



MILLCON STEEL Plc.

บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	SYMBOL	MILL	SECTOR	Steel	MARKET	SET
CLOSE PRICE	1.20	FAIR PRICE	2.02	UPSIDE	68.33%	VALUATION	PBV ratio

รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2016

รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2016 ไตรมาส 3 นี้บริษัทมีกำไรสุทธิ 51.28 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.01 บาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 708.17 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.22 บาท, ภาพรวมแล้ว ไตรมาส 3/2016 บริษัทมีรายได้รวมจากการขายและบริการ 4,527.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2015 ซึ่งเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกยอดขายเหล็กเพิ่มขึ้นจากเดิม 147,812 ตันหรือร้อยละ 76 เมื่อเทียบ YoY เช่นกัน, นอกจากนี้เมื่อเทียบงวด 9 เดือน ปี 2016 บริษัทมีรายได้รวมในปีนี้อยู่ที่ 14,555 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 YoY และมีกำไรสุทธิ 693 ล้านบาทตามลำดับ (Source: Company data)

สาเหตุหลักการลดลงของกำไรสุทธิ สืบเนื่องจากการปรับปรุงเครื่องจักรและกำลังการผลิตที่ต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เทียบ YoY โดยเพิ่มขึ้นเป็น 413 ล้านบาท จากเดิม 295 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นตัวที่ทำให้กำไรสุทธิลดลงในไตรมาสปัจจุบันตามที่กล่าวไปข้างต้น อย่างไรก็ตามสำหรับค่าใช้จ่ายการดำเนินงานอยู่ที่ 188 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นตัวเลขที่ลดลงแสดงถึงประสิทธิภาพการจัดการค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง

รายการ	ไตรมาส 3/2559		ไตรมาส 3/2558		ไตรมาส 3 (YoY)		9 เดือน (YoY)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	+/-ล้านบาท	ร้อยละ	+/-ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	4,535.57	4,235.07	15,042.30	10,144.27	300.49	7%	4,898.03	48%
รายได้จากการขายและบริการ	4,527.84	3,181.06	14,544.56	8,810.03	1,346.78	42%	5,734.54	65%
ต้นทุนขายและบริการ	4,134.98	2,952.91	13,291.96	8,154.19	1,182.07	40%	5,137.76	63%
กำไรขั้นต้น	392.86	228.15	1,252.61	655.83	164.71	72%	596.77	91%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	188.45	200.71	562.14	406.76	- 12.26	-6%	155.38	38%
ต้นทุนทางการเงิน	151.55	142.44	446.33	480.12	9.11	6%	- 33.79	-7%
EBITDA	259.13	1,103.24	1,294.24	1,729.78	- 844.12	-77%	- 435.54	-25%
EBITDA จากการดำเนินงาน	259.13	123.76	876.49	595.43	135.37	109%	281.06	47%
กำไรสุทธิ	51.31	706.16	688.25	884.77	- 654.85	-93%	- 196.52	-22%
กำไรสุทธิ จากการดำเนินงาน	51.31	- 273.32	270.50	- 249.57	324.63	119%	520.07	208%

(Source: Company data)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” คาดการณ์มูลค่าเหมาะสมหลังจากปรับจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ของบริษัท MILL ไว้ที่ 2.02 บาท เราประเมินมูลค่าเหมาะสม (Fair Value) ของ MILL ไว้ที่ 2.02 บาท โดยใช้วิธี Relative approach โดย Price per Book value (อิง BVPS ปี 2016 ที่ระดับ 1.82 บาท ต่อหุ้น และ PBV เฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 1.11 เท่า) โดยยังคงประมาณการเดิมจากรายงาน Company Update ครั้งก่อนเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2016

Earning Report

18 พฤศจิกายน 2559

คำแนะนำ : คงคำแนะนำ ซื้อ

รัชชัย อัครพรชัย, เลขทะเบียน 000710

Tel. 02 508 1567 ext3200

E-mail. tawatchai@aslsecurities.com

ศุภณัฐ ลินบริสุทธิ์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

E-mail. supanut@aslsecurities.com

Tel. 02 508 1567 ext3202

ลักษณะธุรกิจ ผลิตภัณฑ์เป็นศูนย์บริการผลิตภัณฑ์เหล็กต่างๆทั้งในและต่างประเทศ อาทิ เหล็กเส้นกลม (Round bar) เหล็กเส้นข้ออ้อย (Deformed Bars) เหล็กตัวซี (Lip Channel Steel) เหล็กหลอด (Wire Rod) และผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ

