

ทับทิม

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: จันทร์ 1 กรกฎาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3777

หน้า: 19(ล่าง)

Col.Inch: 22.92 Ad Value: 17,190

PRValue (x3): 51,570

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: ARROWสัญญาณพื้นแนะนำ'ชื่อ'เข้าพอร์ตสองพื้นฐาน9.30บาท

พื้นที่ - โบรกสองกลิ้ง ARROW เริ่มส่งสัญญาณพื้น คาดทำปีนี้โตต่อเนื่อง จากการทยอยรับรู้ Backlog ในธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" เคะมูลค่าพื้นฐานใหม่ 9.30 บาท

ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทาง ARROW ว่า ทางฝ่ายมีการอัปเดตความคืบหน้า ในธุรกิจของ ARROW กับทางผู้บริหาร โดยสรุปประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1. ช่วงไตรมาส 1/62 ARROW มีกำไรสุทธิ 43 ล้านบาท โต 10.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยแม้รายได้จะหดตัว 5.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังรายได้ จาก บจ.เมฆาเอส หดตัวกว่า 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ระดับ 73 ล้านบาท แต่ถูกชดเชยด้วย SG&A/Sales ที่ลดเหลือ 10.3% จาก 12.0% ในช่วงไตรมาส 1/61 หลังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง

● เร่งประมูลงานต่อเนื่อง

และ 2. บริษัทมองแนวโน้มธุรกิจท่อร้อยสายไฟปีนี้ยังคงเติบโตต่อเนื่อง

ARROWสัญญาณพื้น แนะนำ'ชื่อ'เข้าพอร์ต สองพื้นฐาน9.30บาท

หลังมี Backlog ในมือกว่า 1 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นงานวางระบบสายไฟในอาคาร รวมถึงโครงการรถไฟฟ้ายาสีเขียว แต่อาจมีบางโครงการที่เลื่อนดำเนินการและรับรู้รายได้ช้า บริษัทจึงมีการเร่งประมูลงานต่อเนื่องเพื่อเพิ่ม Backlog ในระยะยาว ในขณะที่ บจ.เมฆาเอส มีผลประกอบการที่ไม่สดใส รับรู้รายได้ งานรับเหมาได้ลดลง บวกกับมีแนวโน้มตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญอีกในปีนี้

แม้กำไรช่วงไตรมาส 1/62 จะคิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี 2562 แต่ด้วยแนวโน้มของธุรกิจเมฆาเอสที่คาดหดตัว เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ของเมฆาเอสลง ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่ในปี 2562 คาด ARROW

จะมีกำไรสุทธิ 157 ล้านบาท โตเล็กน้อย 2.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

● พื้นฐานใหม่ 9.30 บาท

แต่อย่างไรก็ดีผลงานดังกล่าวคาดถูกหักล้างด้วย 1. อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดพื้นตัวมาที่ระดับ 23.4% จาก 22.0% ในปี 2561 หลังบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนราคาเหล็กให้ดีขึ้นหลังเผชิญปัญหาดังกล่าวในปี 2561 และ 2. SG&A/Sales คาดลดเหลือ 11.9% จาก 12.3% ในปี 2561 หลังบริษัทเริ่มมีการประหยัดค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับการหดตัวของธุรกิจเมฆาเอส ส่วนในปี 2562 เราคาดว่ากำไรของ ARROW ยังโตต่อเนื่อง 2% จากปีก่อน สู่ระดับ 160 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้ Backlog ในธุรกิจท่อร้อยสายไฟอย่างต่อเนื่องเป็นหลัก

อีกทั้งยังมีโอกาสประมูลงานใหม่เข้ามาเพื่อหนุน Backlog ในระยะยาว และราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 10.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2562 ที่ 9.30 บาท (อิง PER 15.0 เท่า ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง) เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อ" 