

กำไรงวด FY2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่

รายงานกำไรสุทธิ FY2Q24 (ต.ค.- ธ.ค. 2023) ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 282 ล้านบาท (+15%YoY, +119%QoQ) ดีกว่าที่ BB consensus คาด 4% หนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ 8% เทียบกับ 4.6% ใน FY2Q24 และ 2) การขยายสาขา 4 แห่งในช่วงไตรมาส (+10%YoY) ขณะที่ FY3Q24 (ม.ค.- มี.ค. 2024) ยังสดใสต่อเนื่อง ยอดขายตั้งแต่ต้นเดือนก.พ. 2024 เติบโตมากกว่า 10% ดีขึ้นจากเดือนม.ค. 2024 ที่ทรงตัว YoY จากฐานที่สูง โดยเราคาดว่าสินค้าคอลเลกชันใหม่อย่าง Mc Underwear (ม.ค. 2024) Mc Resort และคอลเลกชันอื่นๆ รวมถึงการเติบโตของยอดขายช่องทาง จะหนุนให้กำไร FY2024 เติบโต 11% YoY ปัจจุบัน MC ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6%-7% สำหรับปี FY2024-25 คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท

ยอดขายผ่าน Mc outlet และ TikTok หนุนกำไร FY2Q24 ทำนิวไฮ

- รายได้งวด FY2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+17%YoY, +48%QoQ) ยอดขายที่เติบโต YoY มาจากการเปิดตัวสินค้าคอลเลกชันใหม่ Year of the Dragon เพื่อรองรับยอดขายปีมังกร ยอดขายออนไลน์ที่พุ่งแตะ 129 ล้านบาท (+47%YoY) หรือสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส หลังจากเริ่มดำเนินกลยุทธ์ช่องทางออนไลน์บน TikTok และสามารถเป็นผู้นำในหมวดหมู่สินค้าเสื้อผ้าผู้ชาย ที่มียอดขายเป็นอันดับ 1 สูงสุดในแพลตฟอร์ม TikTok บวกกับการขยาย Mc Outlet ในช่วงไตรมาส ทำให้ยอดขายผ่านร้านค้าปลีกของตนเองพุ่งแตะ 889 ล้านบาท (+21%YoY) ช่วยชดเชยยอดขายในห้างสรรพสินค้าที่ทรงตัว YoY ที่ 159 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น QoQ อย่างมากเนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น
- บริษัทเปิดสาขาใหม่ 4 แห่งในงวด FY2Q24 (+10%YoY) ทำให้มีจำนวนจุดขายรวม 570 สาขา ประกอบด้วยร้านค้าปลีกของตนเอง 417 สาขา, ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ 138 สาขา, รถ Mobile Unit 6 คัน และร้านค้าในต่างประเทศ 9 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ใน FY2Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เป็น 64.0% จาก 65.2% ใน FY2Q23 และ 66.0% ใน FY1Q24 เพราะการจัดโปรโมชั่นที่เพิ่มขึ้น และสัดส่วนรายได้ที่ไม่เป็นใจ (สัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากสาขา MC Outlet ที่มีสัดส่วนสินค้าอื่นนอกจากร้านค้าปลีกสูงเมื่อเทียบกับรูปแบบสาขาอื่น)
- อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ 37.4% ใน FY2Q24 ลดลงจาก 37.6% ใน FY2Q23 ตามยอดขายที่เร่งตัวขึ้น
- สินค้าคงคลัง ณ สิ้น FY2Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท จาก 1.3 พันล้านบาท เนื่องจากเตรียมสินค้าเพื่อขายช่วงไฮซีซั่น แต่คุณภาพสินค้าคงคลังดีขึ้น มีสินค้าล้าสมัยคิดเป็น 15% ของสินค้าคงคลังทั้งหมด ลดลงจาก 30% ในช่วง 2 ปีก่อน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท

MC มีสถานะเงินสดสุทธิมูลค่า 1.7 พันล้านบาท ทำให้พร้อมทำดีล M&A ใหม่ ๆ ยิ่งกว่านั้น บริษัทมีประวัติการจ่ายผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงกว่า 5% มาอย่างสม่ำเสมอตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยเราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลในอัตรา 100% ของกำไรสุทธิ ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 1% เทียบเท่า 17.6xPE'FY24E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปี หรือคิดเป็น 15% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องนุ่งห่มในตลาดโลก ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.6% ขึ้น XD 28 ก.พ. 2024

BUY

Fair price: Bt16.00

Upside (Downside): 15%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MC TB
Current price (Bt)	13.90
Market Cap. (Bt m)	11,167
Shares issued (mn)	792
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	14.2 / 9.9
Foreign limit/ actual (%)	49/9.15
NVDR Shareholders (%)	1.9
Free float (%)	51.7
Number of retail holders	6,373
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

