F Earnings Preview

Yr-end Jun (Bt m)	Income Statement					Change	
	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22F	q-q%	y-y%
Revenue	1,134	776	531	438	998	128	(12)
Gross profit	686	471	289	269	648	141	(5)
SG&A	409	361	290	243	368	52	(10)
Operating profit	276	110	(1)	26	280	983	1
EBITDA	445	194	96	124	380	206	(15)
Other income	9	5	8	5	5	3	(45)
Other expense	0	0	0	0	0		
Interest expense	6	9	7	5	5	(3)	(21)
Profit before tax	279	107	1	26	280	990	0
Income tax	51	19	(15)	2	50	2,843	(2)
Equity & invest. income	(1)	6	0	(1)	(1)	na	na
Minority interests	(1)	(1)	2	0	0	(15)	na
Extraordinary items	0	0	0	0	0		
Net profit	226	93	18	24	229	872	1
Normalized profit	226	93	18	24	229	872	1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าจะเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข 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 จำนวน 116 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGR16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2205A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2205A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2205A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2205A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2205A, RS16C2201A, S5016P2203B, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2202A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2201A, STEC16C2204A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2204A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, 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, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิต แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาศูนย์บริการลูกค้าตะวันออก 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 สหกลีโควิปเมท จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมท จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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