

Fundamental Story

Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt4.48, TP Bt5.30

Results Comment

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

กำไร 1Q22 อ่อนแอ เป็นตามคาด

- NYT รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่อ่อนแอที่ 54 ลบ. ลดลง 38% y-y และ 12% q-q ผลการดำเนินงานอ่อนแอ เป็นไปตามที่เราคาดไว้
- กำไรของบริษัท ที่ลดลง y-y มาจาก 1) ต้นทุนและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลใหม่ 2) ค่าใช้จ่ายภาษีอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ขาดทุนจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น
- กำไรที่ลดลง q-q เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์การขาดแคลนชิป การส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอทำให้รายได้ของ NYT จากธุรกิจบริการท่าเทียบเรือลดลง 9% q-q เป็น 268 ลบ. ใน 1Q22 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าเพิ่มขึ้น 3% q-q เป็น 83 ลบ. ใน 1Q22
- การส่งออกรถยนต์ของไทยอยู่ที่ 243,124 คัน ใน 1Q22 ลดลง 6% y-y และ 14% q-q อย่างไรก็ตาม จำนวนรถยนต์ที่ขนส่งผ่านท่าเทียบเรือของ NYT เพิ่มขึ้น 7.1% y-y แต่ลดลง 16% q-q ใน 1Q22
- กำไร 3M22 คิดเป็น 19% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรของ NYT จะแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาสต่อไป จากการส่งออกรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น และการขาดทุนที่ลดลงจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเล เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" NYT

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	333	325	303	374	351
Gross profit	152	138	128	148	127
SG&A	39	49	56	56	42
Operating profit	113	89	72	92	85
EBITDA	221	204	192	218	205
Other income	5	5	6	6	6
Other expense	(8)	(1)	(2)	(3)	(1)
Interest expense	18	24	26	26	25
Profit before tax	109	71	53	76	66
Income tax	26	18	15	21	18
Equity & invest. income	(2)	(5)	(10)	(9)	(6)
Minority interests	5	9	10	16	12
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	86	58	38	61	54
Normalized profit	86	58	38	61	54
EPS (Bt)	0.07	0.05	0.03	0.05	0.04
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.05	0.03	0.05	0.04

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,450	1,209	1,288	1,320	1,383
A/C receivable	104	110	103	117	128
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	30	24	17	29	29
Investment	1,262	1,303	1,294	1,282	1,277
Fixed assets	1,222	1,563	1,516	1,606	1,587
Other assets	1,804	2,440	2,385	2,302	2,294
Total assets	5,873	6,649	6,603	6,655	6,699
S-T debt	32	27	32	32	43
A/C payable	31	29	21	37	56
Other current liabilities	346	492	486	535	590
L-T debt	151	156	151	156	151
Other liabilities	1,936	2,759	2,699	2,623	2,546
Minority interest	36	37	27	23	11
Shareholders' equity	3,339	3,149	3,187	3,248	3,302
Working capital	72	81	82	80	72
Total debt	183	183	183	188	194
Net debt	(1,267)	(1,026)	(1,105)	(1,132)	(1,189)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(6)	5	23	1,532	1,744
Gross profit	(14)	(17)	21	602	728
SG&A	(25)	6	24	171	180
Operating profit	(8)	(25)	20	431	548
EBITDA	(6)	(7)	24	852	952
Other income	(8)	11	28	21	22
Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	(3)	43	27	94	83
Profit before tax	(13)	(39)	18	357	488
Income tax	(14)	(31)	24	76	93
Equity & invest. income	na	na	42	(15)	(13)
Minority interests	(22)	147	76	16	(9)
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	(12)	(38)	19	282	373
Normalized profit	(12)	(38)	19	282	373
EPS (Bt)	(12)	(38)	19	0.23	0.30
Normalized EPS (Bt)	(12)	(38)	19	0.23	0.30

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales grow th	(11.6)	36.4	12.8	19.8	5.4
Operating profit grow th	(24.4)	34.8	(9.5)	(22.8)	(24.9)
EBITDA grow th	(13.1)	18.8	1.5	(4.4)	(7.0)
Norm profit grow th	8.8	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)
Norm EPS grow th	8.8	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)
Gross margin	45.8	42.6	42.3	39.5	36.2
Operating margin	34.0	27.4	23.7	24.6	24.2
EBITDA margin	66.4	62.8	63.3	58.4	58.6
Norm net margin	25.8	17.8	12.6	16.3	15.3
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	12.5	8.6	7.3	8.3	8.1
Interest rate	40.9	51.6	57.2	56.4	53.0
Effective tax rate	24.3	25.2	27.4	28.2	27.7
ROA	5.9	3.7	2.3	3.7	3.2
ROE	10.4	7.1	4.8	7.6	6.5

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2205A, 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, BGRIM, 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 หมุศิริเลิศ 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)