23 Feb 2023

Miss Sunee Seripanu	46.0
MINDO ASIA INVESTMENT LIMITED	7.1
Mr.Peeranart Chokewattana	2.7
Bualuang Long-Term Equity Fund	2.2
Bualuang Basic Dividend LTF	2.2

Key Financial Summary

Year End June	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (Bt m)	2,923	3,670	4,122	4,319
Net Profit (Bt m)	486	644	717	798
NP Growth (%)	9.0	32.5	11.4	11.3
EPS (Bt)	0.61	0.81	0.91	1.01
PER (x)	22.7	17.1	15.4	13.8
BPS (Bt)	4.6	4.7	4.8	4.9
PBV (x)	3.0	3.0	2.9	2.8
DPS (Bt)	0.60	0.81	0.91	1.01
Div. Yield (%)	4.3	5.8	6.5	7.2
ROA (%)	9.6	12.0	13.5	14.7
ROE (%)	13.2	17.3	18.9	20.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update



15 Feb 2024

MC MC Group PCL

Earnings review

(Bt m)	FY2Q23	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	1,117	957	837	882	1,302	47.7	16.6
Cost of sales	(388)	(336)	(297)	(300)	(468)	56.0	20.6
Gross profit	728	621	540	582	834	43.4	14.5
SG&A	(419)	(424)	(394)	(419)	(487)	16.3	16.1
Other (exp)/inc	1	6	5	12	13	7.5	1,901.4
EBIT	310	202	151	175	360	105.9	16.3
Finance cost	(5)	(3)	(6)	(7)	(9)	33.6	81.4
Other inc/(exp)	2	1	3	1	2	35.7	11.4
Earnings before taxes	306	201	148	169	353	108.3	15.2
Income tax	(59)	(37)	(28)	(31)	(70)	127.1	18.0
Earnings after taxes	247	163	120	139	283	104.2	14.5
Equity income	(1)	0	(2)	(1)	(0)	(74.0)	(56.2)
Minority interest	0	0	(0)	0	0	(84.2)	(82.4)
Earnings from cont. operations	246	163	118	138	283	105.5	14.7
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	(8)	(0)	(95.4)	N.A.
Net profit	246	163	118	129	282	118.6	14.5
EBITDA	406	302	252	268	468	74.4	15.3
Recurring EPS (Bt)	0.31	0.21	0.15	0.17	0.36	105.5	14.7
Reported EPS (Bt)	0.31	0.21	0.15	0.16	0.36	118.6	14.5
Profits (%)	FY2Q23	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	65.2	64.9	64.5	66.0	64.0	(1.9)	(1.2)
Operating margin	27.7	21.2	18.0	19.8	27.6	7.8	(0.1)
Net margin	22.1	17.1	14.1	14.6	21.7	7.0	(0.4)

Source: Pi research, company data



Source: MC Group

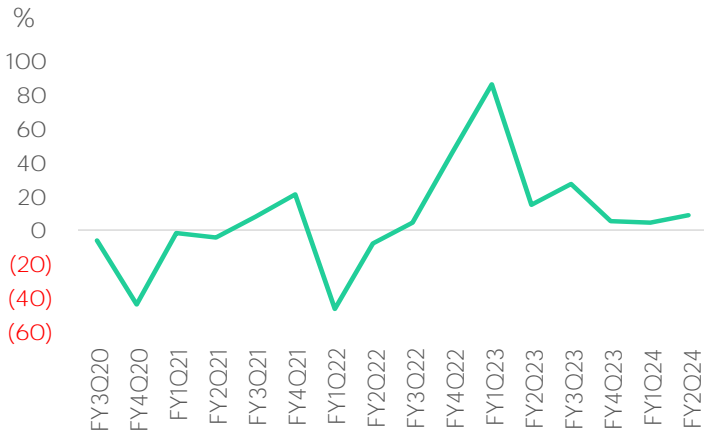
Stock Update



15 Feb 2024

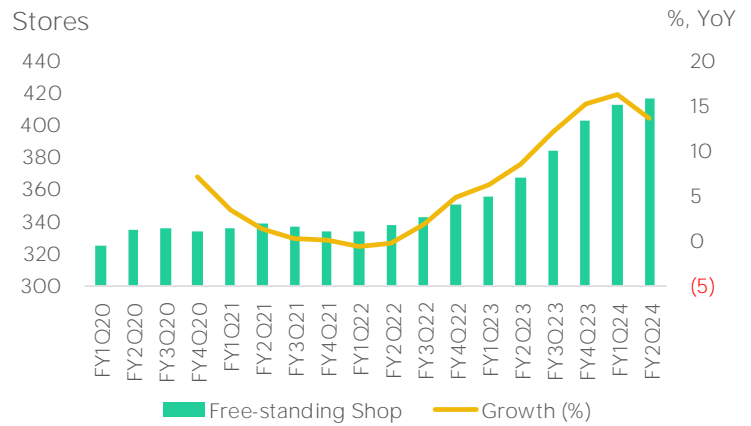
MC MC Group PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



