

MEGA

เมก้า ไลฟ์ไซเอนซ์

วันศุกร์ที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน **33.25 บาท**

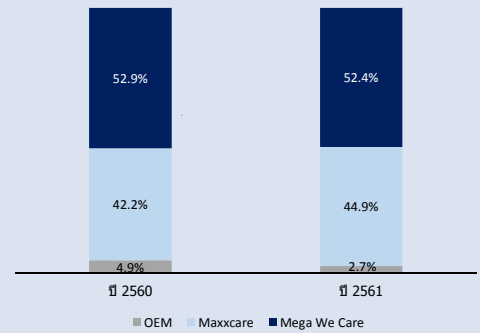
PER **23.93 เท่า**

P/BV **5.04 เท่า**

ราคาเป้าหมาย (Consensus) **39.88 บาท**

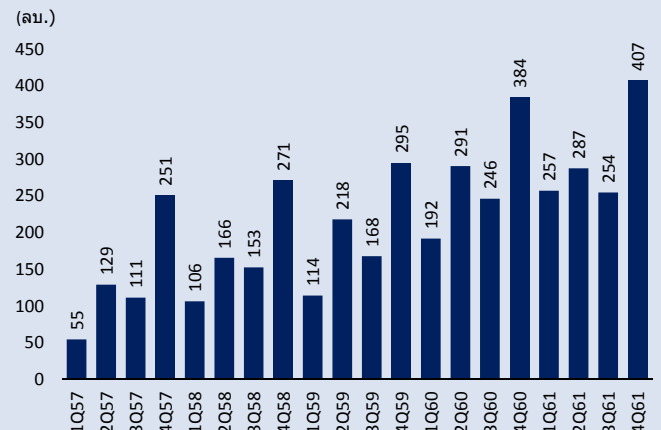
เท็ดคัคดี ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
พบชัย ภัทราวิชัย (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
ชาญชัย พันทาธนาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจดจรัส แก้วเกื้อ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยาธรณ์ จิ่งจิรานนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา : MEGA

กำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา : SET, Consensus

Business Model

โครงสร้างรายได้หลักมาจากการผลิตและจัดจำหน่ายยาภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Mega We Care) อีกทั้งมีการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ (Maxxcare) ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์สัดส่วนรายได้ 56.4%, เวียดนาม 30.8% และกัมพูชา 12.4% ขณะที่ธุรกิจเดิม รับจ้างผลิต (OEM) บริษัทยังมีการปรับลดสัดส่วนรายได้ลงอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นปี 2561 มีสัดส่วนเหลือเพียง 2.7%

Highlight

- 4Q61 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 407 ล้านบาท เติบโต 60%qoq และ 5%yoy ใกล้เคียงกับที่ Consensus คาด โดยเติบโตทั้งในส่วนของ Mega We Care และ Maxxcare ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่กำไรสุทธิทั้งปี 2561 เท่ากับ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4%yoy ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ส่วนปี 2562 Consensus คาดรายได้ขยายตัวต่อเนื่องกว่า 10%yoy เท่ากับ 1.15 หมื่นล้านบาท หนุนจากเน้นการสร้างฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ เน้นเพิ่มจุดกระจายสินค้า และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ผลักดัน Gross margin สูงขึ้นกว่าปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปี 2562 จะกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องอีก 14% เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท
- ปัจจุบัน MEGA มี PER อยู่ที่ 23.93 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Health Care ทั่วโลกที่เป็นผู้ผลิตยาและอาหารเสริม ที่ 43.3 เท่า ประกอบกับแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุของไทย และอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจใน Southeast Asia ที่ยังคงขยายตัว คาดหนุนความต้องการบริโภคสินค้าเพื่อดูแลสุขภาพเพิ่มสูงขึ้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- MEGA ราคาผ่านแนวต้าน Downtrend Line สำคัญได้สำเร็จ ล่าสุดกำลังแกว่งตามกรอบ 32.50 – 35.75 บาท หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่างถือเป็นโอกาสน่าสะสม เพื่อหวังจังหวะ Technical Rebound

แนวรับ 32.50 บาท / แนวต้าน 35.75 บาท

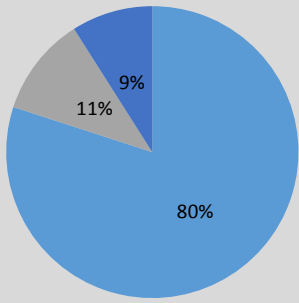
Technical Chart



รายได้จากธุรกิจ Mega We Care & Maxxcare แบ่งตามภูมิภาค (ปี 2561)

