



สิ้นสุดการรอคอย ประกาศว่างงานเพิ่ม 5.2 หมื่นตัน

MCS เซ็นสัญญาณงานใหม่ 5 หมื่นตัน ทำให้ Backlog ปัจจุบันเพิ่มเป็น 1.2 แสนตัน รองรับรายได้ถึงกลางปี 2566 แนวโน้มกำไร 2Q64 สดใส เชื่อเติบโตไม่ต่ำกว่า 15% YoY จากแผนส่งมอบงาน margin สูง ราคาหุ้นมี PER ต่ำเพียง 6.9 เท่า และมี Dividend Yield เกือบ 8% ครบองค์ประกอบการลงทุน

เซินงานเพิ่ม 5.2 หมื่นตัน ดัน Backlog พุ่งเป็น 1.2 แสนตัน รับรู้ถึงปี 2566

MCS แจ้งข่าวรับงาน 3 โครงการ น้ำหนักรวม 5.16 หมื่นตัน มีระยะเวลาลดตั้งตั้งแต่ ธ.ค 64 - ก.พ 66 ส่งผลให้งานในมือเพิ่มเป็น 1.2 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ไปถึงปี 2566 โดยงานในช่วงหลังที่รับมาจะเป็นงานมาตรฐาน S-Grade ซึ่งถือเป็นงานโครงสร้างเหล็กที่มีมาตรฐานสูงที่สุดและมีผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายในญี่ปุ่นที่สามารถทำงานลักษณะนี้ได้ ทำให้มีราคาขายต่อตันที่สูงมาก โดยราคาเริ่มต้นไม่ต่ำกว่า 2.5 แสนเยน/ตัน หรืออาจเพิ่มขึ้นสูงกว่า 3 แสนเยน/ตัน เมื่อรวมมูลค่างานเพิ่มเติมหลังการเซ็นสัญญาหลัก

แนวโน้มกำไร 2Q64 สดแจ้งแถม เชื่อเติบโตไม่ต่ำกว่า 15% YoY

แผนการส่งมอบงาน 2Q64 อยู่ที่ 1.5 หมื่นตัน เพิ่มขึ้น 2 พันตันจากงวด 1Q64 โดยงานทั้งหมดที่ส่งมอบเป็นงานที่ให้ margin สูง อย่างโครงการ Toranomon และ Azabudai ซึ่งมีราคาขายเฉลี่ยเริ่มต้น 2.9 แสนเยน/ตัน นอกจากนี้ MCS จะรับรู้รายได้จากโครงการที่ลูกค้าเลื่อนการรับมอบสินค้าจาก MCS Japan ในงวด 1Q64 มาเข้าใน 2Q64 ซึ่งคิดเป็นกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.26 ล้านบาท เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิ 2Q64 จะอยู่ในช่วง 250-300 ล้านบาท เติบโตไม่ต่ำกว่า 15% YoY

โดดเด่นทั้ง Upside และ Dividend Yield แนะนำ ซื้อ

พื้นฐานแกร่ง มองเห็นทิศทางการเติบโตชัดเจนในปี 2564-65 รองรับด้วย Backlog ในมือ ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ต่ำเพียง 6.9 เท่า และให้ Yield สูงถึง 7.6% แนะนำ ซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Norm Profit	601	979	1,044	1,193	1,208
กำไรสุทธิ	609	954	1,044	1,193	1,208
EPS (บาท)	1.22	2.00	2.19	2.50	2.53
PER (เท่า)	12.32	7.50	6.86	6.00	5.92
DPS (บาท)	0.65	1.00	1.14	1.28	1.38
Dividend Yield (%)	4.33%	6.67%	7.60%	8.51%	9.23%
BVS (บาท)	6.11	7.93	8.98	10.20	11.35
PBV (เท่า)	2.45	1.89	1.67	1.47	1.32
EV/EBITDA (X)	8.98	5.43	4.71	3.91	3.59

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MCS

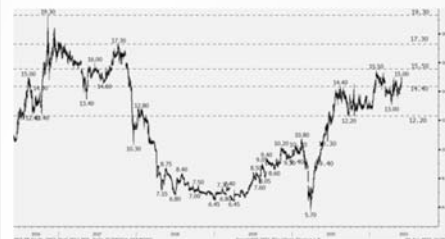
แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.90
Upside (%)	46.00
Dividend Yield (%)	7.60
Total Return (%)	53.60
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	7,155

