

MCS

➤ ประเด็นร้อน

หุ้น MCS ไซส์เติบโตกำไรสุทธิในรอบ 5 ปี ขึ้นแทนแชมป์ปีผลสูง 5-6% สอนทางราคาหุ้นสุด ถูก PE ต่ำ 9 เท่า บิ๊ก “สมพงษ์ เมธาภิตยส์สุข” คอนเฟิร์มปี 2559 ควักกำไรและรายได้โตเร็วใจ หลัง รายใหญ่ญี่ปุ่น 4 ราย เรียงคิวบ่อนออคเตอร์ตุ่น Backlog เกิน 2 แสนตัน

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ MCS จะเติบโตโดดเด่นเป็นอย่างมากทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยหนุนหลักมาจากการส่งมอบโครงสร้างเหล็กไปให้กับลูกค้าญี่ปุ่นที่คาดว่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่า 1.1 หมื่นตัน เพิ่มขึ้น 87% YoY เนื่องจากไม่มีการส่งมอบงานล่าช้าเหมือนที่เกิดขึ้นในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ราคาขายโครงสร้างเหล็กในงวด 4Q58 น่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ 2.2-2.3 แสนเยน/ตัน หลังส่งมอบงานโครงการ Funabashi ซึ่งมีราคาขายที่ไม่สูงนักไปหมดแล้ว อีกทั้งเป็นการผลิตจากโรงงานที่อยู่ชุกชุมโดยตรง ด้าน Gross Margin เชื่อว่าจะยังทำได้เหนือระดับ 40% ด้วยผลประโยชน์จาก Fixed Cost ต่อหน่วยที่ลดลงจากการใช้กำลังการผลิตในระดับสูง ส่วนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในงวด 4Q58 MCS จะไม่มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงมากเท่าที่เกิดขึ้นใน 3Q58 จำนวน 57 ล้านบาท โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงประเมินเบื้องต้นว่ากำไรสุทธิทั้งปี 2558 มีโอกาสทำได้สูงกว่าประมาณการมากกว่า 11.6% หรือเหนือ 600 ล้านบาทขึ้นไป
- สำหรับทิศทางผลประกอบการปี 2559 เชื่อว่ายังมีโอกาสเติบโตได้ต่อเนื่องจากฐานที่สูงในปี 2558 โดยปริมาณการส่งมอบโครงสร้างเหล็กน่าจะยังทำได้ในระดับสูงราว 4.8 หมื่นตัน เป็นการรับรู้จากยอด Backlog ที่มีอยู่เหลือเฟือมากกว่า 2 แสนตัน ด้วยอานิสงค์บวกจากการฟื้นตัวของภาคก่อสร้างในญี่ปุ่นที่กลับมาคึกคักและมีแผนการก่อสร้างตึกสูงในเมืองใหญ่จำนวนมาก ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันแข็งค่าขึ้นไปอยู่ที่ 31 บาท/100 เยน ซึ่งส่งผลดีต่อ MCS ที่มีรายได้อยู่ในรูปสกุลเงินเยนเกือบทั้งหมด โดยฝ่ายวิจัยมีโอกาสน่าจะปรับประมาณการปี 2559 ขึ้นในบทวิเคราะห์ Earning Preview 4Q58 ที่จะออกมามากมายในเร็ววันนี้
- ราคาหุ้น MCS ที่ปรับลงมาในช่วงที่ตลาดไม่เป็นใจ ถือเป็นโอกาสทองสำหรับนักลงทุนเข้าไปซื้อสะสมหุ้น เนื่องจากราคาหุ้นที่ระดับราคาปัจจุบันมี Expected PER ในระดับต่ำเพียงแค่ 8 เท่า เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 ที่คาดว่าจะโดดเด่นมาก และ Dividend Yield ราว 5-6% ต่อปี จึงแนะนำ “ซื้อ”

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	390	903	827	715
กำไรสุทธิ (ลบ)	78	191	153	106
EPS (บาท)	0.16	0.38	0.31	0.21
BV(บาท)	4.14	4.48	4.64	4.90

PER (เท่า) 9.00

PBV(เท่า) 1.91

วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS : ราคาลงไปทดสอบแนวรับที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน แต่ยังสามารถดีดตัวขึ้นมาได้ อีกทั้งยังทำรูปแบบแท่งเทียนคล้าย Hammer ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกแสดงถึงการกลับทิศของราคา และหากวันนี้ราคาสามารถดีดตัวขึ้นต่อได้จะเป็นการช่วยยืนยันการกลับทิศของราคาในระยะสั้น โดยหากราคาปรับตัวขึ้นได้โดยผ่านแนวต้านที่ 10.10 บาท จะมีแนวต้านถัดไปที่ 10.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 10.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.60 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 9.85 บาท



วันจันทร์ที่ 11 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.85
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,925

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายโน ยวน ชิ	12.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.29
3. นายฮารุกิชิ ทันวานี	5.40
4. นายสุรชัย รติทอง	4.95
5. นายประชา ดำรงค์สุทธิพงศ์	2.19

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ petchpimol@asiaplus.co.th