

20 JAN 2022

## Vingroup (VIC VN)

### Company Profile

หนึ่งในบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนามดำเนินธุรกิจในรูปแบบของกลุ่มบริษัท (conglomerate) โดยปัจจุบันมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอยู่ที่ VND 358tn (\$15.8bn) เป็นหุ้นตัวใหญ่ลำดับ 3 ในดัชนี VN30 ดำเนินงานในหลากหลายกลุ่มธุรกิจ ทั้งในกลุ่มเทคโนโลยี อสังหาริมทรัพย์ ค่าปลีก และการให้บริการตั้งแต่ด้านสุขภาพไปจนถึงสถานศึกษา มีบริษัทในเครือเช่น Vinhomes (VHM VN) ที่ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ Vincom Retail (VRE VN) ธุรกิจห้างสรรพสินค้า VinPearl ธุรกิจโรงแรม และ Vinfast ธุรกิจผลิตรถยนต์ รวมถึงมีการจัดตั้ง Vinschool และ VinUni ซึ่งเป็นมหาลัยเอกชนที่ไม่แสวงหากำไรอีกด้วย

### กระจายการลงทุนในหลายธุรกิจชั้นนำ

จากข้อมูลของบริษัท Vingroup มีการลงทุนในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยราว 70% ของรายได้ทั้งหมดมาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อีก 16% มาจากธุรกิจยานยนต์ และยังมีอีกหลายธุรกิจที่มองในแง่การลงทุนจะสามารถกระจายความเสี่ยงได้ ซึ่งหากบริษัทหนึ่งไม่ทำกำไรหรือมีการเติบโตของรายได้ที่ชะลอ อาจชดเชยได้ด้วยบริษัทอื่นในเครือที่มีผลประกอบการที่ดีกว่า หรือสามารถระดมทรัพยากรเพื่อมุ่งพัฒนาไปยังธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้เช่นกัน อย่างที่ Vingroup เคยลงทุนในธุรกิจสมาร์ตโฟนผ่านบริษัทในเครือคือ VinSmart แต่ต่อมาได้ปิดตัวลงเพื่อหันมาโฟกัสกับธุรกิจ EVs อย่าง VinFast อย่างเต็มที่แม้จะยังไม่สร้างกำไรในปัจจุบัน เป็นต้น และถึงแม้ปี 2020 Gross Profit Margin ของ Vingroup จะลดลงเนื่องจากสถานการณ์ Covid-19 แต่ก็ยังคงขยายตัวต่อเนื่องที่ระดับ 25-30%

### ผู้นำในหลายอุตสาหกรรม เติบโตไปพร้อมกับเศรษฐกิจเวียดนาม

นอกเหนือจากการกระจายธุรกิจไปยังหลายอุตสาหกรรมแล้ว หลายบริษัทในเครือของ Vingroup ยังถือว่าประสบความสำเร็จในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอย่าง Vinhomes (VHM VN) ครองส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ราว 25% ของตลาดอสังหาริมทรัพย์ด้านที่อยู่อาศัย อีกทั้งยังครอบครองที่ดินสูงที่สุด โดยราว 90% ของที่ดินทั้งหมดยังไม่ถูกพัฒนา แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของบริษัทที่สูงในอนาคตสอดคล้องกับการขยายตัวของเมือง อีกทั้งยังมี Vincom Retail (VRE VN) ซึ่งครองส่วนแบ่งตลาดศูนย์การค้ามากกว่าครึ่ง ครอบคลุมหลายพื้นที่และเข้าถึงทุกระดับลูกค้า

