

NWR

เนอวรัตน์พัฒนาการ

วันจันทร์ที่ 28 พฤษภาคม พ.ศ. 2561

ราคาปัจจุบัน	0.98 บาท
ราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (PBV)	0.72 เท่า
Trailing P/E	N/A
ราคาเป้าหมาย (Consensus)	1.00 - 1.02 บาท

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
 พบชัย ภัทราวิชัย (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
 ชาญชัย พันธานาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
 เจดจรัส แก้วแก้ว (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
 จรรย์ธรณ์ จีจรรย์านนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

Business Model : รับเหมาก่อสร้าง

เป็นผู้รับเหมาฯ ขนาดกลาง ซึ่งที่ผ่านมา ผลประกอบการถูกกดดันจากปัญหาต้นทุนงานก่อสร้างบานปลาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายระดับสูง อย่างไรก็ตาม NWR มีการขยายเข้าสู่ธุรกิจพัฒนาโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย ซึ่งให้อัตรากำไรที่สูงกว่าธุรกิจรับเหมาฯ แต่ฐานรายได้ยังไม่มากนัก

Highlight : TURNAROUND!

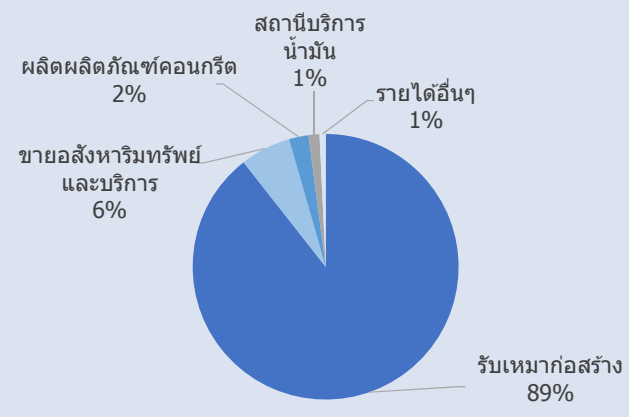
- คาดผลการดำเนินงานปี 2561 มีโอกาส turnaround จากปี 2560 ที่ขาดทุน 203 ล้านบาท จากการปรับรับงานที่มี Margin สูงขึ้น ขณะที่ Backlog ที่มีสูงกว่า 1 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 1.5 ปี เสริมด้วยรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 800 ล้านบาทในปีนี้ ส่วนใหญ่มาจากการโอน Aspen Condo ในช่วง 4Q61
- มีโอกาสบันทึกกำไรพิเศษจากคดีคลองด่านที่ชนะในชั้นศาลฎีการาว 244 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 15% (ตั้งสำรองหนี้สูญไปหมดแล้ว) ใน 2Q61 นอกจากนี้ยังมีโอกาสรับรู้กำไรพิเศษจากการขายเครื่องจักรเก่าโครงการเหมืองแม่เมาะ 6 หลังจบงานดังกล่าวไปตั้งแต่ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า Book Value โดยมี P/BV อยู่ที่ 0.72 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

หลังจากเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ออกจากแนวต้าน Downtrend Line ราคาได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยราคานี้มีแนวรับ EMA 5 วัน คอยหนุนอยู่อย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับ MACD ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ จึงคาดว่าราคามีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไป

