



ARROW เทรดพีอีต่ำสุดรอบ 2ปี

เทศกาลรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย ช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ผ่านไปแล้ว ทำให้ตอนนี้ นักวิเคราะห์ทยอยกลับมาทบทวนคาดการณ์ผลประกอบการในปีของแต่ละบริษัทกันอีกครั้ง

ขณะที่ บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) หรือ ARROW แม้จะเป็นหุ้นขนาดเล็กที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (มาร์เก็ตแคป) ที่ 2.28 พันล้านบาท แต่ก็เป็นที่น่าสนใจ เพราะล่าสุดนักวิเคราะห์ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำในการลงทุน หลังจากประกาศผลประกอบการครึ่งปีแรกไปแล้ว ดังนั้น น่าจะสะท้อนได้ว่า ในครึ่งปีหลังน่าจะมีปัจจัยดีๆ รอคอยอยู่อย่างแน่นอน

หากย้อนไปดูการเคลื่อนไหวราคาหุ้นตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคม 2561 พบว่าราคาหุ้นแกว่งตัว โดยราคาเคยปรับตัวขึ้นไปยืนสูงสุดที่ 9.50 บาท ต่ำสุดที่ 8.80 บาท มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 9.13 บาท ซึ่งมีค่าพีอีเรโซอยู่ 14.5 เท่า และเป็นระดับพีอีเรโซที่ต่ำสุดในรอบ 2 ปี เพราะเมื่อนำมาเทียบกับปี 2559 หุ้น ARROW พีอีเรโซอยู่ที่ 16.21 เท่า ปี 2560 อยู่ที่ 15.50 เท่า ดังนั้น ระดับราคาที่ซื้อขายกันอยู่ตอนนี้ก็ถือว่าไม่ได้สูงเกินไป หากจะซื้อเพื่อถือลงทุน

รวมถึงการที่ “ธานินทร์ ต้นประวัติน” กรรมการผู้จัดการ บริษัทแอร์โรว์ ซินดิเคท แจ่มมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาล สำหรับงวดครึ่งปีแรกของปี 2561 ให้กับผู้ถือหุ้นเป็นเงินสด ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท กำหนดวันจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 กันยายนนี้ และเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ในส่วนของอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปัจจุบันมีระดับที่สูงที่สุด โดยอยู่ที่ 6% ขณะที่ปี 2560 อยู่ที่ 4.59% และปี 2559 อยู่ที่ 3.30% ซึ่งจะเห็นว่าเป็นอีกปัจจัยที่ตอกย้ำความน่าสนใจในหุ้นตัวนี้

ขณะเดียวกัน บริษัทหลักทรัพย์เออีซี ได้รับเพิ่มคำแนะนำ

การลงทุนในหุ้น ARROW จากเดิมถือเป็นซื้อ โดยให้มูลค่าพื้นฐานปี 2561 อยู่ที่หุ้นละ 12 บาท อิง พีอีเรโซ ที่ 15.3 เท่า โดยให้เหตุผลว่า รอลุ้นธุรกิจฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากบริษัทคงเป้าหมายรายได้ปีนี้โต 10-15% จากปีก่อน สู่ระดับ 1,600 ล้านบาท หลังปัจจุบันมี Backlog ในมือแล้ว 1,090 ล้านบาท แบ่งเป็นธุรกิจท่อร้อยสายไฟใต้ดิน 900 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในปีนี้ราว 60-70% และธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอีก 190 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปีนี้เกือบทั้งหมด อีกทั้งยังมีงานอยู่ระหว่างประมูลอีกไม่ต่ำกว่า 400 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะได้งานไม่ต่ำกว่า 70% ของมูลค่างานทั้งหมด

อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3/61 คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวจากไตรมาส 2/61 หลังจะเริ่มรับรู้ฐานที่ส่งมอบมา และบริษัทมีแผนปรับปรุงกระบวนการผลิตท่อร้อยสายไฟใต้ดิน เฟส 2 เพื่อขยายกำลังผลิตท่อร้อยสายไฟใต้ดินให้ได้ตามเป้าหมายที่ 7 แสนถึง 1 ล้านเมตรต่อปี โดยใช้เงินทุนราว 12 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเสร็จในเดือนธันวาคม 2561 อีกทั้งยังมีแผนติดตั้งเครื่องจักรผลิตท่อส่งลมชนิดแผ่นโฟม โดยใช้เงินทุน 10 ล้านบาท พร้อมช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในอนาคต

ฝ่ายวิจัยฯ คาดการณ์ว่า กำไรของ ARROW จะกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง จากการทยอยส่งมอบท่อร้อยสายไฟใต้ดินเป็นจำนวนมาก และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นช่วงครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวในรอบ 25-26% รวมทั้งประเมินว่า อาจจะมีการปรับเพิ่มราคาสินค้าช่วงครึ่งปีหลัง เพื่อสะท้อนต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนราคาได้ทั้งปีนี้ ทำให้ ARROW จะมีกำไรสุทธิ 199 ล้านบาท เติบโต 3.9% จากงวดเดียวกันปีก่อน

แม้ ARROW จะเผชิญปัญหาต้นทุนหลักที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกดดันมาร์จิ้นปีนี้ให้ลดลงจากปีก่อน แต่บริษัทยังเดินหน้าประมูลงาน ซึ่งคาดหนุนให้ Backlog ทรงตัวที่ 800-1,000 ล้านบาทในทุกไตรมาส บวกกับมองช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาสะท้อนแนวโน้มมาร์จิ้นปีนี้ที่หดตัวแล้ว จนทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันมีอัตรากำไร 12.2% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 12 บาท และคาดให้อัตรากำไรผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้ราว 5.1%