

## CSS

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ผลประกอบการงวด 1H58 เติบโตโดดเด่น ด้วยแรงหนุนจากธุรกิจติดตั้งเสาโทรคมนาคม และ เชื่อว่าผลประกอบการจะยังมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงมาจนเริ่มน่าสนใจ

### ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการ 1H58 ของ CSS มีกำไรสุทธิ 131 ล้านบาท เติบโตสูงเกือบ 1 เท่าตัว YoY โดย ถึงแม้ว่ารายได้จากธุรกิจเทร็ดดิ้งสายไฟและอุปกรณ์อื่น ๆ จะยังทรงตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.4 พันล้านบาท แต่มีแรงหนุนจากรายได้ค่าบริการติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่เติบโตอย่าง มีนัยสำคัญ 2.4 เท่าตัว YoY เป็น 663 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อสัดส่วนรายได้ ที่มาจากธุรกิจบริการติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่มากขึ้น เนื่องจากมี Gross Margin สูงถึง 35% เทียบกับ Gross Margin ของธุรกิจเทร็ดดิ้งที่มี Gross Margin เพียง 9% ถือเป็นปัจจัยหลักที่ ช่วยหนุนให้ผลประกอบการครึ่งปีแรกเติบโตโดดเด่น ส่วน SG&A/Sales งวด 1H58 ที่เพิ่มขึ้น เป็น 9.7% เป็นผลจากการที่ CSS ลงทุนในธุรกิจพลังงาน และธุรกิจ IT เพิ่มเติม
- ปัจจุบัน CSS มี Backlog อยู่ในมือราว 1,300 ล้านบาท (แบ่งเป็นธุรกิจเทร็ดดิ้ง 700 ล้านบาท และธุรกิจบริการติดตั้งเสาโทรคมนาคม 600 ล้านบาท) และยังคงเดินหน้ารับงานใหม่ๆ เข้ามา ต่อเนื่อง เพื่อเร่งให้รายได้รวมในปี 2558 ทำได้ตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ระดับ 4.8-5 พันล้านบาท นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยมองว่ามี Sentiment เชิงบวกที่จะเป็นประเด็นสร้างกระแสเก็งกำไรต่อ CSS ดังนี้ 1) การประมูล 4G ในช่วงปลายปี ซึ่งคาดว่าจะทำให้ผู้ให้บริการมีการลงทุนในระบบ โทรคมนาคมมากขึ้น และ 2) CSS เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีความสนใจจะเข้าร่วมโครงการ Solar Farm หน่วยงานราชการและภาคการเกษตรไม่เกิน 800 MW ที่ กพพ. ฟังประกาศให้เอกชนยื่น คำขอร่วมโครงการได้ในช่วงวันที่ 1-7 พ.ย. 58 นี้
- ราคาหุ้น CSS ที่ปรับลงต่อเนื่อง ทำให้ Current PER ปัจจุบันเริ่มน่าสนใจที่ 15.2 เท่า เมื่อ ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะขยายตัวจากธุรกิจบริการติดตั้งเสาโทรคมนาคม รวมถึงการขยายลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ โดยเฉพาะพลังงาน จึงแนะนำให้ ซื้อ เก็งกำไรได้

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 3Q57  | 4Q57  | 1Q58  | 2Q58  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ (ลบ)     | 1,219 | 1,164 | 1,003 | 1,134 |
| กำไรสุทธิ (ลบ)  | 81    | 88    | 64    | 68    |
| EPS (บาท)       | 0.08  | 0.08  | 0.06  | 0.06  |
| BV (บาท)        | 1.02  | 1.14  | 1.40  | 1.47  |

PER (เท่า) 15.22

PBV (เท่า) 2.93

วันพฤหัสบดีที่ 27 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.32  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,564

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

|                           | จำนวนหุ้นที่ถือ (%) |
|---------------------------|---------------------|
| 1. นายสมพงษ์ กังสวิวัฒน์  | 19.50               |
| 2. นายโอภาส ดิยวัฒนาโรจน์ | 5.76                |
| 3. นายกิตติรัตน์ เมฆมณี   | 4.66                |
| 4. นายสกล สัตนหวิ         | 3.03                |
| 5. นายมนตรี กังสวิวัฒน์   | 2.82                |

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทาธนาภิก

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

CSS : ยังคงมีโอกาสพักตัวลงต่อได้ แต่เชื่อว่าจะมี Downside ที่จำกัด โดยมีแนวรับที่ 4.22 บาท หากปรับอยู่ราคาน่าจะฟื้นตัวโดยมีแนวต้านแรกที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 วันที่ 4.50 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 4.60 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรสั้นๆที่ 4.50 บาท และ ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.22 จากทุน