Source: Company data



Source: SetSMART

FINANCIAL SUMMARY (as of 31 Dec 2015)

(THB)	2014	2015	2016F	2017F
Total Revenues	10,489	13,659	16,283	21,167
Profit (mil)	(1,002)	759	905	1,691
EPS	N.A.	0.24	0.23	0.44
EPS Growth	N.A.	N.A.	(3.00%)	87.00%
ROE (%)	(18.79%)	12.91%	4.69%	8.15%
ROA (%)	(6.07%)	3.93%	12.86%	19.69%
Total D/E (x)	2.09	2.28	1.60	1.52
BV/S	1.71	1.89	1.82	2.23
PBV (x)	2.04	0.87	0.65	0.53
PER (x)	N.A.	32.87	4.50	2.48
Div. yield	N.A.	2.51%	8.90%	16.13%

Source: Company data, ASL research

KEY DATA

Industry	Industrials
BETA (12months)	0.84
CG Report	▲▲▲
Anti-Corruption	ประกาศเจตนาธรรม
Market Cap (THB Mil)	4,643.82
No. Listed Shares (Mil)	3,855.68
Free Float (%)	52.58
Par Value (THB)	1.00
12-Mth High/Low (THB)	1.74 / 1.01

Source: Settrade

MAJOR SHAREHOLDERS (as of 11 May 2016)

	%
เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	19.53
นาย สิทธิชัย สีสวัสดิ์ตระกูล	19.37
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	8.10

Source: Settrade



MILL	Yearly			
PROFIT & LOSS (THB. m)	2014	2015	2016F	2017F
Total Revenues	10,489	13,360	16,283	21,167
Cost of sales and services	9,953	11,548	14,166	18,204
Gross profit	536	1,812	2,117	2,963
SG&A expenses	797	327	540	535
EBIT	(261)	1,485	1,577	2,428
Interest	741	628	551	511
EBT	(1,002)	857	905	1,691
Income taxes	0	101	121	226
Net income	(1,002)	756	905	1,691
EPS	N.A.	0.24	0.23	0.44
EPS growth (%)	N.A.	N.A.	(3.00%)	87.00%
No. Listed Shares (Mil shares)	3,114	3,114	3,855	3,855

	Yearly			
BALANCE SHEET (THB. m)	2014	2015	2016F	2017F
Cash and cash equivalents	691	902	1,111	1,349
Inventories	2,263	2,300	2,782	3,264
Receivables	1,466	2,646	3,306	4,133
Fixed Assets	7,841	11,460	9,980	9,750
other C&NC assets	4,236	1,996	2,103	2,263
Total assets	16,497	19,304	19,282	20,759
Total liabilities	11,165	13,425	12,250	12,170
paid-up capital	2,047	2,047	2,047	2,047
Share premium	3,372	3,673	3,673	3,673
Retain earning	(720)	22	565	1,580
other components	632	137	747	1,289
Total stockholders' equity	5,332	5,879	7,032	8,589
Total liabilities and equity	16,497	19,304	19,282	20,759

Source: Company data, ASL research

	Yearly			
CASHFLOW (THB. m)	2014	2015	2016F	2017F
Cash provided by operating.	945	(2,001)	135	964
Cash used for investing.	(3,710)	(653)	1,480	230
Cash provided by financing.	2,677	2,928	(1,406)	(956)
Net change in cash	(88)	274	209	238

	Yearly			
KEY RATIO	2014	2015	2016F	2017F
Asset turnover (x)	(0.06)	0.04	0.05	0.08
Total D/E (x)	2.09	2.28	1.60	1.52
Interest coverage (x)	(0.35)	2.36	2.86	4.75
PBV (x)	2.04	0.87	0.65	0.53
PER (x)	N.A.	32.87	4.50	2.48
Div. yield	N.A.	2.51%	8.90%	16.13%

