

วันศุกร์ที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2559

วนชัย กรุ๊ป

ASPS: ราคาหุ้น VNG ตอนนี้อยู่ต่ำกว่ากำลังลดกระหน่ำ Summer Sale หลังราคาตอบรับพบประกอบการ 4Q58 โมสต์ไค และขึ้น XD ไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มพบประกอบการปี 2559 จะเดินหน้าทำ New High ต่อเนื่อง และมี Upside เพิ่มเติมในอนาคตจากการเข้าไปลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้า

ความเห็น :

คาดผลประกอบการงวด 1Q59 ของ VNG จะมีกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 290 ล้านบาท พื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY ด้วยแรงหนุนจากราคาวัตถุดิบเศษไม้ยางพาราและกาวที่ปรับตัวลงถึง 20% ขณะที่ราคาขายสินค้า Particle Board และ MDF ปรับลดเพียง 10% ทำให้ Spread ที่มากขึ้นน่าจะช่วยหนุน Gross Margin งวด 1Q59 ทำได้ดีกว่าไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับแนวโน้มกำไรทั้งปี 2559 คาดเดาหน้าทำ New High ต่อเนื่อง โดยกลยุทธ์ปีนี้ของ VNG จะมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Margin สูง เช่น MDF และไม้พื้น Laminate ซึ่งในส่วนของกำไรขายรายการผลิต Particle Board เปลี่ยนไปผลิต MDF คาดจะแล้วเสร็จภายในช่วงปลาย 2Q59 ส่วนไม้พื้น Laminate ที่ขยายกำลังการผลิต 4 ด้านตร.ม.ปี ในปีก่อน จะพร้อมสร้างรายได้ในปีนี้ได้เต็มที่

นอกจากนี้ VNG ยังมีแผนที่จะลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าราว 20-30 MW โดย VNG มีความพร้อมในหลายด้านไม่ว่าจะเป็นทำเลที่อยู่ใกล้สายส่ง และวัตถุดิบเศษไม้ที่เหลือใช้ในกระบวนการผลิตซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงได้ ส่วนความพร้อมทางด้านฐานะการเงินถือว่าแข็งแกร่งมาก ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 2 พันล้านบาท/ปี และมี DE เพียง 0.8 เท่า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 15 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 15 บาท มี Upside 24% โดยยังไม่ได้รวมการลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้าเข้าในประมาณการ ซึ่งถือเป็น Upside เพิ่มเติมในอนาคต แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

VNG: วานนี้ราคาสามารถดีดตัวขึ้นจากแนวรับในกรอบแนวโน้มขาลงได้ พร้อมกับสัญญาณ MACD ที่ตัด Signal Line ขึ้นในแดนลบ แสดงให้เห็นถึงโอกาสที่ VNG จะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นไปทดสอบกรอบแนวต้านด้านบนได้ โดยล่าสุดราคาปิดที่ 12.10 บาท โดยมีแนวต้านที่ 12.60 บาท และ 13.30 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 12.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 12.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 11.80 บาท



VNG

ราคาปัจจุบัน (บาท): 12.10

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 18,961

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	2,561	2,844	2,849	2,613
กำไรสุทธิ (ลบ)	269	418	465	274
EPS (บาท)	0.17	0.27	0.30	0.17
BV (บาท)	4.46	4.48	4.60	4.77
PER (เท่า)	13.29			
PBV (เท่า)	2.54			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป ออฟ คอมปานีส์ จำกัด	52.85
2 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.37
3 นายสมประสงค์ สหวัฒน์	2.11
4 น.ส.สมใจรัก สหวัฒน์	2.11
5 นายสิทธิวัฒน์ สหวัฒน์	2.11

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิณ หอพิตรารณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์