

กระแสหลักทรัพย์

● MEGA : ประเด็นสำคัญจาก TISCO Corporate Day

- เป้าหมายของบริษัทในการเพิ่มผลประกอบการเป็นสองเท่าภายในปี 2025F ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ประมาณ 32-33 รายการ แต่มีการวางแผนผลิตภัณฑ์ใหม่อีก 172 รายการในอีก 5 ปีข้างหน้า (70% เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ยา, 40% เป็นยาที่เกี่ยวข้องกับมะเร็ง) โดยโรงงานในอินโดนีเซียคาดว่าจะมีส่วนขาดทุนเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปีก่อนในปี 2023-24F ก่อนที่จะถึงจุดคุ้มทุนในปี 2025 นอกเหนือจากปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มผลประกอบการในปี 2025F เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าภายในปี 2030
- ธุรกิจการจัดจำหน่ายในเมียนมาร์ไม่ใช่ปัญหาใหญ่ คาดว่าจะทรงตัว YoY แม้ว่าธุรกิจนี้จะสร้างผลประกอบการ 25% แต่เราก็ไม่ได้กังวลเป็นพิเศษเนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายอยู่น้อย 70% เป็นยารักษาโรค (จำเป็น) ดังนั้น เราจึงเห็นผลกระทบต่อผลประกอบการน้อยกว่า 5% ทั้งนี้ ธุรกิจ Maxxcare มีสต็อกสินค้าเพียงพอและมีใบอนุญาตนำเข้าที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การบริการที่มีมูลค่าเพิ่มนอกเหนือจากธุรกิจโลจิสติกส์แบบเดิมๆ ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุน ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมให้กว้างกว่าคู่แข่ง
- ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งเนื่องจากมีเงินสดสุทธิจำนวน 2.5 พันล้านบาท
- FX สามารถจัดการได้ บริษัทสามารถเปลี่ยนแปลงราคาให้สอดคล้องกับอัตราแลกเปลี่ยน นอกเหนือจากโครงสร้างรายได้ที่มีการป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติบางส่วน
- การคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิของเราในปี 2023-25F ไม่มีการเปลี่ยนแปลง เราคาดว่ากำไรจะลดลง 8.9% YoY สำหรับปี 2023F (จากฐานที่สูงในปี 2022), +27% YoY สำหรับปี 2024F และ +22% YoY สำหรับปี 2025F
- ยังคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ MEGA โดยมูลค่าที่เหมาะสมของเรายังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 47.00 บาท โดยอิงจาก PER ปี 2023F ที่ 20 เท่า (มาจาก 1x PEG ของภาคพาณิชย์และ CAGR ผลประกอบการ 2 ปีที่ 20%) ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	14,136	15,686	15,614	16,745	19,048
EBITDA (THBm)	2,461	3,034	2,908	3,473	4,186
Net profit (THBm)	1,947	2,242	2,043	2,600	3,177
Net Profit (% chg from prev)			0	0	0
EPS (THB)	2.23	2.57	2.34	2.98	3.64
EPS (% YoY)	70.0	15.1	-8.9	27.3	22.2
EPS vs Cons (%)			-9.2	6.0	17.3
PER (X)	18.8	18.5	18.9	14.8	12.1
Yield (%)	3.1	3.6	3.3	4.2	5.1
P/BV (X)	5.0	4.4	4.0	3.7	3.3
EV/EBITDA (X)	14.1	12.8	12.2	10.1	8.3
ROE (%)	28.0	27.2	24.1	25.8	28.5

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กันยายน 2566