

# ทับทูน

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: อังคาร 1 สิงหาคม 2560

ปีที่: 14

ฉบับที่: 3309

หน้า: 32(ซ้าย), 31

Col.Inch: 29.90 Ad Value: 22,425

PRValue (x3): 67,275

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: ARROWงบQ2สะพรั่งโครงการรัฐ-เอกชนอื้อกู่แนะ'ซื้อ'เป้า17.20บ.

## ARROWงบQ2สะพรั่งโครงการรัฐ-เอกชนอื้อกู่แนะ'ซื้อ'เป้า17.20บ.

**ทับทูน** - โมรอสอง ARROW ไตรมาส 2/60 กำไร

ทะยาน 31.3% และ 61.5 ล้านบาท ชูอุตสาหกรรม

ทอร้อยสายไฟฟ้า

ได้ ดิน สดใส

โครงการรัฐ

เอกชนเพียง

เชื่อทุนผลงาน

โตเฉลี่ยปีละ

12.4% ชูจุด

เด่นเป็นผู้นำ

ทอร้อยสายไฟฟ้า Upside 9.6% ให้เชียร์ "ซื้อ"

เป้า 17.20 บาท

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี

จำกัด (มหาชน) หรือ AECS เปิดเผยว่า แม้ช่วงไตรมาส

2/2560 คาด ARROW จะมีรายได้ลดลง 8.5% สู่ระดับ

333 ล้านบาท โดยรายได้ธุรกิจบริการรับเหมาวางระบบที่

คาดโต 11.6% น่าจะถูกหักล้างด้วยรายได้จากธุรกิจทอ

ร้อยสายไฟฟ้าที่คาดหดตัว 9.5% → **ยับดอทเป้า31**



### ARROW (ต่อจากหน้า 32)

จากเป็นช่วง Low Season ซึ่งมีวันทำงานน้อย แต่การหดตัวของรายได้คาดถูกชดเชยได้ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดดีขึ้นเป็น 31.5% จากช่วงไตรมาส 1/2560 ที่ 25.9% หลังมีการปรับราคาทอร้อยสายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับต้นทุนเหล็กจากจีนที่มีราคาเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี

กว่า 30% เพื่อรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่ระดับ 33% จึงคาดหุ้นช่วงไตรมาส 2/2560 ARROW มีกำไรสุทธิ 61.5 ล้านบาท โต 31.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน พร้อมหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 18.5% จาก 13.0% ในช่วงไตรมาส 1/2560

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน ช่วง 3-5 ปีข้างหน้าอุตสาหกรรมทอร้อยสายไฟยังมีแนวโน้มโตสดใสด้วยแรงหนุนจากโครงการลงทุนภาครัฐและเอกชนที่ออกมาต่อเนื่อง ดังนี้ 1. โครงการสุวรรณภูมิ เฟส 2 2. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ 3. โครงการรถไฟฟ้า โดยเมื่ออิงตาม Action Plan จะมีรถไฟฟ้าที่จะเริ่มประมูลอีก 3 สายในปีนี้ ระยะทางรวม 48 กม. คือ สายสีม่วง สีลมตะวันตก และสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย 4. โครงการตึกสูงใหม่ทอม. โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมที่เปิดตัวใหม่ตามเส้นทางรถไฟฟ้า และ 5. โครงการย้ายสายไฟลงดินของกฟน ระยะทางรวม 172.7 กม. ซึ่งอยู่ระหว่างก่อสร้าง 45.4 กม.และกำลังทยอยออกแบบ และประกวดราคาอีก 127 กม. (งบประมาณราว 4.87 หมื่นล้านบาท) ซึ่งมีเป้าหมายระยะยาวในการนำสายไฟลงดินราว 1,300 กม. จึงคาดหุ้นปี 2560-2561 ARROW มีกำไรสุทธิโตเฉลี่ยปีละ 12.4%

ด้วยจุดเด่นของ ARROW ซึ่งเป็นผู้นำตลาดทอร้อยสายไฟ (ส่วนแบ่งตลาดกว่า 60%) และมีฐานลูกค้าและช่องทางจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง บวกกับ มีศักยภาพเติบโตของกำไรในระยะยาวในธุรกิจทอร้อยสายไฟซึ่งหนุนด้วยโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนที่ออกมาต่อเนื่อง อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside 9.6% จากราคาเป้าหมายปี 2560 อยู่ที่ 17.20 บาท (อิง PER 15.3x) และคาดให้ Div Yield ปี 2560 ราว 4.1% จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" 📈