

Fundamental Story

Nex Point Pcl. (NEX TB) - BUY, Price Bt15.20, TP Bt24.00

Results Comment

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

กำไร 1Q22 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- NEX รายงานขาดทุน 63 ลบ. ใน 1Q22 อ่อนแอทั้ง y-y และ q-q ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง เนื่องจากการไม่มีการส่งมอบ E-bus ในไตรมาสนี้ และมีส่วนแบ่งกำไรจากบริการขนส่งและซ่อมบำรุงรถบัสที่ลดลง เนื่องจากการได้รับผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอน ซึ่งส่งผลให้กิจกรรมการเดินทางลดลง ผลการดำเนินงานสอดคล้องกับที่เราคาด เนื่องจากเราคาดว่าจะไม่มีการขาย E-bus
- รายได้รวมลดลง 24% y-y และ 4% q-q เป็น 155 ลบ. เนื่องจากการไม่มีการขาย E-bus ใน 1Q22 (เทียบกับ 35 คัน ใน 4Q21) รายได้จากบริการขนส่งและบำรุงรักษาลดลงเล็กน้อย เนื่องจากความต้องการเดินทางที่อ่อนแอในช่วงการระบาดของโควิด-19
- EBITDA จึงอ่อนแอ เป็นขาดทุน 18 ลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากรายได้ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 70 ลบ. (เพิ่มขึ้น 5% q-q แม้ว่าจะลดลง 14% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเป็นขาดทุน 22 ลบ. เนื่องจากการไม่มีการส่งมอบ E-bus ในไตรมาสนี้ จึงทำให้ขาดทุนในโรงงานผลิต E-bus ของ Absolute Assembly (AAB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยสำคัญ
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" NEX เนื่องจากเราคาดว่าจะการขาย E-bus จะเริ่มตั้งแต่ 2Q22F ซึ่งทำให้กำไรของบริษัทฯ พื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ NEX ได้รับคำสั่งซื้อ E-bus เกือบ 900 คัน ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบได้ 400-500 คัน ใน 2Q22F

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	202	192	112	160	155
Gross profit	53	40	18	36	27
SG&A	81	71	53	66	70
Operating profit	(28)	(31)	(34)	(30)	(43)
EBITDA	(10)	(10)	(11)	(7)	(18)
Other income	5	7	4	5	6
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	2	2	2	2	2
Profit before tax	(26)	(25)	(32)	(27)	(39)
Income tax	3	2	3	(37)	(1)
Equity & invest. income	(6)	(3)	19	(15)	(22)
Minority interests	0	(3)	(4)	(5)	(3)
Extraordinary items	(3)	0	0	(6)	0
Net profit	(38)	(33)	(20)	(16)	(63)
Normalized profit	(35)	(33)	(20)	(10)	(63)
EPS (Bt)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.04)
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.04)

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,167	892	842	961	808
A/C receivable	151	155	130	199	176
Inventory	123	112	124	139	158
Other current assets	213	219	220	445	500
Investment	639	833	852	837	815
Fixed assets	534	537	539	539	546
Other assets	703	778	788	793	829
Total assets	3,531	3,525	3,494	3,913	3,832
S-T debt	0	0	0	7	7
A/C payable	134	140	128	164	136
Other current liabilities	131	126	136	564	540
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	143	167	152	108	145
Minority interest	199	201	206	211	208
Shareholders' equity	2,924	2,891	2,872	2,859	2,796
Working capital	140	127	125	174	199
Total debt	0	0	0	7	7
Net debt	(1,167)	(892)	(842)	(954)	(800)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		3M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(4)	(24)	1	13,988	16,860
Gross profit	(26)	(49)	1	1,892	2,456
SG&A	5	(14)	8	905	1,048
Operating profit	na	na	na	987	1,408
EBITDA	na	na	na	1,100	1,570
Other income	22	32	28	22	23
Other expense			na	0	0
Interest expense	3	3	3	60	104
Profit before tax	na	na	na	950	1,327
Income tax	na	na	na	142	199
Equity & invest. income	na	na	na	885	1,374
Minority interests	na	na	na	(10)	(12)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	na	na	na	1,682	2,490
Normalized profit	na	na	na	1,682	2,490
EPS (Bt)	na	na	na	0.89	1.31
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.89	1.31

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(66.6)	(50.6)	(55.4)	1.6	(23.7)
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	26.1	21.0	16.2	22.6	17.5
Operating margin	(14.0)	(15.9)	(30.8)	(18.8)	(27.9)
EBITDA margin	(4.7)	(5.4)	(9.8)	(4.4)	(11.6)
Norm net margin	(17.1)	(17.2)	(17.5)	(6.3)	(40.6)
D/E (x)	-	-	-	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage (x)	(5.0)	(4.8)	(5.3)	(3.7)	(9.2)
Interest rate	na	na	na	206.8	106.1
Effective tax rate	(12.4)	(8.1)	(7.8)	136.2	2.7
ROA	(3.9)	(3.7)	(2.2)	(1.1)	(6.5)
ROE	(4.7)	(4.5)	(2.7)	(1.4)	(8.9)

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRI, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ 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 หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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