

## MCS

### ➤ ประเด็นร้อน

ต้นทุน: MCS ยืนยันว่า คาดปี 2558 รายได้พุ่ง 2 เท่าตัว หลังออร์เดอร์ไหลเข้าไม่หยุด ยันไฟไหม้โกดังของนิปปอน สตีล ที่ญี่ปุ่น ไม่กระทบธุรกิจ

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ปริมาณการส่งออกเหล็กของ MCS ไปให้กับลูกค้าญี่ปุ่นปี 2558 ที่ระดับ 4.4 หมื่นตัน (1H58 ส่งออกไปแล้ว 2.5 หมื่นตัน) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 2.6 เท่าตัว YoY ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยผลักดันให้รายได้ของ MCS ในปีนี้พุ่งขึ้นเป็น 2.9 พันล้านบาท เติบโต 2 เท่าตัวจากปีก่อนหน้า ส่วนงวด 3Q58 คาดว่าจะมีการส่งออกเหล็กราว 9,000-10,000 ตัน ชะลอลงเล็กน้อยจากที่ทำได้โดดเด่นมากในช่วง 1Q58 และ 2Q58 แต่ถือว่าเติบโตโดดเด่นหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการส่งออกเพียง 3,000 ตัน นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสถานการณ์ของค่าเงินเยนที่เริ่มเห็นทิศทางการแข็งค่าอย่างชัดเจนตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ส.ค. 58 เป็นต้นมา จนปัจจุบันอยู่ที่ 29.9 บาท/100 เยน จะส่งผลดีต่อ MCS ที่มีรายรับเป็นเงินเยนทั้งหมด และถือเป็น Upside ส่วนเพิ่มให้กำไรสุทธิปี 2558 อาจทำได้มากกว่าคาดการณ์ที่ 538 ล้านบาท ในกรณีที่ค่าเงินเยนยังมีการแข็งค่าต่อเนื่อง
- ประเด็นการเกิดเหตุเพลิงไหม้ที่คลังสินค้าของ Nippon Steel ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ MCS แต่อย่างใด เนื่องจากการจัดหาวัตถุดิบส่วนใหญ่จะมาจาก JFE Steel Corporation โดยมีสัดส่วนที่ซื้อจาก Nippon Steel น้อยมากไม่ถึง 1%
- ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ MCS เช่นเดิม จาก Backlog ที่มีอยู่ในมือราว 2.3 แสนตัน และมีโอกาสที่จะได้รับงานเข้ามาเพิ่มในอนาคต โดยเฉพาะเมื่อผู้รับเหมาในญี่ปุ่นเริ่มก่อสร้างสนามกีฬาเพื่อรองรับการจัดโอลิมปิกปี 2563 โดยราคาหุ้นที่ปรับลงแรงทำให้ Expected PER ณ สิ้นปี 2558 อยู่ในระดับต่ำเพียงแค่ 8.4 เท่า เมื่อประกอบกับโครงสร้างการเงินที่แข็งแกร่งจากการดำรงสถานะ Net Cash และไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเลย ณ สิ้นงวด 2Q58 จึงแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 12.91 บาท ถึง PER 12 เท่า

วันพุธที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,500

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายโน ยวน ชิ	12.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.63
3. นายฮารุกิชิ ทันวานี	5.00
4. นายสุรชัย รติทอง	4.84
5. นายวิชัย มิตรสันติสุข	2.86

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรวิชัย เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทาธนาภิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### 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

Current PER (เท่า) 10.86

Current PBV (เท่า) 1.94

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS : เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากการทำแท่งเทียนรูป Hammer พร้อมกับ RSI ที่เริ่มเกิดสัญญาณ Divergence ทำให้ระยะสั้นราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 9.30 ละ 9.60 บาท ตามลำดับ กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรที่ 9.60 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3% จากทุน