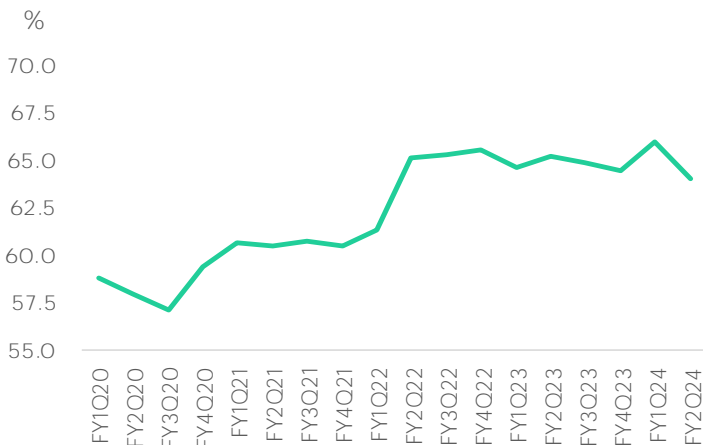
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขา free-standing shop



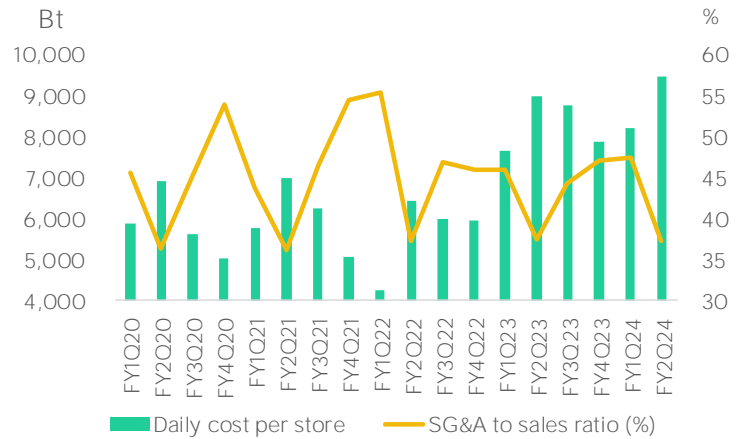
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



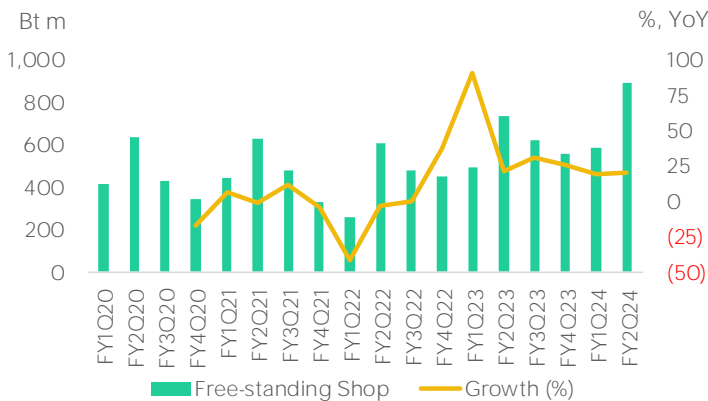
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



