

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



VNG

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ผลประกอบการงวด 1Q58 ที่โดดเด่นเป็นเครื่องยืนยันแนวโน้มธุรกิจขาขึ้น โดยคาดการณ์ 2Q58 และ 3Q58 จะดีต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Season และได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท

➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 1Q58 ที่ผ่านมาของ VNG สดใสเป็นอย่างมาก โดยมีแรงหนุนจากความต้องการใช้สินค้า MDF และ Particle Board ที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ทำให้ยอดขายเติบโต 10% YoY เมื่อประกอบกับทิศทางของราคาวัตถุดิบทั้งเศษไม้ยางพารา และ กาว ซึ่งได้ส่งผลให้ VNG สามารถทำ Gross Margin สูงสุดในรอบ 5 ปี ที่ 27.3% โดยรวมจึงทำให้ VNG มีกำไรสุทธิ 269 ล้านบาท เติบโตโดดเด่นถึง 40% QoQ และ 296% YoY
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2Q58 และ 3Q58 จะยังโดดเด่นต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Season อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท (VNG มีการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 65% ของยอดขายรวม) ส่วนการขยายกำลังการผลิต Laminate Flooring ซึ่งเป็นสินค้ามูลค่าสูง (Value Added) และมี Margin ในระดับสูง จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในงวด 2Q58 เมื่อประกอบกับโครงการเปลี่ยนสายกำลังการผลิต Particle Board มาเป็น MDF ด้วยเงินลงทุน 800 ล้านบาท ที่จะเริ่มก่อสร้างใน 4Q58 และพร้อมดำเนินการรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q59 เป็นต้นไป จึงเชื่อว่าช่วยหนุนให้ผลประกอบการของ VNG สามารถเติบโตได้ในระยะยาว
- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ของ VNG ที่ 1,071 ล้านบาท เติบโต 42% YoY และกำหนด Fair Value อิง PER 15 เท่า ได้มูลค่าพื้นฐานที่ 10.25 บาท มี Upside 27.3% แนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	2,588	3,005	2,866	2,532
กำไรสุทธิ (ลบ)	126	365	193	269
EPS (บาท)	0.08	0.23	0.12	0.17
BV (บาท)	4.76	5.04	5.16	5.37
PER (เท่า)	13.42			
PBV (เท่า)	1.50			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

VNG: เคลื่อนที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง พร้อมด้วยการยกฐานขึ้นมาทำรูปแบบราคาคล้ายกับ Ascending Triangle เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 8.45 บาท หากผ่านจะมีแนวต้านถัดไปที่ 8.90 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 8.45 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 8.05 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 21 พฤษภาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 8.05
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 12,614

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

จำนวนหุ้นที่ถือ (%)	
1. บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป ออฟ คอมป	51.65
2. นายสมภพ สหวัฒน์	4.21
3. ธนาคร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.37
4. นายอนุชา กิจนามงคลชัย	2.32
5. นายสมประสงค์ สหวัฒน์	2.11

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรรษิษฐ์ เดียวศิริเรศ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakrit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์