

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - SELL, Price Bt37.75, TP Bt26.00

Results Comment

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

1Q26 ดีกว่าคาด

- MEGA รายงานกำไรปกติ 564 ลบ. เติบโต 19% y-y แต่ลดลง 5% q-q โดยกำไรสูงกว่าที่เราคาด จากความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่งในทุกธุรกิจ ขณะที่ข้อจำกัดการนำเข้าสินค้าในเมียนมาก็ผ่อนคลายลง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารภายใต้แบรนด์ของบริษัทเติบโต 16.5% y-y สูงกว่าอัตราการเติบโตปกติของ MEGA ที่ราว 10% ซึ่งเราคาดว่าเป็นผลจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการนำเข้าสินค้าจำเป็นในเมียนมา เช่น ยาและผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร
- ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเวชภัณฑ์ก็เติบโต 7.8% เช่นกัน ซึ่งน่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากเหตุผลข้างต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 52.3% จาก 50.1% จากสัดส่วนสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น
- สัดส่วน SG&A/Sales ลดลงมาอยู่ที่ 30.8% จาก 33.2% ในปีก่อน โดยหลักมาจากผลของ operating leverage

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	3,208	3,399	3,876	3,664	3,408	Revenue	(7)	6	25	13,612	14,383
Gross profit	1,607	1,657	1,729	1,913	1,784	Gross profit	(7)	11	25	7,097	7,552
SG&A	1,064	1,141	1,103	1,173	1,050	SG&A	(11)	(1)	23	4,653	4,956
Operating profit	544	516	626	740	734	Operating profit	(1)	35	30	2,444	2,595
EBITDA	614	588	697	811	801	EBITDA	(1)	30	29	2,769	2,945
Other income	5	21	11	10	10	Other income	(6)	73	35	27	29
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	9	13	15	18	15	Interest expense	(15)	65	14	105	160
Profit before tax	540	524	622	733	729	Profit before tax	(1)	35	31	2,366	2,465
Income tax	83	118	129	162	175	Income tax	8	111	37	473	493
Equity & invest. income	18	19	20	26	11	Equity & invest. income	(58)	(38)	61	18	27
Minority interests	(0)	0	(0)	0	(0)	Minority interests	na	na	na	20	35
Extraordinary items	(25)	(34)	(19)	(20)	40	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	450	391	494	577	605	Net profit	5	34	31	1,931	2,034
Normalized profit	475	425	513	597	564	Normalized profit	(5)	19	29	1,931	2,034
EPS (Bt)	0.52	0.45	0.57	0.66	0.69	EPS (Bt)	5	34	31	2.21	2.33
Normalized EPS (Bt)	0.54	0.49	0.59	0.68	0.65	Normalized EPS (Bt)	(5)	19	29	2.21	2.33

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	3,922	3,708	3,773	4,641	4,637	Sales grow th	(14.1)	(14.0)	(3.1)	0.2	6.2
A/C receivable	3,116	3,200	3,412	3,566	3,580	Operating profit grow th	1.0	(17.4)	5.8	2.8	35.0
Inventory	3,004	3,029	3,103	3,038	3,259	EBITDA grow th	1.1	(15.6)	5.1	2.4	30.4
Other current assets	107	172	155	107	166	Norm profit grow th	(2.1)	(22.6)	(5.1)	(4.7)	18.9
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(2.1)	(22.6)	(5.1)	(4.7)	18.9
Fixed assets	1,953	1,916	1,908	1,925	1,860	Gross margin	50.1	48.7	44.6	52.2	52.3
Other assets	2,261	2,288	2,295	2,481	2,528	Operating margin	16.9	15.2	16.2	20.2	21.5
Total assets	14,364	14,313	14,646	15,759	16,030	EBITDA margin	19.2	17.3	18.0	22.1	23.5
S-T debt	268	444	438	472	478	Norm net margin	14.8	12.5	13.2	16.3	16.6
A/C payable	2,091	2,353	2,940	3,175	3,070	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	1,251	1,136	1,163	1,449	1,539	Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	68.3	43.7	46.2	46.2	54.0
Other liabilities	435	433	423	448	436	Interest rate	12.9	15.1	13.7	15.4	12.5
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	15.4	22.5	20.7	22.1	24.0
Shareholders' equity	10,318	9,946	9,683	10,215	10,506	ROA	13.3	11.9	14.2	15.7	14.2
Working capital	4,029	3,876	3,575	3,429	3,769	ROE	18.8	16.8	20.9	24.0	21.8
Total debt	268	444	438	472	478						
Net debt	(3,654)	(3,264)	(3,335)	(4,169)	(4,159)						

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)