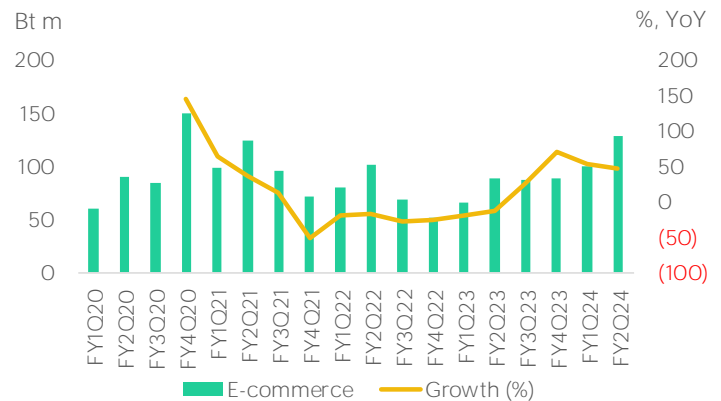
Source: Pi research, company data

รายได้จากสาขา free-standing shop



Source: Pi research, company data

ยอดขายผ่านช่องทาง E-commerce



Source: Pi research, company data

Stock Update



15 Feb 2024

MC MC Group PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Cash & equivalents	1,995	1,727	1,647	1,711	1,775
Accounts receivable	204	204	228	240	248
Inventories	1,200	1,294	1,310	1,340	1,343
Other current assets	6	6	6	6	6
Total current assets	3,406	3,231	3,191	3,297	3,373
Invest. in subs & others	21	18	18	18	18
Fixed assets - net	480	801	820	816	780
Other assets	1,155	1,321	1,298	1,282	1,270
Total assets	5,062	5,371	5,327	5,413	5,442
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	300	417	406	430	438
Other current liabilities	434	438	415	409	405
Total current liabilities	734	855	821	839	842
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	653	795	711	699	690
Total liabilities	1,387	1,650	1,532	1,537	1,532
Paid-up capital	396	396	396	396	396
Premium-on-share	2,822	2,822	2,822	2,822	2,822
Others	27	16	16	16	16
Retained earnings	419	485	558	639	673
Non-controlling interests	10	2	2	2	2
Total equity	3,675	3,721	3,795	3,876	3,909
Total liabilities & equity	5,062	5,371	5,327	5,413	5,442
Income Statement (Bt m)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Revenue	2,923	3,670	4,122	4,319	4,481
Cost of goods sold	(1,031)	(1,291)	(1,456)	(1,522)	(1,578)
Gross profit	1,892	2,379	2,666	2,797	2,903
SG&A	(1,306)	(1,587)	(1,781)	(1,815)	(1,875)
Other income / (expense)	24	21	40	45	45
EBIT	610	813	925	1,027	1,073
Depreciation	378	387	413	409	406
EBITDA	990	1,203	1,344	1,444	1,487
Finance costs	(20)	(20)	(35)	(38)	(41)
Non-other income / (expense)	2	6	7	8	8
Earnings before taxes (EBT)	592	799	897	997	1,040
Income taxes	(107)	(153)	(179)	(199)	(208)
Earnings after taxes (EAT)	485	646	718	798	832
Equity income	(1)	(2)	(1)	-	-
Non-controlling interests	1	0	-	-	-
Core Profit	486	644	717	798	832
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	486	644	717	798	832
EPS (Bt)	0.61	0.81	0.91	1.01	1.05

Cashflow Statement (Bt m)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
CF from operation	901	740	1,080	1,199	1,240
CF from investing	(114)	(464)	(105)	(85)	(55)
CF from financing	(559)	(749)	(1,055)	(1,049)	(1,121)
Net change in cash	228	(474)	(80)	65	64

Valuation	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
EPS (Bt)	0.61	0.81	0.91	1.01	1.05
Core EPS (Bt)	0.61	0.81	0.91	1.01	1.05
DPS (Bt)	0.60	0.81	0.91	1.01	1.05
BVPS (Bt)	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9
EV per share (Bt)	11.4	11.7	11.8	11.7	11.7
PER (x)	22.7	17.1	15.4	13.8	13.2
Core PER (x)	22.7	17.1	15.4	13.8	13.2
PBV (x)	3.0	3.0	2.9	2.8	2.8
EV/EBITDA (x)	9.1	7.7	7.0	6.4	6.2
Dividend Yield (%)	4.3	5.8	6.5	7.2	7.6

Profitability Ratios (%)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Gross profit margin	64.7	64.8	64.7	64.8	64.8
EBITDA margin	33.9	32.8	32.6	33.4	33.2
EBIT margin	20.9	22.1	22.4	23.8	23.9
Net profit margin	16.6	17.5	17.4	18.5	18.6
ROA	9.6	12.0	13.5	14.7	15.3
ROE	13.2	17.3	18.9	20.6	21.3

Financial Strength Ratios	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Current ratio (x)	4.6	3.8	3.9	3.9	4.0
Quick ratio (x)	3.0	2.3	2.3	2.3	2.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
Interest coverage (x)	29.8	40.6	26.4	27.4	25.9
Inventory day (days)	434	353	315	310	300
Receivable day (days)	25	20	20	20	20
Payable day (days)	103	101	101	101	101
Cash conversion cycle	356	272	234	229	219

Growth (% YoY)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Revenue	(9.2)	25.6	12.3	4.8	3.7
EBITDA	3.9	21.6	11.7	7.4	3.0
EBIT	12.1	33.2	13.8	11.0	4.5
Core profit	9.0	32.5	11.4	11.3	4.2
Net profit	9.0	32.5	11.4	11.3	4.2
EPS	10.1	32.5	11.4	11.3	4.2

Source : Company Data, PI Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.

HOLD The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.

SELL The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย