

MGT

บมจ. เมกาเคม (ประเทศไทย)

| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2017 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2016 |
| BUY | BUY | 2.28 | 2.70 | + 18.42% | N/A | N/R |

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Normalized earnings | 45 | 33 | 54 | 63 |
| Net profit | 45 | 33 | 54 | 63 |
| Normalized EPS (Bt) | 5.47 | 0.11 | 0.14 | 0.16 |
| Reported EPS (Bt) | 5.47 | 0.11 | 0.14 | 0.16 |
| % Reported EPS growth | -19.61 | -98.02 | 25.48 | 15.00 |
| Dividend (Bt) | 0.13 | 0.97 | 0.05 | 0.06 |
| BV/share (Bt) | 33.27 | 0.54 | 0.96 | 1.05 |
| EV/EBITDA (x) | 0.9 | 14.8 | 11.0 | 10.0 |
| PER (x) | 0.4 | 21.0 | 16.7 | 14.6 |
| PER (x) - normalized | 0.4 | 21.0 | 16.7 | 14.6 |
| PBV (x) | 0.1 | 4.2 | 2.4 | 2.2 |
| Dividend yield (%) | 5.7 | 42.4 | 2.3 | 2.6 |
| No. of share | 8 | 300 | 400 | 400 |
| No. of share - full dilution | 8 | 300 | 400 | 400 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 1Q17 ออกมาดีตามคาด และจะดีต่อเนื่องทั้งปี "ซื้อ"

กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%Q-Q และ 11%Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%Q-Q และ 11%Y-Y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 25%Q-Q และ 5%Y-Y ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 160 ล้านบาท จากความต้องการเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในกลุ่มยานยนต์ (50% ของรายได้รวม) ที่เพิ่มขึ้น ตามยอดผลิตรถยนต์ในประเทศที่ฟื้น 4%Q-Q อยู่ที่ 485,555 คัน รวมถึงการเพิ่มที่มขายและความหลากหลายในตัวสินค้ามากขึ้น ขณะที่ การลดลงของราคาวัตถุดิบและเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 4%Q-Q หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 28.5% จาก 27.3% ใน 4Q16 และ 27.1% ใน 1Q16 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็ควบคุมได้ดีขึ้น โดยคิดเป็น 17.9% ของรายได้รวม ลดลงจาก 18.5% ใน 4Q16 ซึ่งถูกหักล้างเล็กน้อยจากค่าใช้จ่าย IPO ที่ยังเหลือบันทึกเข้าไตรมาสนี้ราว 2 ล้านบาท

แนวโน้ม 2Q17 มีโอกาสโตแรง Y-Y

จากฐานที่ต่ำในปีก่อน เพราะมีการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อเตรียมเข้าตลาด ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทำให้กำไรถูกกดต่ำลงเหลือเพียง 7-8 ล้านบาทต่อไตรมาส ตั้งแต่ 2Q16 ขณะที่ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นปีนี้เป็นมาพร้อมกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น เพราะเป็นส่วนของที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มที่มขาย ช่องทางการจัดจำหน่าย และความหลากหลายในตัวสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเครื่องสำอางและการบำบัดน้ำเสียเพื่อรักษาสีแวตลุ่ม ซึ่งถือเป็นกลุ่มใหม่ที่จะช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากกลุ่มยานยนต์และก่อสร้างที่ผันผวนสูง และด้วยผลของ Economy of scale จากการขายได้มากขึ้น รวมถึงต้นทุนที่ถูกลดต่อเนื่อง ทำให้เบื้องต้นเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น 2Q17 จะขยายตัวจาก 1Q17 ซึ่งจะหนุนให้กำไรสุทธิโตไม่ต่ำกว่า 60%Y-Y

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 2.70 บาท

เรายังชอบ MGT จากการอยู่ในอุตสาหกรรม Trading เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่การแข่งขันไม่สูง ซึ่งสะท้อนมายังอัตรากำไรสุทธิที่ระดับ 8-10% มากกว่าผู้ค้าเคมีภัณฑ์ทั่วไปที่มีอัตรากำไรขั้นต้นไม่เกิน 5% ขณะที่ การเติบโตเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 30% ต่อปี จากฐานที่ต่ำในปี 2016 และการขยายที่มขาย รวมถึงตั้งสาขาในภาคใต้และตะวันออกเฉียงเหนือเพื่อต่อยอดไปพม่าและกัมพูชา จึงยังแนะนำ "ซื้อ" ในฐานะ Growth Stock ที่ราคายังไม่แพง โดยซื้อขายบน PE2017 ที่ 17 เท่า และจะลดลงเหลือ 15 เท่าในปีหน้า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง - ความผันผวนของราคาเคมีภัณฑ์และอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และอสังหาริมทรัพย์

| 1Q17 Earnings Results | | | | | | Comment |
|-----------------------|------|------|-------|------|-------|---|
| (Bt mn) | 1Q17 | 4Q16 | %Q-Q | 1Q16 | %Y-Y | |
| Revenues | 160 | 128 | 24.6 | 151 | 5.4 | <ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเพิ่มที่มขายและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกกด และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 4%Q-Q ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังควบคุมได้ดีขึ้น โดยลดลงเหลือ 17.9% ของรายได้รวม จาก 18.5% ของรายได้รวมใน 4Q16 |
| Cost of services | 114 | 93 | 22.6 | 110 | 3.4 | |
| Gross profit | 45 | 35 | 29.8 | 41 | 10.8 | |
| SG&A | 29 | 24 | 20.3 | 27 | 6.6 | |
| Interest expense | 1 | 1 | -12.7 | 1 | 34.1 | |
| Normalized earnings | 12 | 7 | 59.4 | 11 | 10.9 | |
| Net profit | 12 | 7 | 59.4 | 11 | 10.9 | |
| EPS | 0.03 | 0.02 | 19.5 | 0.04 | -16.9 | |
| Gross margin (%) | 28.5 | 27.3 | 1.2 | 27.1 | 1.2 | |
| SG&A of Sales (%) | 17.9 | 18.5 | -0.6 | 17.7 | -0.6 | |
| Net profit margin (%) | 7.4 | 5.8 | 1.6 | 7.0 | 1.6 | |

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี | สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี |
| สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี | สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี | สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ |
| สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ | สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่ | สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย | สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย | สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา |
| สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร | สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม | สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต | สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา | สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา |
| สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา | สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่ | สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี | สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี |

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

| | | |
|-------------|------------------------|---|
| BUY | “ซื้อ” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | “ถือ” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | “ขาย” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| TRADING BUY | “ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” | เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT | “ลงทุนมากกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด |
| NEUTRAL | “ลงทุนเท่ากับตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด |
| UNDERWEIGHT | “ลงทุนน้อยกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|-----------|---|----------|
| 100-90 |  | ดีเลิศ |
| 80-89 |  | ดีมาก |
| 70-79 |  | ดี |
| 60-69 |  | ดีพอใช้ |
| 50-59 |  | ผ่าน |
| <50 | no logo given | n/a |

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC