

ทกาศติล : TSTH



(Analyst Meeting)

TSTH ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมเหล็กในช่วงครึ่งปีหลัง โดยคาดหวังการเติบโตของภาคการก่อสร้างในประเทศที่มีมากขึ้น เช่นเดียวกับอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังคงเติบโตได้ดี สำหรับแนวโน้มราคาเหล็กเส้น เชื่อว่าโอกาสปรับขึ้นตามราคาเศษเหล็กในตลาดโลกที่เริ่มขยับสูงขึ้นอีกครั้ง โดยบริษัทยังคงตั้งเป้ารายได้ปี 2555/56 เติบโต 12%YoY ตามการเติบโตของภาคก่อสร้างและการเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ในอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึงการส่งออกที่คาดว่าจะมีมากขึ้นสำหรับเตา Mini Blast Furnace (MBF) ที่หยุดผลิตไปตั้งแต่เดือน ส.ค. 54 น่าจะหยุดต่อเนื่องไปอย่างน้อยถึงสิ้นปี 2555 โดย TSTH กำลังพิจารณาทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับเตา MBF เนื่องจากการหยุดเตาดังกล่าว ได้สร้างภาระต่อการเงินของ TSTH รวม 500 ล้านบาท/ปี

ถือ

ราคาปัจจุบัน : 0.78 บาท

Fair Value : 1.12 บาท

มูลค่าตลาด : 6,569 ล้านบาท

Comment : ช่วง 1Q55/56 (เม.ย-มิ.ย.)TSTH สร้างยอดขายได้เพียง 5,897 ล้านบาท ลดลง 22%YoY จากผลกระทบของโรงงานเหล็กก่อสร้างสยาม ที่ต้องหยุดผลิตไปกว่า 3 สัปดาห์ เนื่องจากโรงงาน BST ซึ่งอยู่ติดกันเกิดการระเบิด แต่สถานการณ์ที่กลับสู่ภาวะปกติในเดือน ก.ค. รวมถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่เอื้อหนุน น่าจะทำให้ TSTH สามารถเร่งยอดขายให้บรรลุเป้าหมายที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาระหว่างเหล็กเส้นและเศษเหล็กที่ยังค่อนข้างต่ำ เชื่อว่า TSTH จะมีผลขาดทุนสุทธิต่อไปอีกใน 2Q55/56 โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ TSTH จะเริ่มพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ โดยหาก TSTH สามารถหาวิธีจัดการที่เหมาะสมกับเตา Mini Blast Furnace เพื่อหยุดผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจำนวน 500 ล้านบาท/ปีได้ ก็จะทำให้ผลประกอบการของ TSTH พลิกกลับมาทำกำไรได้อย่างรวดเร็ว โดยทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจ คือการขายเตา MBF ออกไป อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้การหาผู้ซื้อเตา MBF ในราคาที่เหมาะสม ยังเป็นเรื่องยากลำบาก ฝ่ายวิจัยจึงคงคำแนะนำเพียงถือ เพื่อรอการฟื้นตัวของผลประกอบการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีหน้า โดยกำหนด Fair Value อิง PBV 0.7 เท่า จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 1.12 บาท

Key Data (ล้านบาท)	52/53FY	53/54FY	54/55FY	55/56FYF	56/57FYF
FY : ปีค 31 มี.ค.					
ยอดขาย	22,422	26,762	26,223	28,926	30,794
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(54)	(976)	(1,581)	(134)	457
Norm Profit (ล้านบาท)	(94)	(950)	(1,604)	(134)	457
Norm EPS (บาท)	(0.01)	(0.11)	(0.19)	(0.02)	0.05
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Norm PER (x)	N/A	N/A	N/A	N/A	14.36
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BV (บาท)	1.91	1.79	1.61	1.59	1.64
PBV (x)	0.41	0.43	0.49	0.49	0.47

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiplus.co.th