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	2.19	2.17	1%
2565F	2.50	2.34	7%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 3 = ดี
Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

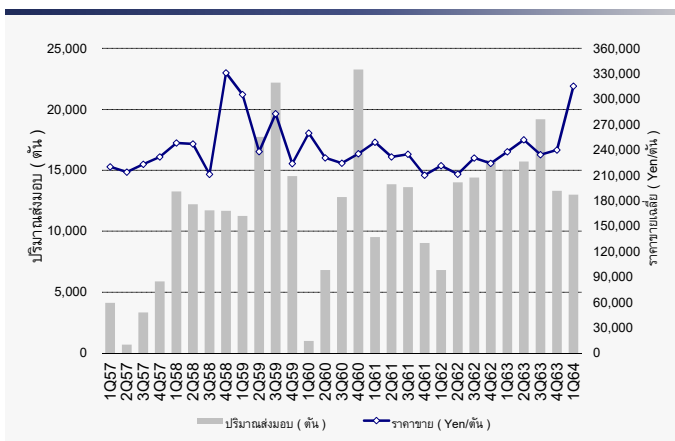
prasis@asiaplus.co.th

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
รายได้จากธุรกิจหลัก	925	951	990	1,025	1,133	1,349	745	1,172	57%	14%	4,252	2,866	48%
กำไรขั้นต้น	245	366	401	395	405	545	257	487	89%	23%	1,603	1,013	58%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	140	166	167	127	181	194	-14	178	-1340%	40%	488	472	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	2	1	3	2	5	10	10	7	-27%	297%	26	6	367%
กำไรจากการดำเนินงาน	115	212	221	244	216	287	232	253	9%	4%	979	548	78%
กำไรสุทธิ	118	201	220	216	225	289	224	234	4%	8%	954	539	77%
รายการพิเศษ	3	-11	-1	-28	10	2	-9	-19			-25	-9	
EPS (บาท/หุ้น)	0.24	0.40	0.44	0.43	0.45	0.58	0.47	0.49	4%	13%	1.93	1.08	79%
Gross Margin	26.5%	38.5%	40.5%	38.6%	35.7%	40.4%	34.5%	41.5%			37.7%	35.3%	
SG&A/Sale	15.1%	17.4%	16.8%	12.4%	16.0%	14.4%	-1.9%	15.2%			11.5%	16.5%	
Net Gearing	net cash net cash net cash net cash net cash net cash net cash net cash										net cash net cash		
Book Value/Share (บาท)	5.72	6.06	6.11	7.09	6.81	6.06	7.93	7.89			7.93	6.11	

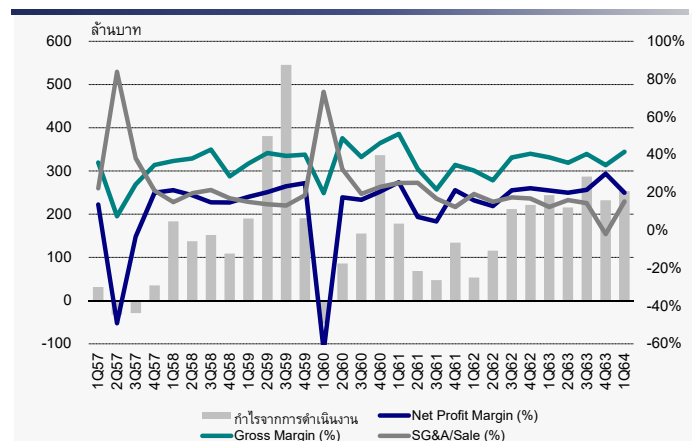
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ปริมาณ และราคาขายโครงสร้างเหล็กของ MCS



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประสิทธิภาพกำไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สถิติการจ่ายเงินปันผล

