

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## VNG

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้น: VNG ชูคอปปี 2557 โชว์กำไรโตดั่งการ 752 ล้านบาท จากขาดทุนในปีก่อน พร้อมแจกปันผล 0.25 บาทต่อหุ้น จ่อขึ้น XD วันที่ 19 มี.ค. นี้ “วรรณะ เจริญวรรัตน์” ลั่น 1Q58 เจิดฉาย รับผิดชอบต่อหลัก

### ➤ ความเห็น

- ราคาหุ้น VNG ปรับลงในช่วงเปิดตลาดวันศุกร์ ซึ่งคาดว่าเกิดจากการรายงานผลประกอบการงวด 4Q57 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้เกิดการไต่กลับในระหว่างวัน เนื่องจากเมื่อพิจารณางบการเงินงวด 4Q57 แล้วจะพบว่าปัจจัยกดดันหลักเกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายเงินโบนัสพนักงานกว่า 50 ล้านบาท ซึ่งไม่ถือว่าเป็นประเด็นที่น่ากังวลใจ เพราะในแง่ของผลการดำเนินงานปกติของงวด 4Q57 ยังถือว่าทำได้ดี ด้วยรายได้รวม 2,807 ล้านบาท อีกทั้งยังได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากราคาวัตถุดิบเศษไม้ยางพารา และภาวะที่ปรับลดลง จึงทำให้ Gross Margin ในงวด 4Q57 สูงถึง 25.1% โดยรวมหนุนให้ผลประกอบการทั้งปี 2557 มีกำไร 752 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 4 ปี และประกาศจ่ายปันผล 0.25 บาท คิดเป็น Yield 3%
- ทิศทางผลประกอบการปี 2558 ของ VNG มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากความต้องการสินค้าไม้บอร์ดที่มากขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ Supply ใหม่ในเอเชียมีจำกัด จึงทำให้ราคา Particle Board และ MDF ไม่ได้ปรับลงเหมือนสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ เมื่อประกอบกับแนวโน้มของราคาวัตถุดิบเศษไม้ยางพาราที่น่าจะปรับลดลงจากนโยบายของภาครัฐที่สนับสนุนให้มีการโค่นยางพารา จึงทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่า VNG จะยังรักษา Gross Margin ในปี 2558 ให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้
- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ของ VNG ที่ 1,071 ล้านบาท เติบโต 42% YoY และกำหนด Fair Value อิง PER 15 เท่า ได้มูลค่าพื้นฐานที่ 10.25 บาท มี Upside 23.5% แนะนำ “ซื้อ”

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	2,296	2,607	3,040	2,807
กำไรสุทธิ (ลบ)	68	126	365	193
EPS (บาท)	0.04	0.08	0.23	0.12
BV (บาท)	3.87	3.96	4.19	4.19
PER (เท่า)	20.32			
PBV (เท่า)	1.98			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

VNG : กำลังกำลังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว และล่าสุดจากการที่ท่าแห่งเทียนเขียวยาวพร้อมกับ Volume ที่กลับเข้ามาอีกครั้ง ทำให้ราคานั้นจะเตรียมขึ้นไปทดสอบแนวต้านของ Descending Triangle หากผ่านได้น่าจะขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 8.50 บาท และ 9.20 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 9.20 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 7.80 บาท



วันจันทร์ที่ 2 มีนาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 8.30  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 13,006

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป อีเอฟ คอมป	51.52
2. นายสมภพ สหวัฒน์	4.21
3. ธนาคร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.37
4. นายอนุชา กิจธนามงคลชัย	2.26
5. นายสมประสงค์ สหวัฒน์	2.11

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรณัฐ เตียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขตต์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์