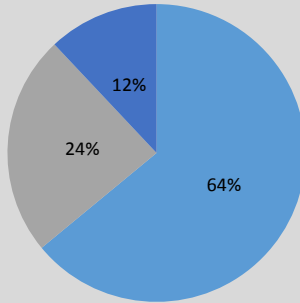
Gross Margin(%)

Mega We Care



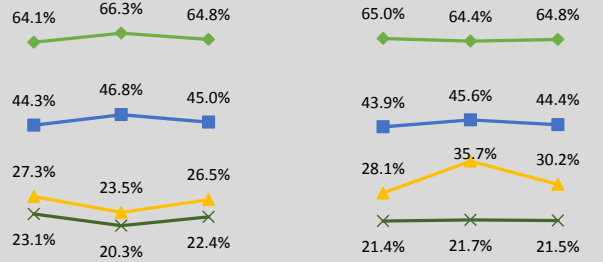
■ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ■ แอฟริกา ■ อื่นๆ

Maxxcare



■ พม่า ■ เวียดนาม ■ กัมพูชา

ที่มา : MEGA



ที่มา : MEGA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2558	2559	2560	2561		2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	7,944.74	8,810.23	9,597.36	10,341.60	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	695.75	794.91	1,112.80	1,206.01
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	4,538.30	5,123.48	5,277.10	5,750.88	กำไรสุทธิ	-	-	-	-
กำไรขั้นต้น	3,406.44	3,686.75	4,320.26	4,590.72	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	145.24	151.64	151.96	148.97
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	2,717.90	2,674.11	2,964.54	3,242.88	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(39.05)	103.02	20.99	(32.09)
ดอกเบี้ยจ่าย	12.54	22.24	25.80	33.98	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	151.99	32.17	42.47	114.61	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	991.82	1,261.65	1,548.74	1,502.82
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	840.53	954.89	1,324.42	1,442.79	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	609.12	1,260.45	927.00	919.36
ภาษีเงินได้	132.25	137.72	185.79	202.75	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(444.57)	300.17	157.45	329.17
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(174.90)	(271.33)	(220.76)	(219.29)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	695.74	794.94	1,112.83	1,206.07	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	695.75	794.91	1,112.80	1,206.01	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(184.27)	(716.97)	(352.54)	(647.22)
EPS	0.80	0.92	1.28	1.39	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	188.77	107.68	(123.72)	465.52
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ		0.11	0.09	0.08	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		0.14	0.40	0.08	ลด จ่ายเงินปันผล	(353.58)	(407.41)	(467.32)	(614.51)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.43	0.42	0.45	0.44	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(246.70)	(473.09)	(624.93)	(176.96)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.09	0.09	0.12	0.12	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	178.15	70.40	(50.47)	95.18
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61		2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	2,550.43	2,635.31	2,869.29	2,286.57	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	515.68	565.86	477.67	559.53
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	1,410.99	1,534.89	1,561.66	1,243.34	ลูกหนี้การค้า	2,253.36	2,233.03	2,519.67	2,520.90
กำไรขั้นต้น	1,139.44	1,100.42	1,307.63	1,043.23	สินค้าคงเหลือ	2,066.62	1,888.87	2,219.27	2,585.93
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	810.96	845.20	839.13	747.59	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	149.88	191.16	207.87	244.23
ดอกเบี้ยจ่าย	7.08	9.24	12.32	5.34	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,031.50	1,164.28	1,183.04	1,425.99
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	7,612.55	7,940.97	8,719.84	9,632.59
รายได้อื่น	11.18	57.03	(15.28)	61.69					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	335.22	311.07	482.17	314.33	เจ้าหนี้การค้า	1,604.21	1,518.60	1,598.16	1,690.77
ภาษีเงินได้	40.70	47.33	62.59	52.13	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	525.76	599.63	660.73	647.89
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	3,277.88	3,261.16	3,475.45	3,908.25
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	287.44	254.49	407.26	256.87	ทุนที่ชำระแล้ว	432.63	432.63	432.63	433.39
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	287.44	254.46	407.24	256.87	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,138.10	2,138.10	2,138.10	2,176.63
EPS	0.33	0.29	0.47	0.30	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,839.76	2,226.34	2,873.03	3,465.93
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,334.67	4,679.81	5,244.40	5,724.34
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		0.03	0.09	(0.20)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.45	0.42	0.46	0.46	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,612.55	7,940.97	8,719.84	9,632.59
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.11	0.10	0.14	0.11					

ที่มา : SET