

เอ็ม.ซี.เอส. สตีล

ASPS: ราคาหุ้น MCS เคลื่อนไหว Sideway มาเป็นระยะเวลานาน ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งเท่าไรนัก โดยฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2559 ขึ้น ขณะที่ Valuation ถูกมากด้วย Expected PER ปี 2559 เพียง 8 เท่า และ Dividend Yield 6.6%

ความเห็น :

เบื้องต้นคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิงวด 2Q59 อยู่ในช่วง 190-200 ล้านบาท เติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยปริมาณการส่งออกโครงสร้างเหล็กจากไทยไปญี่ปุ่นมีด้วยกัน 4 Shipment ด้วยน้ำหนักรวมถึง 1.45 หมื่นตัน และมีงานส่งออกจากโรงงาน Xiamen ที่จีนในงวด 2Q59 อีก 1.7 พันตัน ทำให้ปริมาณการส่งออกรวมงวด 2Q59 จะเพิ่มขึ้นอย่างน้อยถึง 44% QoQ สำหรับผลกระทบต่อราคาจากการแข่งค่าของค่าเงินเยน แม้จะทำให้ MCS ต้องบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเข้าไปทำ Forward Contract ด้วยต้นทุนเฉลี่ยราว 31 บาท/100 เยน แต่ก็จะถูกชดเชยด้วยการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นเมื่อแปลงค่าเงินเยนมาเป็นค่าเงินบาท (ปัจจุบันรายได้เกือบทั้งหมดเป็นเงินเยน)

ล่าสุด MCS ได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับโครงสร้างเหล็กประเภทเสา และท่อ จำนวน 14 ชุด ด้วยงบลงทุน 200 ล้านบาท เพิ่มกำลังการผลิตให้กับ MCS ได้ 1.4-1.8 หมื่นตัน/ปี ช่วยปลดล็อกข้อจำกัดด้าน Capacity ของ MCS ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 7 หมื่นตัน/ปี (ยังไม่รวมกำลังการผลิตของ Xiamen และ Nasu) ถือเป็นภาระสะท้อนมุมมองของผู้บริหารต่อปริมาณงานที่มีอยู่จำนวนมากในอนาคต สอดคล้องกับยอด Backlog ที่มีอยู่เกือบ 2 แสนตัน ทั้งนี้ เครื่องจักรชุดใหม่จะถูกส่งมอบทั้งหมดภายใน มี.ค. 60 โดย MCS ได้ส่งช่างเชื่อมไปฝึกอบรมการใช้เครื่องจักรที่บริษัทย่อย MCS Nasu ล่วงหน้า ทำให้สามารถเริ่มดำเนินการผลิตได้ทันทีเมื่อได้รับเครื่องจักร จึงเริ่มรับรู้ผลประโยชน์เต็มที่ตั้งแต่ 2H60 เป็นต้นไป

ความกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยโตของกำไรในอนาคตของ MCS น่าจะเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาหุ้นยังเคลื่อนไหว Sideway แต่บัดนี้ ฝ่ายวิจัยเห็น Upside ของประมาณการทั้งในปี 2559 และในระยะยาว จึงมีโอกาสปรับประมาณการขึ้นในเร็วนี้ ขณะที่ Valuation ของหุ้นถูกมาก ด้วย Expected PER เพียง 8 เท่า และมี Dividend Yield 6.6% แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS: สามารถยืนบนแนวรับ 10.60 บาทได้อย่างแข็งแกร่ง โดยล่าสุดมีสัญญาณฟื้นตัวจาก MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแถบลบ พร้อมปรากฏเป็นแท่งเทียน White Marubozu แสดงถึงแรงซื้อที่สามารถเอาชนะแรงขายได้อย่างท่วมท้น จึงมองเห็นโอกาสที่ MCS จะสามารถฟื้นตัวและปรับขึ้นต่อไป โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 11.30 และ 11.80 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 10.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 11.30 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน



MCS

ราคาปัจจุบัน (บาท): 10.90

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 5,450

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	850	735	1,150	1,094
กำไรสุทธิ (ลบ)	153	106	168	189
EPS (บาท)	0.31	0.21	0.34	0.38
BV (บาท)	4.64	4.93	4.74	5.20
PER (เท่า)	8.37			
PBV (เท่า)	1.98			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายใน ยวน ซี	12.00
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.20
3 นายสารกัมรินทร์ ทันทวิ	6.40
4 นายสุรชัย รติทอง	5.54
5 บริษัท เอ็ม.ซี.เอส. สตีล จำกัด (มหาชน)	5.14

ปรสสิทธ์ รัตนกิจภม, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียวอักษร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาการกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ วัฒนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์