

บริษัทบีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (BSSH) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท วิจิโอ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วน 90% ได้ลงนามในสัญญาร่วมทุนกับบริษัท อีออน ฟู๊ดส์ จำกัด (AOENTS) และบริษัท ฮิวแมนนิกา จำกัด (HUMAN) เพื่อจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ บริษัท แรบบิท แคช จำกัด โดย BSSH ถือหุ้นในสัดส่วน 77%, AOENTS ถือหุ้นสัดส่วน 18% และ HUMAN ถือหุ้นในสัดส่วน 5%

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อการร่วมทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นการใช้จุดแข็งและความเชี่ยวชาญของทั้ง 3 บริษัท โดย BSSH หรือกลุ่มแรบบิท มีความเชี่ยวชาญด้านแพลตฟอร์มออนไลน์ AOENTS เป็นผู้นำด้านปลอญลินเชือรายย่อย และ HUMAN เป็นผู้นำด้านบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและรับทำเงินเดือน โดยธุรกิจใหม่นี้จะเปิดตัวภายใต้แบรนด์ Rabbit Cash ให้บริการสินเชื่อบนดิจิทัลแพลตฟอร์ม ในช่วงแรกมีกลุ่มเป้าหมายหลักคือกลุ่มเจ้าของกิจการขนาดเล็ก ผู้ประกอบอาชีพอิสระ และพนักงานที่กลุ่มบริษัท HUMAN ดูแล อย่างไรก็ตามขนาดของพอร์ตสินเชื่อยังมีขนาดเล็กด้วยทุนจดทะเบียนที่ตั้งไว้จำนวน 800 ล้านบาท หากเทียบกับ D/E ที่ 3 เท่า จะสามารถปล่อยวงเงินกู้ยืมได้ราว 2.4 พันล้านบาท เราคาดว่า จะเพิ่มกำไรให้กับ VGI ไม่เกิน 50 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 4% ของคาดการณ์กำไรปี 64/65 (อ้างอิงจาก AOENTS มีกำไรคิดเป็นราว 3% ของพอร์ตสินเชื่อ) แต่ในอนาคตอาจจะมีการใส่เงินลงทุนเพิ่มหากธุรกิจประสบความสำเร็จ

เรา คงคำแนะนำซื้อ VGI ประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 8.50 บาท ยังไม่รวมผลบวกที่เกิดขึ้นจากบริษัทร่วมทุน คาดผลประกอบการปี 64/65 กลับมาฟื้นตัวโดดเด่นโดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard เพื่อเทียบกับดัชนีตลาด

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 มี.ค.	2561/62A	2562/63A	2563/64F	2564/65F	2565/66F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,101	1,424	332	1,216	1,399
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,101	1,281	332	1,216	1,399
EPS (บาท)	0.13	0.17	0.04	0.14	0.16
PER (เท่า)	57.5	44.8	191.7	52.4	45.6
DPS (บาท)	0.09	0.06	0.02	0.07	0.08
Dividend Yield (%)	1.3%	0.8%	0.3%	1.0%	1.1%
PBV (เท่า)	4.6	5.0	4.9	4.6	4.4
EV/EBITDA (เท่า)	31.9	29.2	60.7	29.0	25.7
ROE (%)	12.2%	10.8%	2.6%	9.1%	9.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

VGI

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน 7.40

ราคาเป้าหมาย 8.50

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบุลย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505