

Tuesday, August 9, 2022

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

VNG

วนชัย กรุ๊ป

2Q/65 กำไรสุทธิ 359 ล้านบาท

+6%yoy และ 13%qoq

ดีกว่าที่คาดทรงตัว qoq

พร้อมประกาศจ่ายปันผล 1H/65

จำนวน 0.10 บาท/หุ้น

XD : 19/8/65

"ซื้อ"

Target 13.20 tb

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%yoy และ 13%qoq ดีกว่าก่อนหน้าที่คาดทรงตัว qoq โดยมีรายได้ขาย 3,971 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46%yoy ผลจากปริมาณขาย MDF เพิ่มขึ้น 68% พร้อมราคาขายเฉลี่ยทั้ง MDF และ PB เพิ่มขึ้น 11% และ 12% ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q/65 พบว่า รายได้ขาย เพิ่มขึ้น 12%qoq คาดส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Delay Shipment จาก 1Q/65 ประมาณ 70,000 – 80,000 ลบม. ทางด้านความสามารถทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 22.09% ดีขึ้นจาก 21.50% เมื่อ 1Q/65 แต่ลดลงจาก 28.15% เมื่อ 2Q/64 ส่วนหนึ่งจากราคาวัตถุดิบหลักปรับเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 14%qoq และ 24%yoy อยู่ที่ 410 ล้านบาท
- ภาพรวม 1H/65 มีรายได้ขายและกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 28% และ 44% อยู่ที่ 7,511 ล้านบาท และ 676 ล้านบาท ตามลำดับ พร้อมประกาศจ่ายปันผล 1H/65 จำนวน 0.10 บาท/หุ้น XD : 19/8/65
- คาด 3Q/65 เติบโตโดดเด่น qoq อีกครั้ง ภายใต้การรับรู้เต็มที่ (1) สายการผลิต OSB กำลังการผลิต 210,000 ลบม./ปี หลังปรับปรุงเครื่องจักร สามารถใช้เศษไม้ที่มีขนาดเล็กลง ลดปัญหาการแย่งเศษไม้จากโรงเลื่อย และช่วยลดต้นทุนไม้ลง 40 – 50% คาดช่วยให้ Margin ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ราคาขาย OSB สูงกว่า MDF ประมาณ 20 – 25% และ (2) COD สายการผลิตแผ่นไม้อัด Plywood กำลังการผลิต 60,000 ลบม./ปี
- ประเมินราคาเป้าหมาย 13.20 บาท อิง PE 15X แนะนำ "ซื้อ" โดยค่ากำไรสุทธิ อยู่ที่ 1,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% และคาด VNG กลับมาจ่ายปันผล 2 ครั้ง/ปี คาด Div.Yield ปี'65 ประมาณ 5.4%
- ประเด็นความเสี่ยง (1) สถานการณ์การขนส่งผ่านเรือ Container ที่ยังไม่คลี่คลาย ซึ่ง VNG ส่งผ่านเรือ Bulk เพิ่มขึ้น คาดช่วยลดปัญหาลงได้บ้าง (2) ปัญหา New Supply ทั้ง MDF และ PB ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาขายปรับลดลง อย่างไรก็ตาม VNG เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มี Value Added คาดช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาได้บ้าง และ (3) สถานการณ์การแข่งขัน อาจทำให้ไม่สามารถ Pass on ต้นทุนที่สูงขึ้น เช่น ค่า Freight ไปยังราคาขายได้ทั้งหมด

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q22	1Q22	2Q21	%qoq	%yoy	1H22	1H21	%
Sale	3,971	3,540	2,717	12%	46%	7,511	5,857	28%
Other Income	59	33	8	81%	627%	85	30	186%
Total Revenue	4,030	3,573	2,725	13%	48%	7,596	5,887	29%
Cost of Sale	3,094	2,779	1,952	11%	58%	5,873	4,495	31%
Gross Profit	877	761	765	15%	15%	1,638	1,362	20%
SG&A	410	359	331	14%	24%	769	729	5%
Interest Expense	79	80	67	-1%	18%	159	135	18%
Net Profit	359	317	340	13%	6%	676	468	44%
EPS (Bt)	0.21	0.18	0.20			0.39	0.27	
Gross Profit Margin (%)	22.09%	21.50%	28.15%			21.81%	23.25%	
Net Profit Margin (%)	8.90%	8.86%	12.47%			8.90%	7.96%	

ที่มา : VNG

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา 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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC