

UV

ยูนิเวนเจอร์

วันจันทร์ที่ 24 กันยายน พ.ศ. 2561

ราคาปัจจุบัน 8.60 บาท

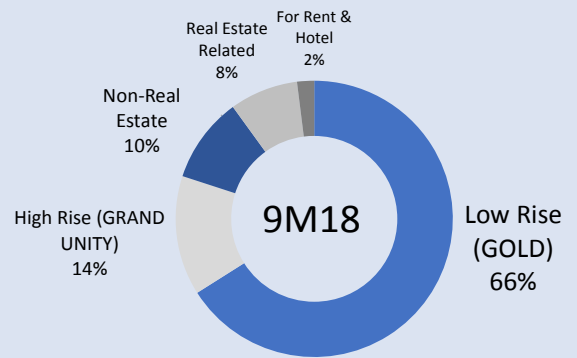
PER 15.36 เท่า

P/BV 1.65

ราคาเป้าหมาย (Consensus) - บาท

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
พบชัย ภัทราวิชัย (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
ชาญชัย พันทาธนาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจดจรัส แก้วแก้ว (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยาธรณ์ จีจรรยาณ์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

โครงสร้างรายได้



ที่มา : UV, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

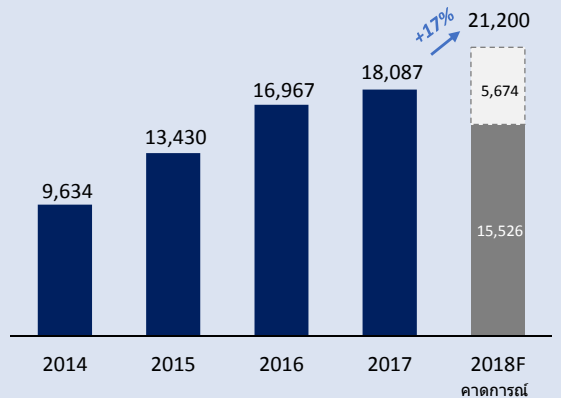
Business Model :

บริษัทถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายทำในส่วนของแนวราบ(บ.ย่อย GOLD สัดส่วน 39.28%) และคอนโด (Grand Unity สัดส่วน 100%) รวมถึงอสังหาริมทรัพย์เช่ากิจการโรงแรม และธุรกิจอื่น (ธุรกิจผลิตและขายผงสังกะสีออกไซด์และเคมีภัณฑ์, ธุรกิจการลงทุนพลังงาน)

Highlight :

- 9M61 บริษัทมีรายได้ 1.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปี2561(ต.ค.2560-ก.ย.2561) บริษัทวางเป้าหมาย รายได้เติบโต 17% อยู่ที่ราว 2.1 หมื่นล้านบาท และตั้งเป้า Gross Profit Margin มากกว่า 30%
- สิ้น มิ.ย.61 UV มี Backlog อยู่ที่ราว 7600 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นแนวราบของ GOLD 5000 ล้านบาท จะรับรู้รายได้ปีนี้ 3000 ล้านบาท และปี2562 อีก 2000 ล้านบาท อีกส่วนเป็นคอนโดของ Grand Unity ราว 2600 ล้านบาท (รับรู้รายได้ปีหน้าทั้งหมด)
- งวด 4Q61(ก.ค.-ก.ย.2561)จะเปิด 12 โครงการใหม่ คือแนวราบ 10 โครงการ และคอนโด 2 โครงการ มูลค่ารวม 3 หมื่นล้านบาท นำจะกระตุ้น Presell และสร้าง Backlog รองรับการเติบโตในปีถัดไป โดยภาพรวม UV อยู่ในช่วงการเติบโต

เป้าหมายรายได้



ที่มา :UV, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- ราคาเปลี่ยนจากแนวโน้มขาลงเป็นขาขึ้นหลังผ่านแนวต้าน Downtrend Line แถบล่าสุดยังสามารถผ่านแนวต้าน 8.55 บาท ขึ้นมาได้ ซึ่งเป็นสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มข้างต้น

