

VNG

วนชัย กรุ๊ป

4Q/64 กำไรสุทธิ 329 ล้านบาท

ชะลอตัว qoq

แต่ทั้งปี'64 โดดเด่น มีกำไรสุทธิ

สูงเกือบ 1,300 ล้านบาท

และประกาศปันผล 2H/64

จำนวน 0.30 บาท/หุ้น

"ซื้อ"

Target 13.20 tb

- ผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 329 ล้านบาท โดดเด่น yoy ซึ่งขาดทุนสุทธิ จำนวน 187 ล้านบาท แต่ลดลง 34%qoq หลักๆ จาก Gross Profit Margin เติบโต 22.79% หลังขึ้นสู่ระดับกว่า 30% เมื่อ 3Q/64 คาดเป็นผลจากการใช้กำลังการผลิตลดลงในช่วงปลายปี แต่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 9.93% เมื่อ 4Q/63 ขณะที่มียาได้ขาย จำนวน 3,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%qoq และ 67%yoy
- ภาพรวมผลการดำเนินงานปี'64 เติบโตโดดเด่น มีรายได้ขาย จำนวน 12,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% เติบโตทั้งตลาดในประเทศ และส่งออก ประมาณ 14% และ 70% ตามลำดับ พร้อมได้รับปัจจัยหนุนจาก (1) ปริมาณขายทั้ง MDF และ PB เพิ่มขึ้น 26% และ 39% ตามลำดับ และ (2) ราคาขายทั้ง MDF และ PB เพิ่มขึ้น 26% และ 27% ตามลำดับ โดยมีความสามารถทำกำไรดีขึ้น มี Gross Profit Margin เติบโต 24.95% เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี'63 และมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,293 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 590 ล้านบาท เมื่อปี'63
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H/64 จำนวน 0.30 บาท/หุ้น (1H/64 จ่ายไปแล้ว 0.10 บาท/หุ้น รวมทั้งปี'64 จำนวน 0.40 บาท/หุ้น) XD : 16/3/65 และจ่ายในวันที่ 17/5/65 โดยเงินปันผล 2H/64 ดีกว่าความคาดหมายก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะจ่าย 0.18 บาท/หุ้น
- แนวโน้มปี'65 เติบโตต่อเนื่อง คาดความต้องการดีขึ้นทั้งส่งออกและในประเทศ และคาด VNG รับรู้รายได้เต็มปีจาก Oriented Strand Board – OSB กำลังการผลิต 210,000 ลบม./ปี COD เมื่อ 4Q/64 และ Concrete Forming Plywood คาด COD – 1Q/65 ช่วยทดแทนการนำเข้า ~10,000 ล้านบาท/ปี เน้นขายในประเทศ ขณะเดียวกัน VNG ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตต่อเนื่อง สามารถใช้วัตถุดิบเป็นไม้ทั้งต้น ลดความเสี่ยงการขาดแคลนเศษไม้จากโรงเลื่อย รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวล 9.9MW COD-4Q/64 และ Solar Roof Phase 4 เพิ่มจาก 9MW เป็น ~12MW ช่วง 2Q/65 คาดช่วยลดต้นทุนพลังงาน และแผนลงทุน Logistic เพื่อลดค่าขนส่ง คาดเริ่ม 2Q/65 ทำให้คาด Gross Profit Margin กลับสู่ระดับปกติ ~25-26% และคาดกำไรสุทธิ อยู่ที่ 1,534 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%
- ประเมินราคาเป้าหมาย (ปี'65) 13.20 บาท อิง PE 15X และแนะนำ "ซื้อ" ภายใต้ผลการดำเนินงานกลับมาเติบโตต่อเนื่อง หลัง VNG ขยายกำลังการผลิต MDF รองรับความต้องการ พร้อมออกผลิตภัณฑ์ HVA เพื่อลดความผันผวนของราคาโดยเฉพาะ PB รวมถึงแผนลดต้นทุนพลังงานต่อเนื่อง และคาดความสามารถในการทำกำไรกลับสู่ระดับปกติ โดยคาด VNG กลับมาจ่ายปันผล 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'65 ประมาณ 5%

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q21	3Q21	4Q20	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	3,829	3,304	2,292	16%	67%	12,988	8,321	56%
Other Income	4	0	26	N.A.	-83%	57	62	-8%
Total Revenue	3,833	3,304	2,318	16%	65%	13,044	8,383	56%
Cost of Sale	2,956	2,296	2,065	29%	43%	9,747	7,309	33%
Gross Profit	873	1,008	228	-13%	284%	3,241	1,012	220%
SG&A	415	372	350	11%	18%	1,509	1,314	15%
Interest Expense	91	67	68	35%	33%	292	270	8%
Net Profit	329	495	187	-34%	276%	1,293	590	319%
EPS (Bt)	0.19	0.28	0.11			0.75	0.34	
Gross Profit Margin (%)	22.79%	30.51%	9.93%			24.95%	12.16%	
Net Profit Margin (%)	8.58%	14.97%	-8.07%			9.91%	-7.04%	

ที่มา : VNG

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC