

MACO

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ผลประกอบการงวด 3Q58 ของ MACO เติบโตเด่น 74% YoY ไม่แค่เศรษฐกิจชะลอตัว และ คาดว่าจะดีต่อเนื่องใน 4Q58 ซึ่งจะทำให้ Expected PER ณ สิ้นปีอยู่ในระดับที่น่าสนใจ 17-18 เท่า

➤ ความเห็น

- MACO ประกอบธุรกิจให้บริการวางแผนการใช้สื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย และรับจ้างผลิตงานสื่อป้ายโฆษณา โดยล่าสุดได้รายงานผลประกอบการงวด 3Q58 มีกำไรสุทธิ 44 ล้านบาท ทรงตัว QoQ แต่เติบโตเด่น 74% YoY หลักๆมาจากรายได้การให้บริการและการขายที่ปรับเพิ่มขึ้น 20% YoY สุทธระดับ 172 ล้านบาท ซึ่งถือว่าทำได้นำประทับใจภายใต้สภาวะที่ไม่เอื้ออำนวย เนื่องจากปกติธุรกิจด้านการโฆษณาและการตลาดมักจะได้รับผลกระทบเป็นลำดับต้นๆในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว แต่ MACO ยังสามารถสร้างรายได้จากสื่อประเภท Billboard ได้มากขึ้น อีกทั้งได้รับประโยชน์จากการให้ VGI เป็นตัวแทนขายสื่อประเภท Street Furniture และ Transit ด้าน Gross Margin งวด 3Q58 สามารถทำได้สูงถึง 56% เทียบกับ 47% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่ของ MACO เป็นต้นทุนคงที่ เช่น ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าบำรุงรักษา เป็นต้น
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ MACO จะยังมีทิศทางสดใสต่อเนื่องใน 4Q58 ด้วยแรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ ซึ่งลูกค้ามักจะมีการใช้งบประมาณสำหรับการส่งเสริมการตลาดจำนวนมากในช่วงปลายปี ซึ่งในกรณีที่ MACO สามารถทำกำไรทั้งปี 2558 ได้ในช่วง 170-180 ล้านบาท จะทำให้ Expected PER ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ระดับ 17-18 เท่า ถือว่ามีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับ Current PER ของ VGI และ PLANB ที่อยู่ที่ระดับ 31 เท่า และ 70 เท่าตามลำดับ

วันพุธที่ 28 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 1.03
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,099

พวักู้หุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท วี ซี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	24.96
2. นายเนตร งามอภิชน	5.26
3. นายพิเชษฐ มณีรัตนะพร	5.09
4. บริษัท ดีคอร์ป กรุ๊ป จำกัด	4.99
5. นายวันชัย พันธุ์เขียว	3.69

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิศเรศ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทนากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	171	173	178	182
กำไรสุทธิ (ลบ)	30	42	43	44
EPS (บาท)	0.010	0.014	0.014	0.015
BV (บาท)	0.22	0.23	0.23	0.23

PER (เท่า) 19.39

PBV (เท่า) 4.42

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MACO วานนี้ราคาขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 1.04 บาท และมาปิดที่ 1.03 บาทซึ่งสามารถยืนปิดอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 25 วันได้เป็นวันแรกในรอบเดือนกว่าพร้อมทั้ง MACD ที่ตัด Signal line ขึ้นและ ผงกหัวขึ้นหาแกนศูนย์ซึ่งแสดงถึงสัญญาณเชิงบวก จึงคาดว่าราคาน่าจะสามารถขึ้นไปได้โดยถ้าทะลุผ่านแนวต้านเดิมที่ 1.04 บาทได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1.07 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.07 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.01 บาท