แนวรับ 8.55 บาท / แนวต้าน 9.55 บาท

Technical Graph



โครงการเปิดใหม่ปี 2561



ที่มา : UV, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559		2560	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ	9126.87	13268.42	17073.10	13555.77	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน						
ต้นทุนขายและบริการ	6856.78	9421.52	11840.91	9494.32	กำไรสุทธิ	395.03	630.94	1075.69	838.44		
กำไรขั้นต้น	2270.09	3846.90	5232.20	4061.45	รายการเปลี่ยนแปลงที่กระทบเงินสด						
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1871.91	2488.64	3261.64	2348.23	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	510.57	475.78	662.90	550.71		
ดอกเบี้ยจ่าย	302.55	407.32	183.75	165.94	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1.73	0.80	(0.53)	0.64		
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-		
รายได้อื่น	497.83	161.69	242.45	185.54	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1301.94	2100.14	2537.78	2036.09		
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927.64	1543.27	2264.31	1968.38	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(2828.22)	3121.30	8294.73	(78.22)		
ภาษีเงินได้	111.98	223.33	384.31	330.34	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-		
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	118.07	281.67	620.57	636.66	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2.19	(4.99)	4.65	(0.07)		
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(990.67)	(2042.54)	(993.91)	(103.93)		
					เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	395.03	630.94	1075.69	838.44	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	62.21	(1896.97)	(3779.10)	(215.60)		
EPS	0.21	0.33	0.56	0.44	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-		
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	3507.54	604.89	(4249.46)	(867.06)		
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-		
การเติบโตของยอดขายและบริการ		45.4%	28.7%	-20.6%	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-		
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		59.7%	70.5%	-22.1%	ลด จ่ายปันผล	(95.60)	(179.65)	(280.85)	(706.89)		
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.9%	29.0%	30.6%	30.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2694.04	(1290.32)	(4150.66)	1248.23		
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.3%	4.8%	6.3%	6.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(71.97)	(66.00)	364.98	954.40		
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	งบดุล (ล้านบาท)	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	3388.94	5653.64	4790.21	4967.79	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	425.55	322.04	687.45	1641.80		
ต้นทุนขายและบริการ	2373.58	3977.61	3291.03	3442.88	ลูกหนี้การค้า	341.04	317.29	334.93	530.13		
กำไรขั้นต้น	1015.36	1676.02	1499.17	1524.90	สินค้าคงเหลือ	16670.35	16921.67	19657.23	21756.92		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	587.06	831.62	866.39	869.25	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	670.72	611.67	363.85	223.57		
ดอกเบี้ยจ่าย	41.49	31.02	40.55	34.86	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	2348.99	2489.52	2839.49	2809.29		
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	31037.63	32222.67	38896.69	41649.75		
รายได้อื่น	46.39	35.09	53.36	26.12							
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	492.09	908.15	692.04	701.09	เจ้าหนี้การค้า	896.46	1907.03	1538.68	2709.56		
ภาษีเงินได้	82.59	170.22	148.54	138.94	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1226.40	999.58	701.88	613.94		
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	158.42	364.73	281.42	300.25	หนี้สินรวม	20663.69	21089.63	21378.40	23372.18		
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	219.83	342.18	221.54	227.05	ทุนที่ชำระแล้ว	1911.93	1911.93	1911.93	1911.93		
EPS	0.12	0.18	0.12	0.12	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5063.20	5063.20	5063.20	5063.20		
					กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	580.56	1046.79	1884.67	2300.99		
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	10373.94	11133.04	17518.28	18277.57		
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		66.8%	-15.3%	3.7%							
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	29.6%	31.3%	30.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31037.63	32222.67	38896.69	41649.75		
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.5%	6.1%	4.6%	4.6%							

ที่มา : SET