

MCS

➤ ประเด็นร้อน

ฝ่ายวิจัย ASPS/หุ้นหุ้น: คาดผลประกอบการงวด 2Q58 ของ MCS พลิกมีกำไรจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 23 ล้านบาท หลังส่งมอบงานเกินพิกัด ตุน Backlog หนาแน่น

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดปริมาณขายโครงสร้างเหล็กของ MCS ในงวด 2Q58 ที่ 1.18 หมื่นตัน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ทำได้เพียง 700 ตัน เนื่องจากเป็นช่วงที่ MCS ปิดปรับปรุงโรงงาน และไม่มีการส่งออกไปให้กับลูกค้าญี่ปุ่นเลย ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของโครงสร้างเหล็กในงวด 2Q58 ยังอยู่ในระดับสูงราว 2.35 แสนบาท/ตัน ซึ่งเป็นผลจากการรับงานโครงการที่มีความยากในเรื่องของการออกแบบเหล็ก จึงทำให้ได้ราคาที่สูง โดยรวมฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะทำให้ผลประกอบการงวด 2Q58 ยังมีกำไรสุทธิเดือน 138 ล้านบาท แม้จะปรับลดลง 28% QoQ จากกำไรในงวด 1Q58 ที่เป็นจุดสูงสุดของปี แต่ถือเป็นการ Turnaround แรงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุน 23 ล้านบาท และทำให้ผลประกอบการรวมใน 1H58 มีกำไรสุทธิสูงถึง 329.5 ล้านบาท เติบโต 20 เท่าตัวจาก 1H57
- คาด MCS ยังมี Backlog อยู่ราว 2.38 แสนตัน ซึ่งสามารถรองรับการรับรู้รายได้ให้กับ MCS ไปอีก 5 ปีข้างหน้า (จนถึงปี 2562) ส่วนประเด็นความเสี่ยงจากทิศทางค่าเงินเยน ฝ่ายวิจัยไม่ได้มีความกังวลมากนักเนื่องจาก 1) MCS มีต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ซื้อเป็นเงินเยนเช่นกัน จึงเป็นการ Natural Hedging ไปในตัว 2) ราคาส่งออกเหล็กไปญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับสูง 2.3 แสนบาท/ตัน ช่วยหักล้างการอ่อนค่าของเงินเยน และ 3) เชื่อว่าอัตราแลกเปลี่ยน 27-28 บาท/100 เยน เป็นจุดต่ำสุดแล้ว โดยสมมติฐานในประมาณการของฝ่ายวิจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนที่ 28 บาท/100 เยน และจากการทำ Sensitivity Analysis พบว่าการอ่อนค่าของเงินเยนทุก 1 บาท/100 เยน จะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2558 ของฝ่ายวิจัยลดลงราว 16 ล้านบาท
- ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2558 ที่ 11.33 บาท (ถึง PER 12 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	48	230	390	903
กำไรสุทธิ (ลบ)	-23	-8	78	191
EPS (บาท)	-0.05	-0.01	0.16	0.38
BV (บาท)	4.76	4.94	4.14	4.48
PER (เท่า)	19.41			
PBV (เท่า)	2.02			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS: เกิดแท่งเทียนรูป Doji ซึ่งบ่งชี้ครั้งเป็นแท่งที่เป็นสัญญาณการกลับตัวของราคา พร้อมกับ RSI ที่ปรับลดลงมาแรงจนมาเข้าเขตแนวรับที่ 35% ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสเกิดการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป โดยมีแนวต้านแรกๆที่ 9.15 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 9.70 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 9.70 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 8.70 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 23 กรกฎาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.05
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,525

พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายโน ยวน ชี	12.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.63
3. นายฮารุกิชิ ทานาวะ	5.00
4. นายสุรชัย รัตทอง	4.84
5. นายวิชัย มิตรสันติสุข	2.86

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉️ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178
✉️ prakrit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์