แนวรับ 0.93 บาท / แนวต้าน 1.02 บาท

สัดส่วนรายได้ ปี 2560

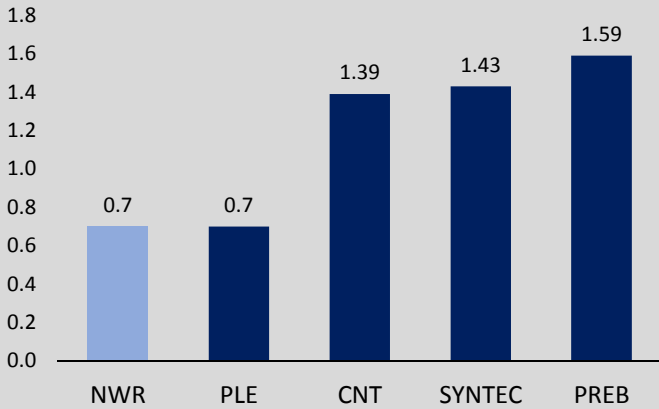


Technical Graph



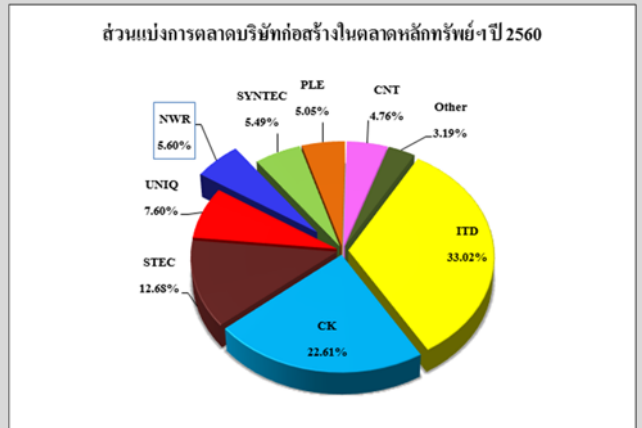
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

PBV ของ NWR เทียบกับหุ้นรับเหมาฯ ที่มีรายได้เฉลี่ยใกล้เคียงกัน



ที่มา : SET

ส่วนแบ่งการตลาดบริษัทก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2560



ที่มา : NWR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ	7779.11	7586.39	8311.81	9275.50	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	7370.49	7166.83	7657.01	8661.01	กำไรสุทธิ	9.12	(173.84)	52.02	(202.81)
กำไรขั้นต้น	408.62	419.55	654.80	614.49	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	358.05	377.72	462.89	600.95	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	547.03	274.52	324.28	389.14
ดอกเบี้ยจ่าย	163.32	164.79	196.43	224.38	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0.19)	(8.58)	(0.69)	5.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	98.08	86.42	64.26	69.82	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	667.50	399.32	580.43	492.89
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	163.35	2.99	279.51	36.08	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(484.32)	(896.87)	631.95	(444.33)
ภาษีเงินได้	(2.69)	10.17	24.16	6.23	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(710.00)	102.50	162.15	440.64
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(589.13)	(647.33)	(693.11)	(287.10)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2.72	(171.97)	58.92	(194.53)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	9.12	(173.84)	52.02	(202.81)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1210.36)	(570.87)	(633.87)	172.58
EPS	0.00	(0.07)	0.02	(0.08)	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(276.57)	(127.68)	(247.19)	257.79
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ	(0.84)	(0.02)	0.10	0.12	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	(1.00)	(20.07)	(1.30)	(4.90)	ลด จ่ายเงินปันผล	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.05	0.06	0.08	0.07	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2080.88	1453.08	17.22	211.31
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.00	(0.02)	0.01	(0.02)	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	385.28	(14.66)	15.31	(60.44)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ	2125.97	2602.25	2482.22	2504.88	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	683.86	641.32	656.54	598.78
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	1946.42	2471.75	2339.56	2303.94	ลูกหนี้การค้า	1171.90	1552.77	1354.39	1182.57
กำไรขั้นต้น	179.55	130.50	142.66	200.94	สินค้าคงเหลือ	1810.05	2111.35	2490.97	2350.50
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	127.84	147.29	188.51	186.75	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1138.19	1465.86	1341.29	1442.50
ดอกเบี้ยจ่าย	62.85	60.01	51.60	55.50	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	2957.48	2146.67	2729.58	2718.48
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	11257.03	11434.84	12576.77	12251.44
รายได้อื่น	14.85	30.68	1.92	13.78					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	89.63	(13.09)	(93.52)	99.66	เจ้าหนี้การค้า	2321.97	1403.35	1700.43	1811.02
ภาษีเงินได้	8.94	(1.63)	(9.84)	1.99	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	167.05	194.31	233.72	180.38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	7383.37	7752.11	8831.12	8720.34
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	17.85	(71.47)	(135.27)	42.17	ทุนที่ชำระแล้ว	2585.48	2585.48	2585.48	2585.48
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	14.95	(74.59)	(136.63)	41.16	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	968.94	968.94	968.94	968.94
EPS	0.01	(0.03)	(0.05)	0.02	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	266.61	56.92	108.94	(109.01)
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	3873.67	3682.73	3745.65	3531.10
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)	(0.85)	0.22	(0.05)	0.01					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.08	0.05	0.06	0.08	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11257.03	11434.84	12576.77	12251.44
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.01	(0.03)	(0.05)	0.02					

ที่มา : SET