

Fundamental Story

Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt4.68, TP Bt5.30

Results Comment

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

4Q21 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- NYT รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 61 ลบ. ลดลง 33% y-y แต่เพิ่มขึ้น 60% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย เนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก Seahorse Ferries แต่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด
- กำไรลดลง y-y ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก Seahorse Ferries ซึ่ง NYT ถือหุ้น 51% และส่วนแบ่งผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทในเครือ แม้ว่าจะมีรายได้จากบริการท่าเทียบเรือเพิ่มขึ้น 26% y-y เป็น 293 ลบ. ใน 4Q21 เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ของไทยเพิ่มขึ้น 31 % y-y เป็น 281,713 คัน ใน 4Q21
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง q-q ของ NYT เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการท่าเทียบเรือ 32% q-q การส่งออกรถยนต์ของไทยขยายตัว 38% q-q หลังจากสถานการณ์การขาดแคลนชิปเริ่มคลี่คลายจาก 4Q21
- รวมกำไร 4Q21 NYT รายงานกำไรสุทธิ 243 ลบ. ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 6% y-y การเติบโตของกำไรชะลอตัว แม้การส่งออกรถยนต์จะดีขึ้นในปี 2021 เป็นผลมาจากการขาดทุนจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลใหม่ ความรุนแรงของการระบาดของโควิด-19 ในปีที่ผ่านมาทำให้การดำเนินธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลใหม่ต้องล่าช้าจากต้นปี 2021 ไปยังปลายปีที่แล้ว
- เราคาดว่ากำไรของ NYT จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีนี เนื่องจาก 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการท่าเทียบเรือ 2) การขาดทุนที่ลดลงจาก Seahorse Ferries หลังเริ่มดำเนินงานแล้ว และ 3) ผลประโยชน์จาก operating leverage เราคาดว่ากำไรสุทธิของ NYT จะอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก และการขาดแคลนชิปที่คลี่คลายลง เราจึงคำแนะนำ "ซื้อ" NYT
- NYT ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.16 บาท/หุ้น XD วันที่ 5 พฤษภาคม 2022 และจ่ายปันผลวันที่ 26 พฤษภาคม 2022

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	312	333	325	303	374	Revenue	23	20	100	1,334	1,623
Gross profit	159	152	138	128	148	Gross profit	15	(7)	95	567	692
SG&A	40	39	49	56	56	SG&A	(1)	40	97	201	182
Operating profit	119	113	89	72	92	Operating profit	28	(23)	94	366	510
EBITDA	228	221	204	192	218	EBITDA	14	(4)	99	835	971
Other income	6	5	5	6	6	Other income	12	(4)	109	22	25
Other expense	(10)	(8)	(1)	(2)	(3)	Other expense	na	na	95	(14)	0
Interest expense	17	18	24	26	26	Interest expense	0	52	100	94	101
Profit before tax	119	109	71	53	76	Profit before tax	43	(36)	93	309	434
Income tax	21	26	18	15	21	Income tax	46	2	93	80	100
Equity & invest. income	(7)	(2)	(5)	(10)	(9)	Equity & invest. income	na	na	85	(25)	(17)
Minority interests	0	5	9	10	16	Minority interests	61	na	108	39	14
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	91	86	58	38	61	Net profit	60	(33)	96	243	331
Normalized profit	91	86	58	38	61	Normalized profit	60	(33)	96	243	331
EPS (Bt)	0.07	0.07	0.05	0.03	0.05	EPS (Bt)	60	(33)	96	0.20	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.07	0.05	0.03	0.05	Normalized EPS (Bt)	60	(33)	96	0.20	0.27

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	1,302	1,450	1,209	1,288	1,320	Sales growth	(11.1)	(11.6)	36.4	12.8	19.8
A/C receivable	95	104	110	103	117	Operating profit growth	3.9	(24.4)	34.8	(9.5)	(22.8)
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA growth	36.4	(13.1)	18.8	1.5	(4.4)
Other current assets	24	30	24	17	29	Norm profit growth	16.0	8.8	56.7	37.4	(32.7)
Investment	1,260	1,262	1,303	1,294	1,282	Norm EPS growth	16.0	8.8	56.7	37.4	(32.7)
Fixed assets	1,238	1,222	1,563	1,516	1,606	Gross margin	51.0	45.8	42.6	42.3	39.5
Other assets	1,775	1,804	2,440	2,385	2,302	Operating margin	38.2	34.0	27.4	23.7	24.6
Total assets	5,693	5,873	6,649	6,603	6,655	EBITDA margin	73.2	66.4	62.8	63.3	58.4
S-T debt	7	32	27	32	32	Norm net margin	29.1	25.8	17.8	12.6	16.3
A/C payable	24	31	29	21	37	D/E (x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	352	346	492	486	535	Net D/E (x)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	156	151	156	151	156	Interest coverage (x)	13.2	12.5	8.6	7.3	8.3
Other liabilities	1,862	1,936	2,759	2,699	2,623	Interest rate	84.7	40.9	51.6	57.2	56.4
Minority interest	40	36	37	27	23	Effective tax rate	17.5	24.3	25.2	27.4	28.2
Shareholders' equity	3,254	3,339	3,149	3,187	3,248	ROA	6.5	5.9	3.7	2.3	3.7
Working capital	70	72	81	82	80	ROE	11.3	10.4	7.1	4.8	7.6
Total debt	163	183	183	183	188						
Net debt	(1,139)	(1,267)	(1,026)	(1,105)	(1,132)						

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 117 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2206A, TOP16C2202A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNE, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 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 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 มีการรวมกันใต้แม่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกันใต้แม่ นางอติวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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