

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt18.70, TP Bt23.00

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- PSL รายงานกำไรปกติที่ 1.3 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 378% y-y แต่ลดลง 27% q-q กำไรเคลื่อนไหวตามอัตราค่าระวางที่เปลี่ยนแปลงไป ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดมาก
- อัตราค่าระวางอยู่ที่ US\$21,955 เพิ่มขึ้น 81% y-y ตามการเปิดประเทศทั่วโลกอีกครั้งหลัง 1Q21 อัตราค่าระวางลดลง 17% q-q เนื่องจาก 1Q โดยปกติเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี เนื่องจากมีวันหยุดตรุษจีน และเมื่ออุปทานเรือใหม่มาถึง
- อัตราค่าระวางดีกว่าคาด 15% ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะ PSL สามารถใช้เส้นทางที่แพงได้
- ต้นทุนคัมทุนโดยรวมค่อนข้างคงที่ที่ US\$9,500//ลำ/วัน
- อัตราค่าระวาง QTD ของ PSL ใน 2Q22 อยู่ที่ US\$23,000 2Q มักจะแข็งแกร่งกว่า 1Q
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1,246	1,918	2,639	2,812	2,281	Revenue	(19)	83	26	8,793	8,502
Gross profit	463	1,035	1,812	2,001	1,514	Gross profit	(24)	227	27	5,568	5,383
SG&A	79	163	169	162	142	SG&A	(12)	80	24	596	574
Operating profit	383	872	1,643	1,840	1,372	Operating profit	(25)	258	28	4,972	4,808
EBITDA	671	1,171	1,960	2,151	1,669	EBITDA	(22)	149	27	6,249	6,110
Other income	1	1	0	2	2	Other income	32	203	48	5	5
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	117	108	112	78	82	Interest expense	5	(30)	17	481	356
Profit before tax	267	765	1,532	1,763	1,292	Profit before tax	(27)	384	29	4,496	4,457
Income tax	0	0	0	2	0	Income tax			-	2	2
Equity & invest. income	4	4	7	8	2	Equity & invest. income	(77)	(53)	19	10	10
Minority interests	0	(0)	0	(0)	(0)	Minority interests	na		42	(0)	(0)
Extraordinary items	104	57	(37)	2	(0)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	375	826	1,501	1,772	1,294	Net profit	(27)	245	29	4,504	4,466
Normalized profit	271	769	1,538	1,770	1,294	Normalized profit	(27)	378	29	4,504	4,466
EPS (Bt)	0.24	0.53	0.96	1.14	0.83	EPS (Bt)	(27)	245	29	2.89	2.86
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.49	0.99	1.14	0.83	Normalized EPS (Bt)	(27)	378	29	2.89	2.86

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,141	1,269	2,021	2,468	2,708	Sales grow th	18.1	182.0	179.4	167.7	83.0
A/C receivable	111	120	133	175	174	Operating profit grow th	1,416.4	na	1,438.7	890.0	257.8
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	102.1	705.8	375.7	345.4	148.8
Other current assets	280	167	166	166	184	Norm profit grow th	na	na	na	2,654.8	378.0
Investment	81	86	84	91	83	Norm EPS grow th	na	na	na	2,654.8	378.0
Fixed assets	19,701	19,901	20,803	20,285	19,966	Gross margin	37.1	54.0	68.7	71.2	66.4
Other assets	255	278	231	345	478	Operating margin	30.8	45.5	62.3	65.4	60.1
Total assets	21,569	21,823	23,439	23,531	23,593	EBITDA margin	53.8	61.1	74.3	76.5	73.2
S-T debt	2,187	4,990	1,749	1,409	1,879	Norm net margin	21.7	40.1	58.3	62.9	56.7
A/C payable	329	318	340	354	356	D/E (x)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
Other current liabilities	521	453	182	154	177	Net D/E (x)	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
L-T debt	7,230	3,630	7,212	6,809	5,866	Interest coverage (x)	5.7	10.8	17.6	27.6	20.4
Other liabilities	329	344	378	440	369	Interest rate	4.8	4.8	5.1	3.6	4.1
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	-	-	-	0.1	-
Shareholders' equity	10,973	12,088	13,578	14,365	14,946	ROA	5.0	14.2	27.2	30.1	22.0
Working capital	(218)	(198)	(206)	(179)	(182)	ROE	10.3	26.7	47.9	50.7	35.3
Total debt	9,417	8,620	8,961	8,218	7,745						
Net debt	8,276	7,351	6,940	5,750	5,037						

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A, BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A, COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A, KBAN16C2206A , KCE16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A, PTTG16C2207A , RCL16C2208A, RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A, SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2208A, TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT , PTTEP , PTTCG , RCL , RS , SAWAD , SCB , SET50 , 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 หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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