

Fundamental Story

Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt4.16, TP Bt5.30

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กำไร 3Q21 ต่ำกว่าคาด

- NYT รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 อ่อนแอที่ 38 ลบ. เพิ่มขึ้น 72% y-y แต่ลดลง 34% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าที่คาด และมีผลขาดทุนจากบริษัทในเครือ
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง y-y ได้แรงหนุนจาก 1) รายได้จากบริการท่าเทียบเรือที่เพิ่มขึ้นจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น 2) ส่วนแบ่งผลขาดทุนที่ลดลงจากบริษัทในเครือจากขาดทุน 20 ลบ. ใน 3Q20 เป็นขาดทุน 10 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากโครงการแทนชุดเจาะน้ำมันขนาดใหญ่ที่ส่งผ่านท่าของบริษัทฯ และ 3) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของพอร์ตการลงทุนจากขาดทุน 9 ลบ. ใน 3Q20 เป็นกำไร 2 ลบ. ใน 3Q21
- กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลมาจาก 1) รายได้จากบริการท่าเทียบเรือที่ลดลง 2) ขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทในเครือ จากขาดทุน 5 ลบ. ใน 2Q21 เป็นขาดทุน 10 ลบ. ใน 3Q21 และ 3) ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก Seahorse Ferries
- ด้วยปัญหาการขาดแคลนชิป การส่งออกรถยนต์ของไทยจึงอยู่ที่ 203,992 คัน ใน 3Q21 ลดลง 5% q-q อย่างไรก็ตาม ยังคงเติบโต 19% y-y เนื่องจากผลกระทบจากฐานที่ต่ำใน 3Q20
- กำไร 9M21 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ในขณะที่เรายังคงคาดว่า การส่งออกรถยนต์จะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q21 จากอุปทานชิปที่เพิ่มขึ้น เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" NYT

Income Statement					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue	268	312	333	325	303
Gross profit	120	159	152	138	128
SG&A	40	40	39	49	56
Operating profit	79	119	113	89	72
EBITDA	189	228	221	204	192
Other income	6	6	5	5	6
Other expense	9	(10)	(8)	(1)	(2)
Interest expense	18	17	18	24	26
Profit before tax	58	119	109	71	53
Income tax	12	21	26	18	15
Equity & invest. income	(20)	(7)	(2)	(5)	(10)
Minority interests	1	0	5	9	10
Extraordinary items	(6)	0	0	0	0
Net profit	22	91	86	58	38
Normalized profit	28	91	86	58	38
EPS (Bt)	0.02	0.07	0.07	0.05	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.07	0.07	0.05	0.03

Balance Sheet					
(consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash & ST investment	1,162	1,302	1,450	1,209	1,288
A/C receivable	113	95	104	110	103
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	17	24	30	24	17
Investment	1,254	1,260	1,262	1,303	1,294
Fixed assets	1,082	1,238	1,222	1,563	1,516
Other assets	1,841	1,775	1,804	2,440	2,385
Total assets	5,470	5,693	5,873	6,649	6,603
S-T debt	0	7	32	27	32
A/C payable	17	24	31	29	21
Other current liabilities	344	352	346	492	486
L-T debt	0	156	151	156	151
Other liabilities	1,912	1,862	1,936	2,759	2,699
Minority interest	28	40	36	37	27
Shareholders' equity	3,169	3,254	3,339	3,149	3,187
Working capital	97	70	72	81	82
Total debt	0	163	183	183	183
Net debt	(1,162)	(1,139)	(1,267)	(1,026)	(1,105)

Income Statement			9M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	(7)	13	77	1,251	2,090
Gross profit	(7)	7	79	531	769
SG&A	14	40	81	179	259
Operating profit	(19)	(10)	78	352	509
EBITDA	(6)	2	76	808	970
Other income	11	(6)	84	19	24
Other expense	na	na	215	(5)	0
Interest expense	11	45	78	86	92
Profit before tax	(26)	(9)	80	290	442
Income tax	(19)	21	103	57	87
Equity & invest. income	na	na	93	(18)	(17)
Minority interests	7	743	74	32	(0)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(34)	72	74	247	338
Normalized profit	(34)	37	74	247	338
EPS (Bt)	(34)	72	74	0.20	0.27
Normalized EPS (Bt)	(34)	37	74	0.20	0.27

Financial Ratios					
(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales growth	(22.2)	(11.1)	(11.6)	36.4	12.8
Operating profit growth	(31.4)	3.9	(24.4)	34.8	(9.5)
EBITDA growth	12.4	36.4	(13.1)	18.8	1.5
Norm profit growth	(70.3)	16.0	8.8	56.7	37.4
Norm EPS growth	(70.3)	16.0	8.8	56.7	37.4
Gross margin	44.6	51.0	45.8	42.6	42.3
Operating margin	29.6	38.2	34.0	27.4	23.7
EBITDA margin	70.4	73.2	66.4	62.8	63.3
Norm net margin	10.3	29.1	25.8	17.8	12.6
D/E (x)	-	0.0	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage (x)	10.5	13.2	12.5	8.6	7.3
Interest rate	na	84.7	40.9	51.6	57.2
Effective tax rate	20.6	17.5	24.3	25.2	27.4
ROA	2.0	6.5	5.9	3.7	2.3
ROE	3.5	11.3	10.4	7.1	4.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 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, PTT16C2112A, 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, BGRIM, 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, PTTG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริหาร กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิเบเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิเบเมนท์ 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)