

MCS

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการปี 2558 ของ MCS จะเติบโตได้ถึง 5.3 เท่าตัว YoY และจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 5 ปี และเป็นบริษัทที่ได้รับผลกระทบน้อยสุดจากปัญหาเศรษฐกิจทั้งในประเทศและนอกประเทศ จึงเลือกเป็น Top Pick เพียงหนึ่งเดียวในกลุ่มเหล็กทั้งหมด

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยยังคงชื่นชอบ และเลือก MCS เป็น Top Pick เพียงหนึ่งเดียวในบรรดาหุ้นกลุ่มเหล็กทั้งหมด เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่แทบไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกเลย ว่าจะจะเป็นเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว ความกังวลต่อเศรษฐกิจจีน และราคาเหล็กที่มีแนวโน้มปรับลดลง เนื่องจากสินค้าของ MCS เป็นโครงสร้างเหล็กประเภทเสา และคาน ที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญในการผลิตสูง ทำให้ราคาไม่ได้ปรับลงตามสินค้าเหล็กทั่วไป อีกทั้ง MCS มีฐานลูกค้าเป็นผู้รับเหมารายใหญ่ในญี่ปุ่น ซึ่งมีความต้องการใช้เหล็กสำหรับการก่อสร้างฟื้นตัวชัดเจน โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ของ MCS ที่ 538 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 5.3 เท่าตัวจากปีก่อนหน้า สวนเท่ากับบริษัทเหล็กส่วนใหญ่ที่มีผลประกอบการหดตัวในปี
- MCS ได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท Natsu Steel Structure คิดเป็นสัดส่วน 66% ด้วยเงินลงทุนเพียง 9.65 ล้านบาท (คาดว่าจะต้องลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตเพื่อให้โรงงานสามารถผลิตได้ตามที่ ต้องการ) ซึ่งบริษัทดังกล่าวเป็นผู้ผลิตโครงสร้างเหล็กที่ได้รับมาตรฐาน H-Grade มีกำลังการผลิต 18,000 ตัน/ปี โดย MCS มีแผนจะใช้โรงงานดังกล่าวเป็นศูนย์กลางประสานงานกับลูกค้าที่ญี่ปุ่น โดยฝ่ายวิจัยมองว่า MCS น่าจะใช้เพื่อการแก้ไขงานให้ลูกค้าที่ญี่ปุ่นเป็นหลักมากกว่าการผลิตเองโดยตรง แต่ผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นคือจะทำให้โรงงานของ MCS ในไทยสามารถผลิตงานได้มากขึ้น เนื่องจากไม่ต้องเผื่อกำลังการผลิตไว้สำหรับการแก้ไขงาน เมื่อประกอบกับการที่ MCS สามารถว่าจ้างโรงงาน Xiamen ที่จีน ซึ่งมีกำลังการผลิต 20,000 ตัน/ปี โดยจ่ายเป็นค่าแรง ทำให้ความกังวลเกี่ยวกับกำลังการผลิตของ MCS ที่ถูกจำกัดบริเวณ 4.8-5.4 หมื่นตัน/ปี ลดน้อยลง จึงเชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตได้จากฐานที่สูงในปี
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ MCS ณ สิ้นปี 2558 อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 12.91 บาท ยังมี Upside 28% จึงแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	230	390	903	827
กำไรสุทธิ (ลบ)	-8	78	191	153
EPS (บาท)	-0.02	0.16	0.38	0.31
BV (บาท)	4.07	4.14	4.48	4.64
PER (เท่า)	12.36			
PBV (เท่า)	2.18			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS: เริ่มฟื้นตัวกลับมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้แล้ว พร้อมกับสัญญาณบวกจาก MACD ที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ราคามีโอกาสขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 10.40 บาท หากผ่านได้มีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.80 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อโดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.80 บาท โดยมีแนวเป้าและตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 9.80 บาท



วันพุธที่ 9 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 10.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,050

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายโน ยวน ซึ	12.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.29
3. นายสารภีชิน ทันทวานี	5.40
4. นายสุรชัย รติทอง	4.95
5. นายประชา ดำรงค์สุทธิพงศ์	2.19

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

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทาทนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์