

Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) - BUY, Price Bt9.80, TP Bt13.00

Results Comment

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

ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4QFY22 เป็นไปตามคาด

- MC รายงานกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4QFY22 (เม.ย.-มิ.ย.) โดยมีกำไรสุทธิ 122 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% q-q และเพิ่มขึ้นอย่างมาก y-y จาก 18 ลบ. ใน 4QFY21
- กำไรสุทธิปี FY22 เพิ่มขึ้น 9% y-y เป็น 486 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 64.7% (59.6% ในปี FY21) เนื่องจากกลยุทธ์ในการลดราคาน้อยลง แม้ว่ารายได้จากการขายจะลดลง 9% y-y ซึ่งเกิดจากการปิดร้านระหว่างการล็อกดาวน์ในเดือน ก.ค.-ส.ค. ซึ่งส่งผลต่อยอดขาย 1QFY22
- ผลการดำเนินงาน 4QFY22 ได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A/Sales ที่ลดลง
- ยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น 42% y-y และ 2% q-q เป็น 752 ลบ. จากยอดขายออฟไลน์ที่เพิ่มขึ้นด้วยยอดขายสาขาเดิมเติบโต 43% ยอดขายอีคอมเมิร์ซลดลง 26% y-y เป็น 52 ลบ. และคิดเป็น 7% ของ 4QFY22 (ลดลงจาก 13% ใน 4QFY21 และ 9% ใน 3QFY22)
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ y-y เป็น 65.6% (เพิ่มขึ้นจาก 54.5% ใน 4QFY21) และคงระดับที่สูงกว่า 65% เป็นเวลาสามไตรมาส
- เรากำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13 บาท
- 2HFY22 DPS เป็น 0.28 บาท/หุ้น, XD วันที่ 3 พ.ย. ชำระวันที่ 25 พ.ย.

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22
Revenue	531	438	995	738	752
Gross profit	289	269	648	482	493
SG&A	290	243	370	347	346
Operating profit	(1)	26	277	135	147
EBITDA	96	124	371	228	241
Other income	8	5	11	5	5
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	7	5	5	5	5
Profit before tax	1	26	284	135	148
Income tax	(15)	2	53	25	27
Equity & invest. income	0	(1)	1	(0)	(0)
Minority interests	2	0	(0)	0	1
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	18	24	231	110	122
Normalized profit	18	24	231	110	122
EPS (Bt)	0.02	0.03	0.29	0.14	0.15
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.03	0.29	0.14	0.15

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22
Cash & ST investment	1,864	1,828	1,997	1,851	1,995
A/C receivable	202	190	300	210	203
Inventory	1,250	1,368	1,278	1,286	1,200
Other current assets	7	7	7	6	7
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	343	333	334	332	359
Other assets	1,547	1,443	1,309	1,334	1,297
Total assets	5,214	5,170	5,223	5,018	5,062
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	283	307	353	337	300
Other current liabilities	438	449	494	458	434
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	891	788	678	668	653
Minority interest	11	11	11	11	10
Shareholders' equity	3,591	3,615	3,688	3,544	3,665
Working capital	1,170	1,251	1,225	1,159	1,103
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,864)	(1,828)	(1,997)	(1,851)	(1,995)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 12M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	2	42	99	2,923	3,558
Gross profit	2	71	100	1,892	2,277
SG&A	(0)	19	101	1,306	1,522
Operating profit	9	na	100	586	755
EBITDA	5	151	99	964	1,130
Other income	3	(34)	84	26	39
Other expense			na	0	0
Interest expense	(7)	(24)	87	20	20
Profit before tax	9	19,223	99	592	774
Income tax	10	na	94	107	155
Equity & invest. income	na	na	na	(1)	0
Minority interests	7,905	(35)	na	1	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	11	583	101	486	619
Normalized profit	11	583	101	486	619
EPS (Bt)	11	583	100	0.61	0.78
Normalized EPS (Bt)	11	583	100	0.61	0.78

Financial Ratios (%)					
	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22
Sales growth	(3.4)	(43.8)	(12.2)	(5.0)	41.7
Operating profit growth	na	(80.4)	0.5	22.8	na
EBITDA growth	68.1	(32.3)	(16.6)	17.6	151.4
Norm profit growth	(53.6)	(78.3)	2.0	18.3	583.4
Norm EPS growth	(53.6)	(78.3)	2.0	18.3	583.4
Gross margin	54.5	61.4	65.1	65.3	65.6
Operating margin	(0.1)	5.9	27.9	18.3	19.6
EBITDA margin	18.0	28.3	37.3	30.9	32.0
Norm net margin	3.4	5.4	23.2	14.9	16.2
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage (x)	14	24	79	41	47
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	(1,901.0)	6.7	18.8	18.3	18.4
ROA	1.3	1.8	17.8	8.6	9.6
ROE	2.0	2.6	25.3	12.1	13.5

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BH16C2212A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SCGP16C2212A, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BH, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 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 หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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