

Fundamental Story

Nex Point Pcl. (NEX TB) - BUY, Price Bt18.1, TP Bt22.5

Results Comment

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

ขาดทุนลดลงใน 4Q21

- NEX รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 10 ลบ. (ไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่า 6 ลบ.) ใน 4Q21 ดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มรับรถโดยสาร E-bus (y-y) และรายการบริการขนส่งและซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น จากกิจกรรมการเดินทางในประเทศที่ฟื้นตัว หลังคลายล็อกดาวน์จากโควิด (q-q)
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 2% y-y และ 43% q-q เป็น 160 ลบ. ใน 4Q21 โดยการเติบโต q-q มาจากการฟื้นตัวของธุรกิจบริการซ่อมบำรุงรถโดยสาร และบริการขนส่งสาธารณะ เนื่องจากผู้คนเดินทางกันมากขึ้นหลังคลายล็อกดาวน์โควิด-19 ในไตรมาสก่อน
- กำไรขั้นต้นเติบโต 100% q-q เป็น 36 ลบ. ใน 4Q21 จากการฟื้นตัวของรายได้ดังกล่าว แต่ยังคงลดลง 32% y-y เนื่องจากความถี่ในการเดินทางของประชาชนยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด
- SG&A เพิ่มขึ้น 26% q-q (ลดลง 4% y-y) เป็น 66 ลบ. จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงตามฤดูกาล ซึ่งน่าจะมาจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเป็นหลัก
- มีส่วนแบ่งขาดทุน 15 ลบ. จากการถือหุ้น 45% ในโรงงาน E-bus, Absolute Assembly (AAB), ใน 4Q21 (จากมีกำไร 19 ลบ. ใน 3Q21) เนื่องจากโรงงานส่งมอบ E-bus ไปเพียง 35 คัน ในไตรมาสนี้ เทียบกับที่ส่งมอบ 77 คัน ใน 3Q21
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" NEX เนื่องจากเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV ในประเทศไทย แม้ว่ามาตรการผลักดัน EV ล่าสุดของรัฐบาลจะเน้นที่รถยนต์ส่วนบุคคลเป็นหลัก แต่ก็จะช่วยกระตุ้นการเริ่มใช้งาน EV โดยรวมในประเทศได้ และเราคาดมาตรการกระตุ้นรอบต่อไปจะเป็นรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อ NEX โดยตรง

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	158	202	192	112	160	Revenue	43	2	132	666	13,679
Gross profit	53	53	40	18	36	Gross profit	100	(32)	98	147	1,996
SG&A	69	81	71	53	66	SG&A	26	(4)	91	271	917
Operating profit	(16)	(28)	(31)	(34)	(30)	Operating profit	na	na	na	(123)	1,079
EBITDA	4	(10)	(10)	(11)	(7)	EBITDA	na	na	na	(38)	1,225
Other income	0	5	7	4	5	Other income	14	1,107	124	22	18
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	3	2	2	2	2	Interest expense	(8)	(44)	20	8	45
Profit before tax	(19)	(26)	(25)	(32)	(27)	Profit before tax	na	na	na	(110)	1,052
Income tax	5	3	2	3	(37)	Income tax	na	na	na	(29)	210
Equity & invest. income	(5)	(6)	(3)	19	(15)	Equity & invest. income	na	na	na	(5)	1,378
Minority interests	(7)	0	(3)	(4)	(5)	Minority interests	na	na	na	(12)	0
Extraordinary items	(116)	(3)	0	0	(6)	Extraordinary items			na	(10)	0
Net profit	(152)	(38)	(33)	(20)	(16)	Net profit	na	na	na	(107)	2,220
Normalized profit	(36)	(35)	(33)	(20)	(10)	Normalized profit	na	na	na	(97)	2,220
EPS (Bt)	(0.09)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	EPS (Bt)	na	na	na	(0.06)	1.17
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.05)	1.17

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,410	1,167	892	842	961	Sales grow th	(25.7)	(66.6)	(50.6)	(55.4)	1.6
A/C receivable	129	151	155	130	199	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	124	123	112	124	139	EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Other current assets	207	213	219	220	445	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	476	639	833	852	837	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	536	534	537	539	539	Gross margin	33.8	26.1	21.0	16.2	22.6
Other assets	735	703	778	788	793	Operating margin	(9.9)	(14.0)	(15.9)	(30.8)	(18.8)
Total assets	3,617	3,531	3,525	3,494	3,913	EBITDA margin	2.5	(4.7)	(5.4)	(9.8)	(4.4)
S-T debt	0	0	0	0	7	Norm net margin	(22.6)	(17.2)	(17.2)	(17.5)	(6.3)
A/C payable	150	134	140	128	164	D/E (x)	-	-	-	-	0.0
Other current liabilities	127	131	126	136	564	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	1.2	(5.0)	(4.8)	(5.3)	(3.7)
Other liabilities	175	143	167	152	108	Interest rate	91.5	na	na	na	206.8
Minority interest	204	199	201	206	211	Effective tax rate	(27.6)	(12.4)	(8.1)	(7.8)	136.2
Shareholders' equity	2,961	2,924	2,891	2,872	2,859	ROA	(3.9)	(3.9)	(3.7)	(2.2)	(1.1)
Working capital	103	140	127	125	174	ROE	(4.7)	(4.7)	(4.5)	(2.7)	(1.4)
Total debt	0	0	0	0	7						
Net debt	(1,410)	(1,167)	(892)	(842)	(954)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 83 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบัตรเครดิตของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI
บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบัตรเครดิตของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศิณี ไตลิ่งละ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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