

Fundamental Story

Nex Point Pcl. (NEX TB) - BUY, Price Bt10.2, TP Bt15.0

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 3Q21 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย

- NEX รายงานผลขาดทุนสุทธิ 20 ลบ. ใน 3Q21 ดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มได้ผลกำไรจากโรงงานผลิตรถบัสไฟฟ้า (ถือหุ้น 45% ใน Absolute Assembly, AAB) กำไรอ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากการส่งมอบรถบัสไฟฟ้าที่ต่ำกว่าคาดในไตรมาสนี้ และผลขาดทุนจากหน่วยธุรกิจบริการขนส่ง
- NEX มีรายได้ 112 ลบ. ใน 3Q21 ลดลง 55% y-y และ 42% q-q เนื่องจากไตรมาสนี้ไม่มีการขายรถบัสในช่วงเปลี่ยนผ่านจากการเป็นผู้จำหน่ายรถดีเซล/NGV เป็นการขายรถบัสไฟฟ้าที่ผลิตโดย AAB และรายได้จากบริการขนส่งที่ลดลงหลังบริษัทยกเลิกการทำธุรกิจให้บริการขนส่งพัสดุตั้งแต่สิ้นไตรมาส 2Q21
- จากรายได้ที่ต่ำลง กำไรขั้นต้นจึงลดลง 52% y-y และ 55% q-q มาเหลือเป็น 18 ลบ. ในไตรมาสนี้
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 34% y-y และ 26% q-q เป็น 53 ลบ. ใน 3Q21 สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 47% ใน 3Q21 เทียบกับ 36.9% ใน 2Q21 และ 31.9% ใน 3Q20 โดยได้รับแรงกดดันจากฐานรายได้ที่ลดลง
- ส่วนที่ดีขึ้นสำหรับ NEX ในไตรมาสนี้มาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย AAB ซึ่งกลับมามีกำไร 19 ลบ. ใน 3Q21 หนุนโดยการส่งมอบรถบัสไฟฟ้า 77 คันแรก ในไตรมาสนี้ คิดเป็นกำไร 0.6 ลบ. ต่อคัน
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” NEX โดยคาดว่าจำนวนรถบัสไฟฟ้าที่ขายโดย AAB จะเพิ่มขึ้นในไตรมาสต่อไป ซึ่ง NEX น่าจะมีส่วนร่วมในฐานะผู้จัดจำหน่ายด้วย ดังนั้นจึงรับรู้ถึงกำไรรวมต่อคันที่ขายได้สูงขึ้น

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Revenue	251	158	202	192	112	
Gross profit	38	53	53	40	18	
SG&A	80	69	81	71	53	
Operating profit	(42)	(16)	(28)	(31)	(34)	
EBITDA	(24)	4	(10)	(10)	(11)	
Other income	6	0	5	7	4	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	4	3	2	2	2	
Profit before tax	(41)	(19)	(26)	(25)	(32)	
Income tax	3	5	3	2	3	
Equity & invest. income	(1)	(5)	(6)	(3)	19	
Minority interests	(5)	0	0	(3)	(4)	
Extraordinary items	18	(116)	(3)	0	0	
Net profit	(32)	(145)	(38)	(33)	(20)	
Normalized profit	(50)	(29)	(35)	(33)	(20)	
EPS (Bt)	(0.02)	(0.09)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	1,477	1,410	1,167	892	842	
A/C receivable	91	129	151	155	130	
Inventory	112	124	123	112	124	
Other current assets	207	207	213	219	220	
Investment	481	476	639	833	852	
Fixed assets	558	536	534	537	539	
Other assets	690	735	703	778	788	
Total assets	3,616	3,617	3,531	3,525	3,494	
S-T debt	30	0	0	0	0	
A/C payable	137	150	134	140	128	
Other current liabilities	115	135	131	126	136	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	138	167	143	167	152	
Minority interest	95	204	199	201	206	
Shareholders' equity	3,101	2,961	2,924	2,891	2,872	
Working capital	66	103	140	127	125	
Total debt	30	0	0	0	0	
Net debt	(1,447)	(1,410)	(1,167)	(892)	(842)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F	
Revenue	(42)	(55)	10	5,063	11,834	
Gross profit	(55)	(52)	14	774	1,690	
SG&A	(26)	(34)	41	502	834	
Operating profit	na	na	na	272	856	
EBITDA	na	na	na	373	998	
Other income	(41)	(27)	95	17	18	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(5)	(52)	15	40	72	
Profit before tax	na	na	na	250	802	
Income tax	23	(14)	15	50	160	
Equity & invest. income	na	na	na	(19)	199	
Minority interests	na	na	na	0	0	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	na	na	na	181	841	
Normalized profit	na	na	na	181	841	
EPS (Bt)	na	na	na	0.10	0.44	
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.10	0.44	

Financial Ratios		(%)				
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Sales grow th	33.4	(25.7)	(66.6)	(50.6)	(55.4)	
Operating profit grow th	na	na	na	na	na	
EBITDA grow th	na	na	na	na	na	
Norm profit grow th	na	na	na	na	na	
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na	
Gross margin	15.1	33.8	26.1	21.0	16.2	
Operating margin	(16.8)	(9.9)	(14.0)	(15.9)	(30.8)	
EBITDA margin	(9.7)	2.5	(4.7)	(5.4)	(9.8)	
Norm net margin	(19.8)	(18.2)	(17.2)	(17.2)	(17.5)	
D/E (x)	0.0	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	
Interest coverage (x)	(5.7)	1.2	(5.0)	(4.8)	(5.3)	
Interest rate	20.5	91.5	na	na	na	
Effective tax rate	(7.2)	(27.6)	(12.4)	(8.1)	(7.8)	
ROA	(7.7)	(3.2)	(3.9)	(3.7)	(2.2)	
ROE	(10.2)	(3.8)	(4.7)	(4.5)	(2.7)	

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 143 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRI, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW) มีการรวมกัน ได้แก่ นางอติวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิพเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิพเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)