

VINGROUP JSC (VIC VN)



Company Background

บริษัทเอกชนที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ดำเนินธุรกิจครบวงจรในการสร้าง Ecosystem ทั้งพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (VHM VN) ห้างสรรพสินค้า (VRE VN) โรงแรม ค้าปลีก ร้านสะดวกซื้อ โรงเรียน โรงพยาบาล สวนสนุก และรถยนต์ ก่อตั้งโดย Pham Nhat Vuong นักธุรกิจและมหาเศรษฐีที่รวยที่สุดในเวียดนาม (จัดอันดับโดย Forbes)

ตั้งเป้ารายได้ทั้งปี 2023 โตกว่า 80%

ตั้งเป้าหมายปี 2023 ที่รายได้เพิ่มขึ้น +86.7% YoY อยู่ที่ VND190tn และ NPAT ลดลง -2.2% YoY มาอยู่ที่ VND2tn ความแตกต่างของรายได้และ NPAT เกิดจากการที่บริษัทคาดว่ากำไรขั้นต้นและกำไรจากโครงการภายใต้สัญญาความร่วมมือทางธุรกิจ (BCCs) ของ Vinhomes ที่บริษัทถือหุ้นอยู่เกือบ 70% จะมีอัตรากำไรต่ำกว่าปกติ เนื่องจากยอดขายอสังหาริมทรัพย์ต่ำกว่า คาดอีกทั้งมีมุมมองต่อธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า VinFast ว่าอาจจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั่วโลกและการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภค

แผน IPO Vinfast ในตลาดสหรัฐฯ

สำหรับธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า Vinfast ที่บริษัทถือหุ้นอยู่กว่า 50% ที่ก่อนหน้านี้ได้รับเงินสนับสนุนจากประธานบริษัท Pham Nhat Vuong มูลค่า USD1bn และ USD500mn รวมถึงเงินกู้อีก USD1bn จากบริษัทแม่อย่าง Vingroup เนื่องจากเห็นถึงศักยภาพและโอกาสในธุรกิจนี้ โดย Vinfast มีกลยุทธ์ในการดำเนินการดังนี้

ในปี 2023 บริษัทกล่าวว่า VinFast จะมีการผลิตและส่งออกรถยนต์โมเดล VF5 VF8 และ VF9 อีกทั้งจะมีการทำการวิจัยโมเดลใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะโมเดลที่มีราคาขายได้ต่ำกว่า USD10k-12k โดยเชื่อว่าหากสามารถพัฒนาให้มีราคาถูกลงจะช่วยตอบสนองความต้องการที่มีอยู่ได้พอสมควร และจะมีการปรับปรุงการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะการผลิตแบตเตอรี่ เนื่องจากมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่อยู่ถึง 2 แห่งในเมือง Hai Phong และ Ha Tinh นอกจากนี้ยังเชื่อว่าหนึ่งในข้อได้เปรียบด้านการแข่งขันของ VinFast คือการมีสถานีชาร์จไฟฟ้าของตัวเอง

ในวันที่ 12 พ.ค.23 ได้มีการประกาศจะจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯผ่านการควบรวมกิจการกับบริษัท SPEC หรือ Black Spade Acquisition Co. (BSAQ US) จะช่วยให้กระบวนการการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) สั้นลง ซึ่งปัจจุบันกำลังรอการอนุมัติจาก SEC ของสหรัฐฯและคาดว่าจะใช้เวลาราว 1-2 เดือน

ธุรกิจรถแท็กซี่ Green – Smart – Mobility

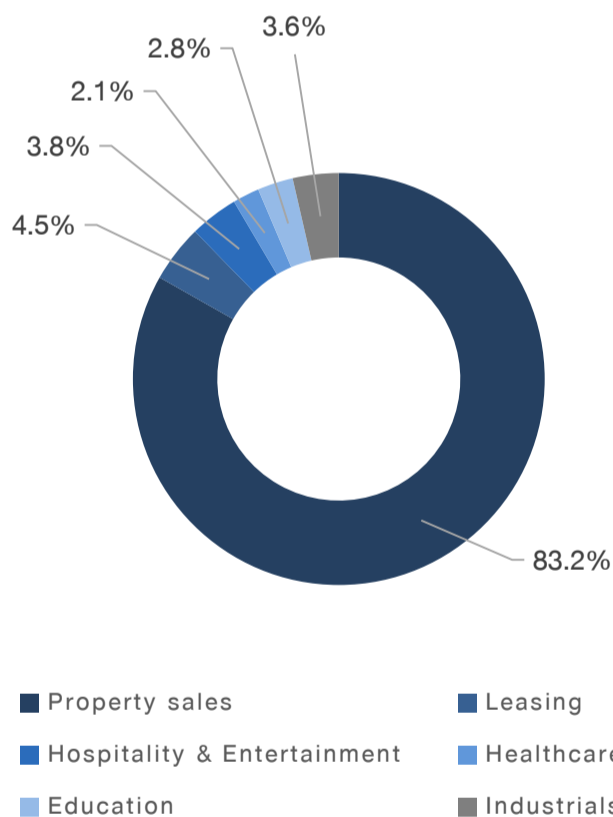
ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา ได้เปิดตัวธุรกิจ Green – Smart – Mobility (GSM) บริการรถแท็กซี่และเช่ารถยนต์ภายในประเทศ ปัจจุบันมีรถยนต์ไฟฟ้า Vinfast ที่ให้บริการอยู่จำนวน 1,000 คัน และมีผู้ใช้แอปพลิเคชัน 52,000 ราย ธุรกิจนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำให้คนเวียดนามรู้จักและคุ้นเคยกับรถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น โดยมีแผนเพิ่มรถเพื่อให้บริการถึง 10,000 คันในสถานที่ท่องเที่ยวหลัก 10 แห่งทั่วประเทศภายในสิ้นปี 2023 ทั้งนี้บริษัทกล่าวราคาขายรถยนต์ไฟฟ้าของ Vinfast เป็นราคา B2B หรือใกล้เคียงกับรถแท็กซี่หรืออื่นๆ ทางนักวิเคราะห์ HSC มองเห็นว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายตลาดและความต้องการภายในประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

Industry	Real Estates
Last Price	VND52,100
Bloomberg TP	VND78,700
Upside/Downside	48.2%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	101,523	153,931	182,041
Gross Profit	14,049	41,201	48,517
Net Income	8,569	1,323	2,018
EBIDA	36,664	35,932	42,000
EPS (VND/share)	2,432	343	524
Dividend Yield (%)	0	0	0

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	21.3	151	98.7
P/B (x)	1.77	1.75	1.72

Revenue Breakdown



ใน 1Q23 เเผยรายได้กว่า 83.2% มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์ 4.5% มาจากการปล่อยเช่าต่างๆ 3.8% มาจากธุรกิจโรงแรมและความบันเทิง 2.1% มาจากธุรกิจด้านสุขภาพ 2.8% มาจากธุรกิจการศึกษา และ 3.6% มาจากธุรกิจอุตสาหกรรม



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน