

Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) - BUY, Price Bt12.40, TP Bt15.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4QFY23 เป็นไปตามคาด

- กำไรสุทธิ 4QFY23 ของ MC (เม.ย.-มิ.ย.) อยู่ที่ 118 ลบ. ลดลง 3% y-y และ 28% q-q ไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 19 ลบ. ที่บันทึกภายใต้ SG&A; การย้ายคลังสินค้าจากสถานที่เช่าไปยัง MC Fulfillment Center 14 ลบ. และ 5 ลบ. จากฟรีเชนเตอร์ใหม่ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ A&P กำไรปกติจะอยู่ที่ 133 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 18% q-q
- ตัวขับเคลื่อนหลักสำหรับ 4QFY23 คือยอดขายที่เติบโต 11% เป็น 837 ลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 5% และยอดขายจากสาขาใหม่ (+52 สาขา ในปี FY23 ส่วนใหญ่เป็น Mc Outlets เป็น 690 จุดขาย) อัตรากำไรขั้นต้น 4QFY23 ลดลงเล็กน้อย y-y และ q-q เป็น 64.5% เทียบกับ 65.6% ใน 4QFY22 และ 64.9% ใน 3QFY23
- กำไรสุทธิปี FY23 อยู่ที่ 644 ลบ. เป็นไปตามคาด คิดเป็น 100% ของประมาณการของเรา โดยเติบโต 33% y-y โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย 26% อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 10bp เป็น 64.8% และอัตราส่วน SG&A/Sales ลดลงเหลือ 43.2% (44.7% ในปี FY22).
- MC ประกาศจ่ายปันผล FY23 ที่ 0.81 บาท/หุ้น (อัตราการจ่าย 100%) โดยจะจ่ายปันผลสำหรับ 2HFY23 ที่ 0.36 บาท/หุ้น XD ในวันที่ 2 พ.ย. และจ่ายปันผลในวันที่ 24 พ.ย. 2023
- สำหรับ 1QFY24F จนถึงปัจจุบัน (ก.ค.-ส.ค. MTD) ยอดขายเพิ่มขึ้น 10-15% y-y สอดคล้องเป้าหมายการเติบโตปี FY24 ของบริษัท

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Jun (Bt m)	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23
Revenue	752	759	1,117	957	837
Gross profit	493	490	728	621	540
SG&A	346	350	419	424	394
Operating profit	147	141	309	197	146
EBITDA	241	234	404	295	228
Other income	5	9	2	7	8
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	5	6	5	3	6
Profit before tax	148	144	306	201	148
Income tax	27	29	59	37	28
Equity & invest. income	(0)	(0)	(1)	0	(2)
Minority interests	1	0	0	0	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	122	116	246	163	118
Normalized profit	122	116	246	163	118
EPS (Bt)	0.15	0.15	0.31	0.21	0.15
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.15	0.31	0.21	0.15

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23
Cash & ST investment	1,995	2,111	2,111	1,774	1,727
A/C receivable	203	204	307	234	203
Inventory	1,200	1,251	1,253	1,268	1,294
Other current assets	7	7	10	13	7
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	359	450	521	535	697
Other assets	1,297	1,302	1,354	1,365	1,444
Total assets	5,062	5,325	5,557	5,189	5,371
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	300	407	523	413	417
Other current liabilities	434	469	503	446	438
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	653	655	721	717	795
Minority interest	10	10	2	2	2
Shareholders' equity	3,665	3,783	3,807	3,611	3,719
Working capital	1,103	1,047	1,038	1,089	1,081
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,995)	(2,111)	(2,111)	(1,774)	(1,727)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023A	2024F
Revenue	(12)	11	102	3,670	4,182
Gross profit	(13)	9	101	2,379	2,689
SG&A	(7)	14	102	1,587	1,769
Operating profit	(26)	(1)	100	792	921
EBITDA	(23)	(5)	100	1,179	1,170
Other income	12	52	73	27	44
Other expense			na	0	0
Interest expense	89	17	104	20	15
Profit before tax	(26)	0	99	799	950
Income tax	(26)	3	95	153	190
Equity & invest. income	na	na	na	(2)	0
Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(28)	(3)	100	644	760
Normalized profit	(28)	(3)	100	644	760
EPS (Bt)	(28)	(3)	100	0.81	0.96
Normalized EPS (Bt)	(28)	(3)	100	0.81	0.96

Financial Ratios					
(%)	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23
Sales growth	41.7	73.3	12.2	29.7	11.3
Operating profit growth	na	444.8	11.3	45.5	(1.1)
EBITDA growth	151.4	88.7	8.9	29.2	(5.1)
Norm profit growth	583.4	390.0	6.7	49.0	(2.8)
Norm EPS growth	583.4	390.0	6.7	49.0	(2.8)
Gross margin	65.6	64.6	65.2	64.9	64.5
Operating margin	19.6	18.5	27.7	20.5	17.4
EBITDA margin	32.0	30.8	36.2	30.8	27.3
Norm net margin	16.2	15.2	22.1	17.1	14.1
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage (x)	47	41	78	93	38
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	18.4	19.9	19.3	18.6	18.8
ROA	9.6	8.9	18.1	12.2	9.0
ROE	13.5	12.4	26.0	17.6	12.9

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 25 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2312A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ 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 ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันใต้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: *** “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"