

เอ็ม.ซี.เอส. สตีล

ASPS: โอกาสเก็บหุ้นพื้นฐานแกร่งราคาถูกไม่ได้มีบ่อยๆ!!! มั่นใจว่าจะเป็นหุ้นที่ Outperform ตลาดฯได้ในช่วงที่มีความผันผวน เนื่องจากแนวโน้มกำไร 3Q59 ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ YoY อีกทั้งมี Valuation สุดถูกด้วย Expected PER 8.7 เท่า และ Yield 6-7% p.a.

ความเห็น :

คาดกำไรงวด 3Q59 จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ YoY และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการส่งออกโครงสร้างเหล็กที่หนาแน่นกว่า 1.7 หมื่นตัน ขณะที่ราคาขายโครงสร้างเหล็กของ MCS ไม่ได้รับผลกระทบใดๆจากราคาเหล็กในตลาดโลกที่ผันผวน เนื่องจากเป็นสินค้าเหล็กเกรดพิเศษที่ต้องอาศัยความชำนาญในการผลิตขั้นสูง โดย MCS ถือเป็นไม่กี่รายที่ได้รับใบอนุญาต S-Grade ในประเทศญี่ปุ่น ทำให้สามารถรับงานได้ทุกรูปแบบ ส่งผลให้คาดการณ์ราคาขายโครงสร้างเหล็กจะยั่งยืนระดับสูง QoQ ที่ 2.35 แสนเยน/ตัน และมี Gross Margin ในเกณฑ์ดีที่ระดับ 40% ตาม Economy of Scale จากการใช้กำลังการผลิตที่มากขึ้น นอกจากนี้ MCS จะได้รับประโยชน์จากการแข็งค่าของเงินเยนเข้ามาเต็มๆที่มากขึ้นในช่วง 3Q59 ตามการรับรู้รายได้ที่เป็นเงินเยนเกือบทั้งหมด โดยเชื่อว่าแรงกดดันจาก FX Loss ของ Forward Contract มีไม่มากแล้ว หลังรับรู้ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนมานานแล้วในงวด 2Q59

ฝ่ายวิจัยมีความเชื่อมั่นเป็นอย่างสูงว่า MCS จะสามารถ Outperform ตลาดฯได้ เนื่องจากพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยราคาหุ้น MCS ที่ปรับฐานลงมา 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน Expected PER ปี 2559 และปี 2560 เพียง 8.7 เท่า และ 7.7 เท่า ตามลำดับ อีกทั้ง MCS เป็นหนึ่งในหุ้น High Dividend Yield รว 6-7% p.a. จึงแนะนำซื้อ เป็นหลุมหลบภัยขึ้นดีในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS: เห็นการชะลอตัวของการปรับฐานในครั้งนี้อย่างชัดเจน โดยปริมาณการซื้อขายนั้นลดลงน้อยกว่าเดิมมาก อีกทั้งราคายังปิดอยู่ใกล้ฐานราคาเดิมที่บริเวณ 12.20 บาทอีกด้วย จึงเห็นโอกาสที่ MCS จะสามารถพลิกฟื้นกลับมาได้ โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 13.00 และ 13.50 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 12.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 13.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

MCS

ราคาปัจจุบัน (บาท): 12.50

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 6,250

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
รายได้ (ลบ)	735	1,150	1,094	1,427
กำไรสุทธิ (ลบ)	106	168	189	279
EPS (บาท)	0.21	0.34	0.38	0.56
BV (บาท)	4.93	4.74	5.20	5.65
PER (เท่า)	7.98			
PBV (เท่า)	2.09			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายใน ยวน ชี	11.66
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.16
3 นายสารภี ชื่น ทันทวี	6.40
4 นายสุรชัย รติทอง	5.63
5 บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	5.40

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่ยวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์