

ทับทิม

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: ศุกร์ 21 มิถุนายน 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3771

หน้า: 3(ล่าง), 31

Col.Inch: 37.83

Ad Value: 28,372.50

PRValue (x3): 85,117.50

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: ARROWส่งสัญญาณพื้นฐานใหม่9.30บาท

ARROWส่งสัญญาณพื้นฐานใหม่9.30บาท

ทับทิม - โบรกเกอร์ ARROW เริ่มส่งสัญญาณพื้นฐานใหม่ คาดกำไรปีนี้โตต่อเนื่อง จากการทยอยรับรู้ Backlog ในธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" เคารมูลค่าพื้นฐานใหม่ 9.30 บาท → **ยับต่อหน้า31**



ARROW (ต่อจากหน้า 3)

ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทาง ARROW ว่า ทางฝ่ายมีการอัปเดตความคืบหน้าในธุรกิจของ ARROW กับทางผู้บริหาร โดยสรุปประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1. ช่วงไตรมาส 1/2562 ARROW มีกำไรสุทธิ 43 ล้านบาท โต 10.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยแม้รายได้จะหดตัว 5.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังรายได้จาก บจ.เมฆาเอสหดตัวกว่า 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ระดับ 73 ล้านบาท แต่ถูกชดเชยด้วย SG&A/Sales ที่ลดเหลือ 10.3% จาก 12.0% ในช่วงไตรมาส 1/2561 หลังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง

- **เร่งประมุลงานต่อเนื่อง**
และ 2. บริษัทมองแนวโน้มธุรกิจท่อร้อยสายไฟปีนี้ยังคงเติบโตต่อเนื่องหลังมี Backlog ในมือกว่า 1 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นงานวางระบบสายไฟในอาคาร รวมถึงโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว แต่อาจมีบางโครงการที่เลื่อนดำเนินการและรับรู้รายได้ช้า

ได้ช้า บริษัทจึงมีการเร่งประมุลงานต่อเนื่องเพื่อเพิ่ม Backlog ในระยะยาว ในขณะที่ บจ.เมฆาเอส มีผลประกอบการที่ไม่สดใส รับรู้รายได้งานรับเหมาได้ลดลง บวกกับมีแนวโน้มตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญอีกในปีนี้อยู่ ปรับลดประมาณการกำไรลงเล็กน้อย สะท้อนรายได้จากเมฆาเอสที่คาดหดตัว

แม้กำไรช่วงไตรมาส 1/2562 จะคิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี 2562 แต่ด้วยแนวโน้มของธุรกิจเมฆาเอสที่คาดหดตัว เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ของเมฆาเอสลง ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่ในปี 2562 คาด ARROW จะมีกำไรสุทธิ 157 ล้านบาท โตเล็กน้อย 2.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยแม้จะมีแรงกดดันจากรายได้รวมที่หดตัว 1.6% YoY สู่ระดับ 1,447 ล้านบาท หลังคาดรายได้จากธุรกิจเมฆาเอส หดตัว 12.5% YoY สู่ระดับ 176 ล้านบาท

- **พื้นฐานใหม่ 9.30 บ.**
แต่อย่างไรก็ดีผลดังกล่าวคาดถูกหักล้างด้วย 1. อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดฟื้นตัวมาที่ระดับ 23.4% จาก 22.0% ในปี 2561 หลัง

บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนราคาเหล็กให้ดีขึ้นหลังเผชิญปัญหาด่างกล่าวในปี 2561 และ 2. SG&A/Sales คาดลดเหลือ 11.9% จาก 12.3% ในปี 2561 หลังบริษัทเริ่มมีการประหยัดค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับการหดตัวของธุรกิจเมฆาเอส ส่วนในปี 2562 เราคาดกำไรของ ARROW ยังโตต่อเนื่อง 2% จากปีก่อน สู่ระดับ 160 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ Backlog ในธุรกิจท่อร้อยสายไฟอย่างต่อเนื่องเป็นหลัก

แม้แนวโน้มธุรกิจของเมฆาเอสจะหดตัวในปีนี้อยู่ แต่ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่มีการประหยัดและตัดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง เพื่อรักษาผลการดำเนินงาน บวกกับธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักยังโตเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งมีโอกาสประมุลงานใหม่เข้ามาเพื่อหนุน Backlog ในระยะยาว และราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 10.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2562 ที่ 9.30 บาท (อิง PER 15.0 เท่า ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง) เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อ" 📈