

## เอ็ม.ซี.เอส.สติล

กันหุ้น: MCS จ่อทุบจบราว 300 ล้านบาท เข้าซื้ออาคาร-โรงงานของพาร์ตเนอร์ในญี่ปุ่น บอสใหญ่ “ไวยอน ธิ” ีชากุลล่องหนุณต้นทุณลศอว พร้อมปักป้าย 2559 กำไรเติบโตจากปีก่อน อาบิสกัยณเอ็งค้ำขึ้น ทุณนารจันธ้อ

### ความเห็น :

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปี 2559 ของ MCS จะยังเติบโตต่อเนื่องจากฐานที่สูงในปี 2558 โดยการประชุมผู้ถือหุ้นล่าสุด ผู้บริหารเผยมีแผนส่งออกโครงสร้างเหล็กปีนี้ 4.9 หมื่นตัน ยังไม่นับรวมงานว่าจ้างให้ MCS Xiamen ที่จีนช่วยผลิตอีก 5 พันตัน ถือเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรในปีที่ 656 ล้านบาท ซึ่งกำหนดบนสมมติฐานการส่งออกเพียง 4.8 หมื่นตันเท่านั้น ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 1Q59 คาดปริมาณส่งออก 1.1 หมื่นตัน ในเบื้องต้นคาดว่ากำไรจะลดลง YoY เทียบกับปีก่อนที่มีการส่งออกมากเป็นพิเศษ เนื่องจากมี Shipment Delayed มาจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ปริมาณการส่งออกของ MCS ในงวด 2Q59 คาดจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1.5 หมื่นตัน ทำให้ผลประกอบการกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง

อีกปัจจัยบวกที่สำคัญคือสถานการณ์ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 32 บาท/100 เยน ซึ่งถือว่าส่งผลบวกต่อ MCS โดยตรง เนื่องจากมีฐานรายได้อยู่ในรูปสกุลเงินเยนเกือบทั้งหมด ทำให้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนของฝ่ายวิจัยที่ประเมินไว้อย่าง Conservative ที่ 29 บาท/100 เยน น่าจะต่ำไปกว่าความเป็นจริงมาก และอีกเป็น Upside ที่สำคัญในการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในอนาคต

ส่วนสถานการณ์การซื้อหุ้นคืนที่จะสิ้นสุดวันที่ 11 เม.ย.นี้ ล่าสุดซื้อคืนแล้ว 25.7 ล้านหุ้น และมีแนวโน้มที่จะหยุดทำการซื้อคืนเพิ่ม เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันบริเวณ 11 บาท สูงกว่าแผนที่วางไว้ค่อนข้างมาก โดย MCS วางแผนที่จะนำหุ้นที่ซื้อคืนไปลดทุนจดทะเบียน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ EPS Growth และ Dividend Yield ของผู้ถือหุ้นในอนาคต สำหรับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน Expected PER ปี 2559 ที่ 8.4 เท่า และมี Dividend Yield 6.6% ยังไม่นับรวม Upside จากการปรับประมาณกำไรขึ้น และผลกระทบจากโครงการซื้อหุ้นคืน แนะนำ “ซื้อ”

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

MCS: กำลังพักตัวคล้ายรูปแบบ Ascending Triangle ซึ่งเวลานี้มีการปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 11.00 บาท และยังสามารถยืนอยู่ได้ โดยมี RSI อยู่ในระดับ 50 และ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นมาเหนือศูนย์เมื่อปลาย มี.ค. ที่ผ่านมาอีกด้วย จึงคาดว่า MCS มีโอกาสสูงที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านแรกที่ 11.30 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 11.80 บาท

**กลยุทธ์การลงทุน:** แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 11.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 11.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 10.70 บาท



## MCS

ราคาปัจจุบัน (บาท): 11.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,500

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	903	827	715	1,142
กำไรสุทธิ (ลบ)	191	153	106	168
EPS (บาท)	0.38	0.31	0.21	0.34
BV (บาท)	4.48	4.64	4.90	4.73
PER (เท่า)	8.44			
PBV (เท่า)	2.20			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายไวยอน ธิ	12.00
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.29
3 นายสารภีชน ��นนาวี	6.24
4 นายสุรชัย รัตทอง	5.54
5 บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สติล จำกัด (มหาชน)	5.14

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียวอักษร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาการกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐชนก รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์