

VGIปีนี้เก็บเกี่ยวเม็ดเงินลงทุนตัวเร่งMACOทรงตัวในQ2

ผู้จัดการรายวัน360 – วิ จี ไอ โกลบอล มีเดีย ปีแห่งการเก็บเกี่ยว แม้ผลกำไรจาก “มาสเตอร์ แอด” โบรกๆ เริ่มรวมมูลค่าของ Kerry Express เข้าไปในมูลค่าเหมาะสม พร้อมให้ราคาเหมาะสมปี 2562/63เป็นหุ้นละ 10.70 บาท เหลือ upside 19% คงคำแนะนำ “ซื้อ” เพราะ upside ขนาดใหญ่ของโอกาสในการเข้าไปบริหารสื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลือง ที่ BTS อยู่ระหว่างก่อสร้างที่คาดว่าจะเสร็จปี 2564 และโอกาสต่อเนื่องในมาเลเซีย อินโดนีเซีย ที่อยู่ระหว่างเจาะตลาดเข้าไป

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ บล.เมย์แบงก์ฯ ประเมินผลงานของบริษัท วิ จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) หรือ VGI ซึ่งทิศทางของการเติบโตยังเป็นไปตามที่มองไว้ก่อนหน้านี้ โดยปีนี้จะเริ่มเห็นผลจาก Synergy ต่างๆ 5-8% ของรายได้รวม ครึ่งนี้ บล.เมย์แบงก์ฯ ปรับจนประมาณการกำไรสุทธิปี 2562/63 ลง 6% เนื่องจากการปรับประมาณการกำไรของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) หรือ MACO ลง 26% ในรายงาน

ฉบับก่อนหน้า ขณะเดียวกันบล.เมย์แบงก์ฯ ได้เริ่มรวมมูลค่าของ Kerry Express เข้าไปในมูลค่าเหมาะสม 0.84 บาท/ หุ้น VGI ทำให้สุทธิแล้ว ราคาเหมาะสมปี 2562/63 ถูกปรับขึ้น 5% เป็น 10.70 บาท/ หุ้น เหลือ upside 19%

ดังนั้น บล.เมย์แบงก์ฯ คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดย upside ขนาดใหญ่ถัดไปคือโอกาสในการเข้าไปบริหารสื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลือง ที่ BTS อยู่ระหว่างก่อสร้างที่คาดว่าจะเสร็จปี 2564 และโอกาสต่อเนื่องในมาเลเซีย อินโดนีเซีย ที่อยู่ระหว่างเจาะตลาดเข้าไป

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของบริษัทมองจะเป็นปีที่การเติบโตจะมาจากการเติบโตปกติราว 10% (Organic) และจากการทยอยใช้ Synergy ระหว่างแพลตฟอร์มทั้งหมดที่อยู่ในบริษัทในกลุ่มทั้งหมด เช่น Kerry, PlanB, MACO, Rabbit Line Pay เป็นต้น ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะได้รายได้ส่วนเพิ่มจากเหล่านี้ราว 300-500 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 5-8% ของเป้าหมายได้รวม 6-6.2 พันล้านบาท (บล.

เมย์แบงก์ฯ คาด 6.16 พันล้านบาท) หรือเติบโตราว +20% จากปีก่อน บนเป้าอัตรากำไรสุทธิ 20-25% (บล.เมย์แบงก์ฯ คาด 24.0%)

ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าลูกค้าที่หยุดเข้าพื้นที่โฆษณาในสนามบินกัวลาลัมเปอร์จะกลับมาปกติในเดือน สิงหาคม-กันยายน ส่วนป้าย Street furniture ที่ใช้ระบบ LED กำลังเริ่มทยอยเปิดให้ลูกค้าเช่าในบริการในเดือน มิ.ย. คาดจะเริ่มเห็นผลชัดในเดือน ส.ค. ดังนั้นภาพของผลกำไรในไตรมาส 2 จึงคาดว่าจะทรงตัวเทียบไตรมาสก่อน และยังคงดีดกลับเมื่อเทียบกับปีก่อน จากฐานกำไรที่สูง 62 ล้านบาท

แม้ว่าจะมีความเสี่ยง เพราะ VGI มีแพลตฟอร์มครบถ้วนต่อการทำธุรกิจของลูกค้า (ได้แก่ เครือข่ายสื่อออนไลน์ทั่วประเทศผ่านระบบขนส่งมวลชน รถไฟฟ้า สนามบิน และพันธมิตร, ระบบขนส่งโลจิสติกส์, ฐานข้อมูลผู้บริโภคขนาดใหญ่ และการบูรณาการเข้าด้วยกันผ่านระบบดิจิทัล) ทำให้ VGI เป็นตัวเลือกแรกๆลูกค้าในการทำธุรกิจของไทย ดังนั้นความเสี่ยงหลัก จึงถูกโอนย้ายไปอิงสถานะเศรษฐกิจในประเทศเป็นสำคัญในขณะนี้.