### VinFast สู่ความทะเยอทะยานด้วยธุรกิจ EVs

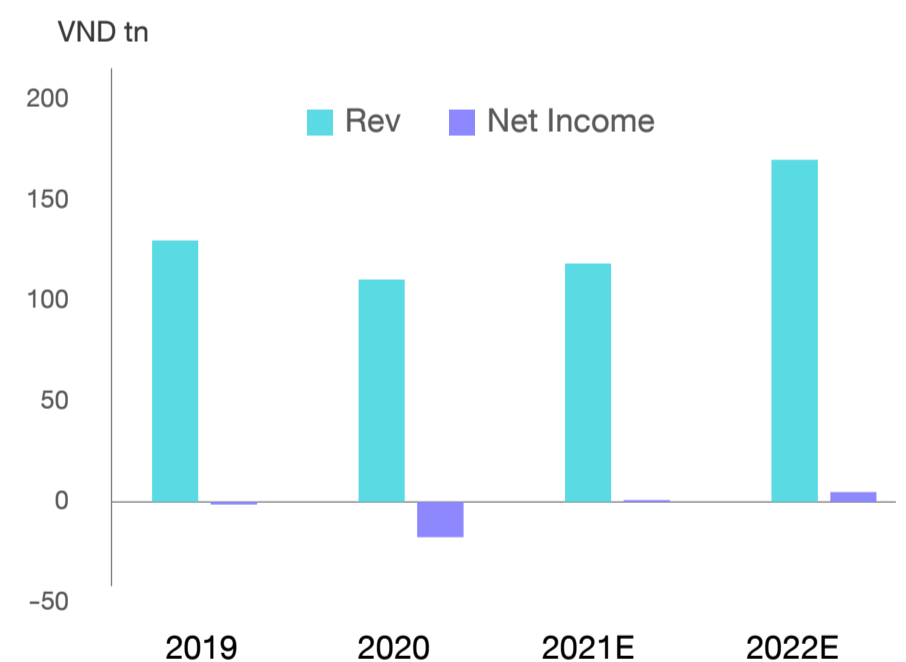
ก้าวต่อไปของ Vingroup คือการตั้งเป้าหมายนำบริษัท VinFast เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯภายในครึ่งปีหลังของปี 2022 ซึ่ง VinFast เป็นอีกหนึ่งบริษัทในเครือที่มุ่งไปยังธุรกิจยานยนต์ในราคาที่จับต้องได้ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าและมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า โดยในช่วงปลายปีที่ผ่านมาได้มีการเริ่มนำส่งรถยนต์ไฟฟ้า VF e34 ในเวียดนาม รวมถึงเปิดตัวรุ่น VF8 และ VF9 ซึ่งบริษัทตั้งเป้าว่าจะบุกตลาดสหรัฐอเมริกา แคนาดา และยุโรป โดยจะเปิดให้จองในครึ่งปีแรก และคาดว่าจะเริ่มส่งมอบได้ในไตรมาส 4 ปีนี้ อีกทั้งได้เริ่มสร้างแท่นชาร์จจำนวน 10,000 จุดใน 9 เดือนแรกของปีที่แล้วเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจดังกล่าว



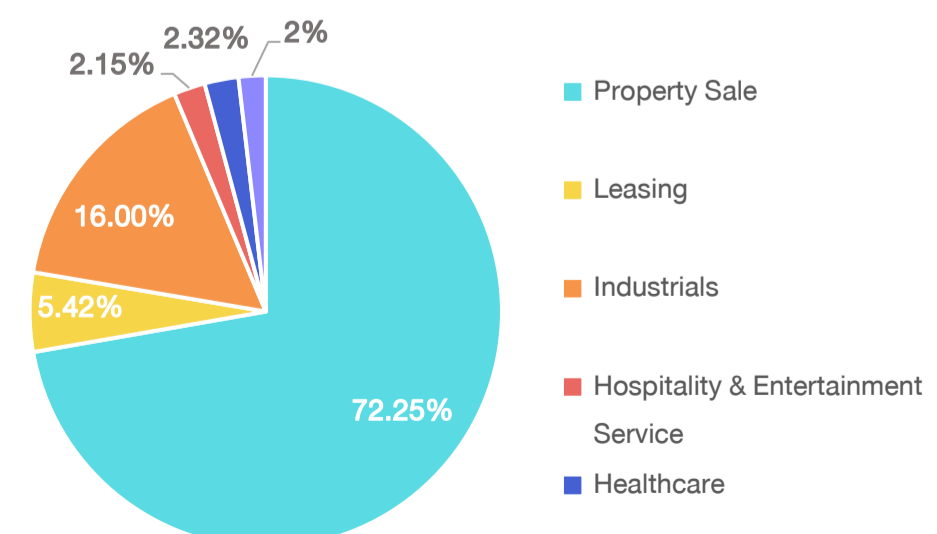
Last Price : VND 95,800  
 Cons. Target Price: VND 107,167 (+12%)  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Market Cap: VND 358tn  
 Stock Exchange: HOSE

Key Information	20A	21E	22E
PE:	40.7x	178.6x	69.7x
EPS Growth:	-	-	156.3%
ROE:	7.1%	4.2%	5.7%
Dividend Yield :	-	-	-

### Financials



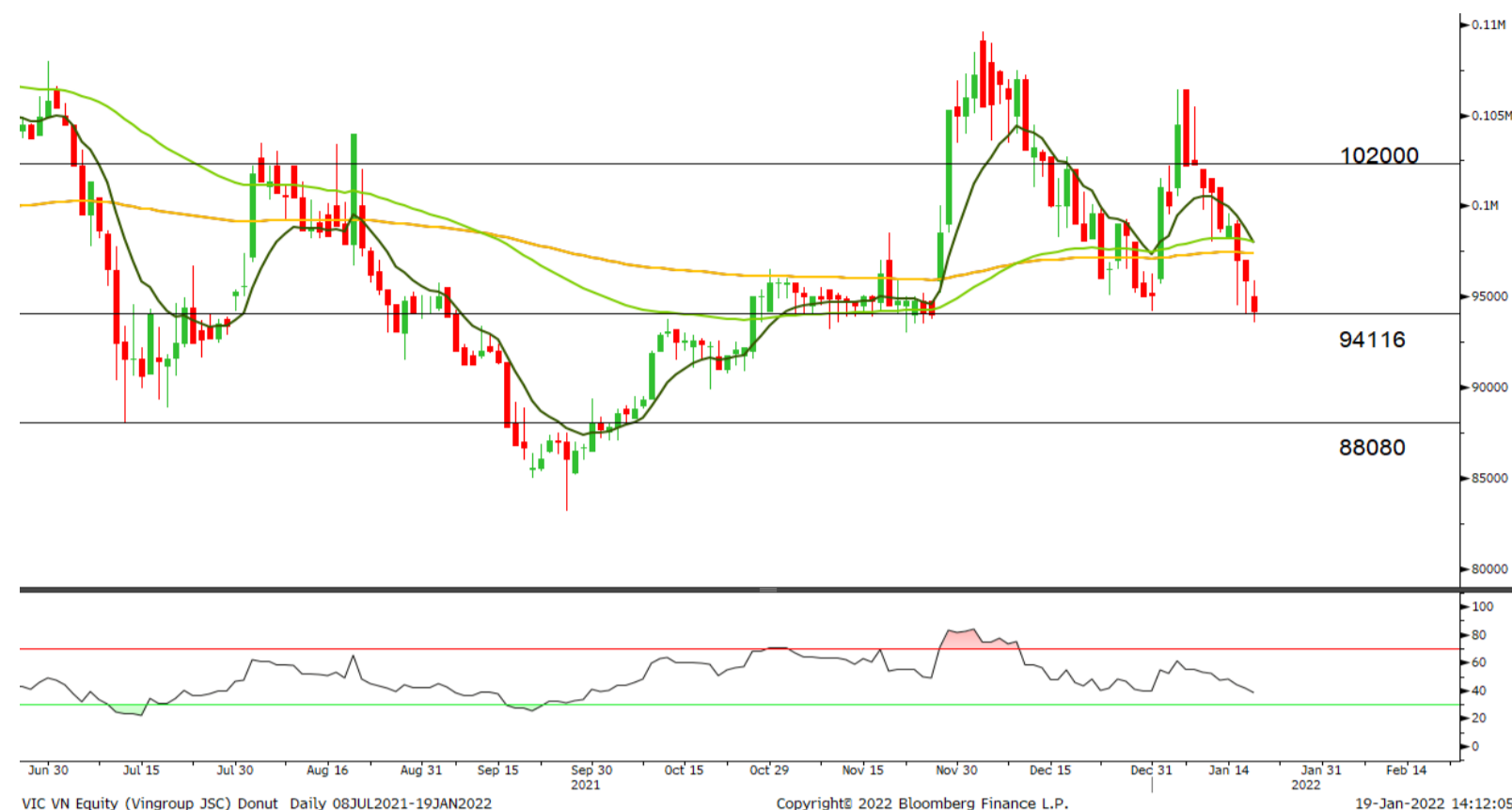
### Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg as of 19/01/22

20 JAN 2022

## Technical View by ASP Research



ชาญชัย พันการนาทิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

**Technical Comment:** ภาพรายวัน อยู่ในจุดสำคัญทดสอบแนวรับที่ VND 94,116 แต่ต้องระวัง หากรับไม่อยู่ เสี่ยงเปิด Downside ทดสอบแนวรับถัดไปที่ VND 88,080 ประเมินแนวต้านไว้ที่ VND 102,000

### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด

Source: Company Data, Bloomberg as of 19/01/22