

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - HOLD, Price Bt39.00, TP Bt49.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q23 ดีกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 2Q23 ของ MEGA อยู่ที่ 531 ลบ. หากไม่รวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 634 ลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y และ 19% q-q กำไรดีกว่าคาดจาก EBIT margin ที่เพิ่มขึ้น
 - รายได้จากผลิตภัณฑ์ยาและอาหารเสริมภายใต้เครื่องหมายการค้าทรงตัว y-y ยอดขายจากธุรกิจจัดจำหน่ายก็ทรงตัวเช่นกัน ยอดขายที่ทรงตัวเป็นผลมาจากฐานรายได้ที่สูงในปีที่แล้ว
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 43.8% จาก 42.6% ในปีก่อนเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวตั้งแต่ 2Q22
 - SG&A/Sales ลดลงเหลือ 26.0% จาก 27.6% ใน 2Q22 และ 27.6% ใน 1Q23 เนื่องจาก MEGA ควบคุมค่าใช้จ่ายในช่วงที่อุปสงค์ลดลง
 - เรากำลังตรวจสอบว่า EBIT margin ที่แข็งแกร่งของ MEGA นั้นยั่งยืนหรือไม่

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	3,930	4,052	3,884	3,728	3,992	Revenue	7	2	50	15,574	16,435
Gross profit	1,674	1,864	1,791	1,626	1,749	Gross profit	8	4	52	6,439	6,730
SG&A	1,084	1,094	1,225	1,028	1,038	SG&A	1	(4)	50	4,130	4,415
Operating profit	590	770	567	599	711	Operating profit	19	20	57	2,309	2,314
EBITDA	658	839	635	668	782	EBITDA	17	19	56	2,598	2,627
Other income	11	10	9	9	9	Other income	1	(24)	48	36	38
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	6	8	9	9	9	Interest expense	(2)	40	94	19	3
Profit before tax	595	772	567	598	711	Profit before tax	19	19	56	2,325	2,349
Income tax	63	120	68	73	88	Income tax	20	40	52	306	309
Equity & invest. income	11	17	9	9	11	Equity & invest. income	15	(5)	199	10	13
Minority interests	0	0	0	(0)	0	Minority interests	na	(88)	na	5	5
Extraordinary items	26	(11)	(107)	(81)	(103)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	570	658	400	453	531	Net profit	17	(7)	48	2,034	2,058
Normalized profit	544	669	507	534	634	Normalized profit	19	17	57	2,034	2,058
EPS (Bt)	0.65	0.76	0.46	0.52	0.61	EPS (Bt)	17	(7)	48	2.33	2.36
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.77	0.58	0.61	0.73	Normalized EPS (Bt)	19	17	57	2.33	2.36

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	2,460	1,963	2,793	2,997	2,756	Sales grow th	9.3	1.3	18.7	(2.4)	1.6
A/C receivable	3,883	3,781	3,382	3,367	3,628	Operating profit grow th	6.8	18.0	10.0	(17.1)	20.5
Inventory	3,864	3,984	4,109	4,042	3,889	EBITDA grow th	6.0	16.4	8.6	(15.3)	18.9
Other current assets	134	165	306	240	286	Norm profit grow th	15.9	25.1	7.8	(14.8)	16.5
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	15.9	25.1	7.8	(14.8)	16.5
Fixed assets	1,931	1,926	1,901	1,899	1,942						
Other assets	2,199	2,255	2,155	2,157	2,197	Gross margin	42.6	46.0	46.1	43.6	43.8
Total assets	14,471	14,074	14,646	14,701	14,697	Operating margin	15.0	19.0	14.6	16.1	17.8
S-T debt	188	258	229	224	275	EBITDA margin	16.7	20.7	16.3	17.9	19.6
A/C payable	4,194	3,645	3,972	3,672	3,909	Norm net margin	13.8	16.5	13.1	14.3	15.9
Other current liabilities	1,209	1,255	1,337	1,274	1,068						
L-T debt	0	0	0	0	0	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	384	387	332	328	350	Net D/E (x)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Minority interest	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	102.2	111.3	71.8	72.3	86.8
Shareholders' equity	8,496	8,529	8,777	9,202	9,095	Interest rate	17.1	13.5	14.5	16.3	14.4
Working capital	3,553	4,120	3,519	3,737	3,608	Effective tax rate	10.5	15.6	12.0	12.2	12.3
Total debt	188	258	229	224	275	ROA	15.5	18.7	14.1	14.6	17.2
Net debt	(2,273)	(1,705)	(2,564)	(2,772)	(2,481)	ROE	25.4	31.4	23.5	23.8	27.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 24 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ 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)"