หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

ASIA PLUS Securities

MCS

วันพฤหัสบดีที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท)	11.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,550

ประเด็นร้อน

ASPS: ยังคงเลือก MCS เป็นหุ้นเด่นในช่วงนี้ จากแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q58 ที่โดดเด่น หนุนกำไรทั้งปีเติบโตเกิน 5 เท่าตัว YoY ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ต่ำแค่ 10 เท่า

ความเห็น

- คาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ MCS จะโดดเด่นเป็นอย่างมาก เนื่องจากมีงานส่งออกโครงสร้างเหล็กให้กับลูกค้าญี่ปุ่นราว 1-1.1 หมื่นตัน เป็นการรับรู้จาก Backlog ที่มีอยู่สูงกว่า 2 แสนตัน โดยงานทั้งหมดเป็นงานที่มาจากโรงงานที่อยุธยาโดยตรง ไม่มีส่วนที่ว่าจ้างให้โรงงาน Xiamen ที่จีนผลิตเหมือนที่เกิดขึ้นในงวด 3Q58 ที่ผ่านมา ทำให้ประเมินราคาขายโครงสร้างเหล็กในงวด 4Q58 น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 2.3-2.4 แสนเยน/ตัน นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่า MCS จะมีรายการ Reverse ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่เคยตั้งไว้ในงวด 3Q58 57 ล้านบาท กลับคืนมาได้บางส่วน ดังนั้น จึงทำให้ประมาณการกำไรปี 2558 ที่ทำไว้ 538 ล้านบาท เติบโต 5.3 เท่าตัว YoY มี Upside ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่ามีโอกาสทำได้มากกว่า 600 ล้านบาท (ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการเมื่อมีการทำ Preview 4Q58)
- ฝ่ายวิจัยมองว่าความกังวลหลักเดียวของ MCS คือเรื่องของอัตราการเติบโตในอนาคตจากฐานกำไรที่สูงมากในปีนี้ แต่ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกว่าวัฏจักรขาขึ้นของ MCS รอบนี้จะยาวนาน ด้วย Backlog ที่รองรับรายได้ไปถึงปี 2562 เป็นอย่างน้อย ยังไม่นับรวมงานใหม่ๆที่มีโอกาสเข้ามาเสริมในช่วงที่ภาคก่อสร้างของญี่ปุ่นคึกคักก่อนการจัดงานโอลิมปิกปี 2563 ส่วนข้อจำกัดด้าน Capacity ก็คลายความกังวลมากขึ้น โดยมีกำลังการผลิตของ MCS 5 หมื่นตัน/ปี (Designed Capacity 7 หมื่นตัน/ปี), โรงงาน Xiamen ที่จีน 2 หมื่นตัน/ปี และมีกำลังการผลิต H-Grade จาก Natsu Steel 1.8 หมื่นตัน/ปี นอกจากนี้ แผนการซื้อหุ้นคืนของ MCS ยังถือเป็น Upside ต่ออัตราการเติบโตของ EPS ในปีหน้า ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการจนกว่าแผนซื้อหุ้นคืนจะเสร็จสิ้น (ปัจจุบันซื้อคืนไปแล้ว 7.15 ล้านหุ้น จากแผนทั้งหมดที่กำหนดให้ซื้อคืนได้ไม่เกิน 50 ล้านหุ้น)
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียงแค่ 10 เท่า เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการเด่นใน 4Q58 และจะดีต่อเนื่องในระยะยาว จึงแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 14.48 บาท

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายไน ยวน ซิ	12.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.29
3. นายฮารกิชิน ทันวานี	5.40
4. นายสุรชัย รติทอง	4.95
5. นายประชา ดำรงค์สุทธิพงศ์	2.19

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

วรรษิษฐ์ เดียวอิศเรศ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	390	903	827	715
กำไรสุทธิ (ลบ)	78	191	153	106
EPS (บาท)	0.16	0.38	0.31	0.21
BV (บาท)	4.14	4.48	4.64	4.90
PER (เท่า)	10.48			
PBV (เท่า)	2.22			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS : หลังจากที่ราคาทำการพักตัวโดยสามารถยืนเหนือแนวรับ Uptrend Line ได้โดยมีการยก Low ที่สูงขึ้น ซึ่งแสดงถึงราคากำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่อง พร้อมทั้ง MACD ที่มีทิศทางวกกลับเพื่อขึ้นมาตัดเส้น Signal Line อีกครั้ง โดยล่าสุดปิดตัวที่ 11.10 บาท เชื่อว่าในระยะสั้นมีโอกาสดีดตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 11.20 และ 11.80 บาทตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 11.20 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 11.80 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 11.00บาท