

Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) – U.R., Price Bt11.00, TP Bt12.50

Results Comment

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

3QFY26 อ่อนแอกว่าคาด

- MC รายงานกำไรสุทธิ 3QFY26 (ม.ค.-มี.ค.) ที่ 176 ลบ. ลดลง 6% y-y และ 41% q-q เนื่องจาก 2QFY26 (ต.ค.-ธ.ค.) เป็นช่วงเทศกาล โดยกำไรออกมาต่ำกว่าที่เราคาด จากสัดส่วน SG&A/Sales ที่สูงกว่าคาด
- ยอดขายเติบโต 3.3% y-y โดยยอดขายออนไลน์เติบโตแข็งแกร่ง 48.1% y-y แต่ถูกหักล้างด้วยยอดขายจากร้านสดต้นต่อโลนที่อ่อนตัวลง 5.9% และยอดขายผ่านห้างสรรพสินค้าที่ลดลง 10.9% ทั้งนี้ MC มีการเปิดสาขาสุทธิ 5 สาขาในไตรมาสนี้
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 64.1% จาก 62.8% ในปีก่อน ซึ่งเราคาดว่าเป็นผลจากการใช้จ่ายด้านโปรโมชั่นที่ลดลง
- อย่างไรก็ตาม สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 44.3% จาก 41.7% ตามการเติบโตของยอดขายออนไลน์ (มีค่าใช้จ่ายสูงกว่า) ซึ่งหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Jun (Bt m)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	(Bt m)	q-q%	y-y%	9M as		
									% 2026F	2026F	2027F
Revenue	1,067	907	901	1,492	1,102	Revenue	(26)	3	81	4,308	4,524
Gross profit	670	567	581	929	706	Gross profit	(24)	5	80	2,755	2,896
SG&A	445	385	431	559	488	SG&A	(13)	10	81	1,816	1,877
Operating profit	226	182	150	369	218	Operating profit	(41)	(3)	79	939	1,018
EBITDA	329	284	252	473	330	EBITDA	(30)	0	79	1,341	1,388
Other income	20	(4)	13	10	12	Other income	11	(41)	33	105	108
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	10	10	10	10	12	Interest expense	16	15	99	32	28
Profit before tax	235	168	152	369	218	Profit before tax	(41)	(7)	73	1,012	1,098
Income tax	47	33	30	73	42	Income tax	(43)	(10)	72	202	220
Equity & invest. income	0	0	0	0	(0)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(0)	Minority interests				0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	188	135	123	296	176	Net profit	(41)	(6)	74	809	879
Normalized profit	188	135	123	296	176	Normalized profit	(41)	(6)	74	809	879
EPS (Bt)	0.24	0.17	0.15	0.37	0.22	EPS (Bt)	(41)	(6)	74	1.02	1.11
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.17	0.15	0.37	0.22	Normalized EPS (Bt)	(41)	(6)	74	1.02	1.11

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	(%)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Cash & ST investment	1,733	1,984	2,073	2,154	1,903	Sales grow th	7.3	3.6	7.0	11.7	3.3
A/C receivable	254	207	228	289	204	Operating profit grow th	10.3	10.5	24.6	0.6	(3.3)
Inventory	1,185	1,109	1,248	1,165	1,087	EBITDA grow th	7.8	6.1	13.2	0.7	0.4
Other current assets	8	6	6	7	13	Norm profit grow th	14.4	(0.5)	(7.6)	(2.7)	(6.5)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	14.4	(0.5)	(7.6)	(2.7)	(6.5)
Fixed assets	651	633	626	628	65	Gross margin	62.8	62.5	64.4	62.2	64.1
Other assets	1,601	1,560	1,548	1,624	2,200	Operating margin	21.2	20.1	16.6	24.7	19.8
Total assets	5,431	5,500	5,729	5,867	5,472	EBITDA margin	30.8	31.3	28.0	31.7	30.0
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	17.7	14.9	13.6	19.9	16.0
A/C payable	421	354	434	536	445	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	454	483	523	524	449	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	32	29	26	46	28
Other liabilities	950	945	927	996	1,003	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	1	1	1	1	1	Effective tax rate	19.8	19.9	19.6	19.8	19.2
Shareholders' equity	3,605	3,717	3,843	3,812	3,574	ROA	13.5	9.9	8.7	20.5	12.4
Working capital	1,017	962	1,042	918	847	ROE	20.2	14.7	13.0	31.0	19.1
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,733)	(1,984)	(2,073)	(2,154)	(1,903)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)