	2014	2015	2016F	2017F
PROFITABILITY RATIO				
Revenues growth (%)	N.A.	19.41%	28.40%	26.93%
Gross margin (%)	5.11%	7.80%	11.16%	11.64%
Net margin (%)	(9.55%)	6.04%	5.56%	7.99%
ROA (%)	(6.07%)	3.92%	4.69%	8.15%
ROE (%)	(18.79%)	12.86%	12.86%	19.69%

Source: Company data, ASL research



CORPORATE GOVERNANCE OF THAI LISTED COMPANIES 2015



ADVANC BAFS BCP BIGC BTS CK CPN DRT DTAC DTC EASTW EGCO GRAMMY HANA HMPRO INTUCH IRPC IVL KBANK KCE KKP KTB LHBANK LPN MCOT MINT MONO NKI PHOL PPS PS PSL PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH ROBINS SAMART SAMTEL SAT SC SCB SCC SE-ED SIM SNC SPALI THCOM TISCO TKT TMB TOP VGI WACOAL



AAV ACAP AGE AHC AKP AMATA ANAN AOT APCS ARIP ASIMAR ASK ASP BANPU BAY BBL BDMS BKI BLA BOL BROOK BWG CENTEL CFRESH CHO CIMBT CM CNT COL CPF CPI CSL DCC DELTA DEMCO ECF EE ERW GBX GC GFPT GLOBAL GUNKUL HEMRAJ HOTPOT HYDRO ICC ICHI INET IRC KSL KTC LANNA LH LOXLEY LRH MACO MBK MC MEGA MFEC NBC NCH NINE NSI NTV OCC OGC OISHI OTO PAP PDI PE PG PJW PM PPP PR PRANDA PREB PT PTG Q-CON QH RS S & J SABINA SAMCO SCG SEAFCO SFP SIAM SINGER SIS SITHAI SMK SMPC SMT SNP SPI SSF SSI SSSC SST STA STEC SVI SWC SYMC SYNTEC TASCOT TBSPT TCAP TF TGCI THAI THANA THANI THIP THRE THREL TICON TIP TIPCO TK TKS TMI TMILL TMT TNDT TNITY TNL TOG TPC TPCORP TRC TRU TRUE TSC TSTE TSTH TTA TTCL TTW TU TVD TVO UAC UT UV VNT WAVE WINNER YUASA ZMICO

SCORE RANGE	SCORE RANGE	DESCRIPTION
90-100		EXCELLENT
80-89		VERY GOOD
70-79		GOOD
60-69		SATISFACTORY
50-59		PASS
Below 50	No logo given	N/A

Level 5: Extended	Extension of the anti-corruption policy to business partners in the supply chain, and disclosure of any current investigations, prosecutions or closed cases
Level 4: Certified	Audit engagement by audit committee or auditors approved by the office of SEC, and receiving certification or assurance by independent external assurance providers (CAC etc.)
Level 3: Established	Carrying out preventive measures, risk assessment, communication and training for all employees, including consistent monitoring and review processes
Level 2: Declared	Public declaration statement to participate in Thailand's private sector Collective Action Coalition Against Corruption (CAC) or equivalent initiatives
Level 1: Committed	Organization's statement or board's resolution to work against corruption and to be in compliance with all relevant laws
-	Insufficient or not clearly defined policy // Data not available / no policy

Source: www.sec.or.th



ที่ตั้งสำนักงานและสำนักงานสาขา

สาขากรุงเทพ (สำนักงานใหญ่)

ที่อยู่: 343-343/1, 343/4-5 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์: 02-508-1567 (Call Center)

Email: callcenter@aslsecurities.com

สาขากาญจนบุรี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่: 277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทรศัพท์: 034-918-781 ถึง 2 , 034-910-100

สาขาอุตรธานี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่: 106/36 ถนนบริเวณตลาดธารารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุตรธานี จังหวัดอุตรธานี 41000

โทรศัพท์: 042-119-990 ถึง 3

สาขาขอนแก่น (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่: 182/104 หมู่ที่ 4 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทรศัพท์: 043-053-557 ถึง 8 , 043-224-103 ถึง 4

สาขาเชียงใหม่ - ห้วยแก้ว (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่: 50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์: 053-217-346 , 053-217-347

สาขาเชียงใหม่ - ภูคำ (ออนไลน์)

ที่อยู่: 15/12 ถนนชลประทาน ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200

โทรศัพท์: 052-000-476