

21 September 2023

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

MC Group

Bloomberg

MC TB

SET

MC

Exchange

SET

Sector

Commerce

สรุปประเด็นสำคัญจาก TISCO Exclusive Talk

12mth price target (THB)	14.30
Current price (20/09/2023)	13.80
Upside/Downside	3.62%
CG rating	5
ESG rating	n.a.
Thai CAC	Certified

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	792
Market capitalization:	(THB bn)	10.9
	(USDbn)	na.
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	27
	(USDm)	na.
Foreign Limit/Actual	(%)	49/3
Free Float:	(%)	43
NVDR:	(%)	3

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
MC	16.9	3.8	35.3
SET	-0.7	-1.9	-8.0

Major Shareholders

	%
คุณสุณี เสรีภาณุ	43.82
Thai NVDR	4.08
นาย พีรนาถ โชควัฒนา	2.79

Source: SET

Sirilak Konwai
ID: 051012
(66) 2633 6422
sirilakk@tisco.co.th

เราได้จัดงาน TISCO Exclusive Talk เชิญผู้บริหารของ MC มาพบนักลงทุน ซึ่งสรุปประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

- แนวโน้มดีใน 1Q23/24F คงเป้าหมายรายได้เติบโต 10-15%** : บริษัทเห็นทิศทางตลาดที่ดีขึ้นยอดขายเดือนกรกฎาคม - สิงหาคม ยังเติบโตตามเป้าหมายของบริษัทที่ 10-15% YoY ซึ่งบริษัทคงเป้าหมายการเติบโตรายไตรมาสในปี 2023/24F ที่ 10-15% ในขณะที่ค่ากำไรสุทธิเติบโตในระดับที่สูงกว่าที่ 20-25% จากการรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่ 65% และ SG&A/Sale ที่มีแนวโน้มลดลงจากการบริหารค่าใช้จ่าย และบริษัทจะควบคุมค่าใช้จ่ายการทำตลาดไม่สูงกว่า 1-1.5% ของยอดขายรวม
- แผนการขยายสาขา 30-40 จุดขาย** : ที่ยังคงเน้น Mc Outlet จาก 112 สาขาในม.ย. 23 มาอยู่ที่ 125 สาขาในปัจจุบัน และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 200 สาขาใน 2 ปีข้างหน้า
- ออกสินค้าใหม่ทุกเดือน** : บริษัทมีแผนในการออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง เช่น Mc Over ร่วมมือกับชายหัวเราะ, Mc Biker กันยายน, MC x Major Cineplex, Kingdom of Dragon ในตุลาคม - พฤศจิกายน และ The Journey และ Outer Wear ในพฤศจิกายน-ธันวาคม เพื่อสร้างความสนใจและเข้าถึงกลุ่มลูกค้า
- ออนไลน์เติบโตได้สูง** : บริษัทตั้งเป้าออนไลน์เติบโต 50% YoY และสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 12-15% (จาก 9% ในปี 2022/23) มาโดยหลักๆ มาจาก TikTok (60% ของยอดขายออนไลน์) ที่คาดว่าจะเติบโตเท่าตัว จากการหาพาร์ทเนอร์ การจัดสรรสินค้าให้เข้ากับลูกค้าในแต่ละช่องทาง
- ตั้งเป้าสินค้าคงคลังลดลงมาอยู่ที่ 10 เดือน** : จากปัจจุบัน 11.6 เดือน จากการบริหารสินค้าคงคลัง และลดยอดขายที่เติบโตขึ้นในช่วง high season
- นโยบายของรัฐบาลผลกระทบบังคับไม่ชัดเจน** : สำหรับนโยบายของรัฐบาล อาทิ การปรับค่าแรงขั้นต่ำ มีผลกระทบจำกัด ด้วยบริษัทมีการจ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ สำหรับนโยบาย Digital Wallet เนื่องจากนโยบายการกระจายที่ยังไม่ชัดเจน เรายังไม่สามารถประเมินได้ แต่ด้วยที่ผ่านมานโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ บริษัทจะได้รับประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อม
- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง เงินสดสูง ไม่มีหนี้** : MC มีเงินสดอยู่ที่ 1,700 ล้านบาท ด้วยสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้สินทางการเงิน และสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง บริหารการเงินโดย 1 พันล้านบาท สำหรับการดำเนินงาน 500 ล้านบาทสำหรับการลงทุนสาธารณูปโภค และส่วนที่เหลือ สำหรับการลงทุนอื่นๆ โดย MC เป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลระดับสูงด้วย payout 98-100% ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 6-7% ต่อปี

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales (THBm)	3,249	2,949	3,696	4,293	4,756
EBITDA (THBm)	953	990	1,203	1,336	1,413
Net profit (THBm)	446	486	644	753	831
Net Profit (% chg from prev)	<i>nm.</i>	<i>nm.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
EPS (THB)	0.56	0.61	0.81	0.95	1.05
EPS (% YoY)	-29.2	8.9	32.5	17.0	10.4
EPS vs Cons (%)	<i>nm</i>	<i>nm</i>	<i>nm</i>	(7.1)	2.9
PER (X)	17.3	15.6	14.7	14.5	13.1
Yield (%)	4.0	4.3	5.9	6.5	6.8
P/BV (X)	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8
EV/EBITDA (X)	6.1	5.6	6.4	6.6	6.3
ROE (%)	11.7	13.4	17.4	20.1	21.8

Source: Company data, TISCO estimates