ปี	EPS	งวด	DPS	Payout Ratio
2557	0.03	1H57	N/A	116%
	0.14	2H27	0.20	
2558	0.69	1H58	0.25	36%
	0.55	2H58	0.45	82%
2559	0.93	1H59	0.44	47%
	1.52	2H59	0.92	60%
2560	0.04	1H60	0.20	450%
	0.95	2H60	0.40	42%
2561	0.49	1H61	N/A	60%
	0.35	2H61	N/A	
2562	0.78	9M62	0.25	32%
	0.44	4Q62	0.40	91%
2563	0.88	1H63	0.40	45%
	1.05	2H63	0.60	57%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- เนื่องจาก MCS มีฐานลูกค้ากระจุกตัวอยู่ในญี่ปุ่นเกือบทั้งหมด จึงทำให้มีความเสี่ยงหากเศรษฐกิจของญี่ปุ่นชะลอตัว
- หากค่าเงินเยนอ่อนค่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ MCS เมื่อแปลงกลับมาเป็นเงินบาท โดยจากการประเมิน Sensitivity Analysis ภายใต้สมมติฐานปัจจุบัน พบว่า การอ่อนค่าของเงินเยน ทุกๆ 1 บาท/100 เยน จะทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 3.5% จากประมาณการปัจจุบัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ MCS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	4,252	4,466	4,785	5,120
ต้นทุนขาย	2,649	2,456	2,632	2,869
กำไรขั้นต้น	1,603	2,010	2,153	2,252
ค่าใช้จ่ายในการขาย	443	849	837	922
ดอกเบี้ยจ่าย	26.0	20.0	8.0	8.0
ค่าใช้จ่ายอื่น	(47.0)	-	-	-
รายได้อื่น	32	45	48	51
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,213	1,186	1,356	1,373
ภาษีเงินได้	107	142	163	165
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(47)	-	-	-
กำไรสุทธิ	954	1,044	1,193	1,208
กำไรจากการดำเนินงาน	979	1,044	1,193	1,208
Norm EPS	2.05	2.19	2.50	2.53
การเติบโตของยอดขาย	28.8%	5.0%	7.1%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	62.7%	6.6%	14.3%	1.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.7%	45.0%	45.0%	44.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.0%	23.4%	24.9%	23.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้ธุรกิจหลัก	1,133	1,349	745	1,172
ต้นทุนขาย	728	803	488	685
กำไรขั้นต้น	405	545	257	487
ค่าใช้จ่ายในการขาย	181	194	(14)	178
ดอกเบี้ยจ่าย	4.5	9.9	9.8	7.1
ค่าใช้จ่ายอื่น				
รายได้อื่น	10	8	7	8
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	239	352	260	290
ภาษีเงินได้	8	55	32	49
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	8	4	7
รายการพิเศษอื่น ๆ	10	2	(9)	(19)
กำไรสุทธิ	225	289	224	234
กำไรจากการดำเนินงาน	216	287	232	253
Norm EPS	0.43	0.57	0.49	0.53
ยอดขาย (QoQ)	11%	19%	-45%	57%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	2%	35%	-53%	89%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12%	33%	-19%	9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.99	3.10	3.39	3.63
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการดำเนินงาน (เท่า)	3.04	3.09	3.09	3.09
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมสินทรัพย์สุทธิ (เท่า)	1.78	3.41	3.41	3.41
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการดำเนินงาน (เท่า)	2.11	4.13	4.13	4.13
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.58	0.30	0.28	0.26
Net Gearing Ratio	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.6%	18.1%	20.3%	18.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.9%	25.9%	26.1%	23.5%

ที่มา: ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,097	1,186	1,356	1,373
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิ	67	(142)	(163)	(165)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	132	145	158	172
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	-	-	-
อื่นๆ	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(796)	13	(137)	(144)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	500	1,201	1,214	1,236
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่นๆ	(4)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(177)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(181)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(382)	(544)	(609)	(660)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(410)	(544)	(609)	(660)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(91)	457	405	375
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	378	836	1,241	1,616
ลูกหนี้การค้า	1,398	1,443	1,547	1,655
สินค้าคงเหลือ	2,391	1,308	1,402	1,500
สินทรัพย์อื่นๆ	409	497	515	534
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	1,416	1,471	1,513	1,542
สินทรัพย์รวม	5,993	5,555	6,217	6,846
เจ้าหนี้การค้า + หนี้สินอื่นๆ	2,211	1,274	1,351	1,432
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	0	0	0	0
หนี้สินรวม	2,211	1,274	1,351	1,432
ทุนที่ชำระแล้ว	477	477	477	477
อื่นๆ	-579	-579	-579	-579
กำไรสะสม	3,885	4,384	4,968	5,516
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,782	4,282	4,866	5,414
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,993	5,555	6,217	6,846
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการขายสินค้า (ตัน)	63,225	55,000	55,000	58,000
ราคาขายเฉลี่ยจากทุกโรงงาน (YEN/ตัน)	240,173	290,000	300,000	300,000
Gross Margin	37.7%	45.0%	45.0%	44.0%
SG&A/Sale	10.3%	19.0%	17.5%	18.0%
Effective Tax Rate	9.8%	12.0%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส