

Fundamental Story

Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt3.84, TP Bt4.60

Results Comment

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

กำไร 2Q22 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- NYT รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 อ่อนแอที่ 42 ลบ. ลดลง 27% y-y และ 22% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- การเติบโตของกำไรที่อ่อนแอทั้ง y-y และ q-q เกิดจาก 1) การส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอ เนื่องจากสถานการณ์การขาดแคลนชิป และการบริโภคที่ชะลอตัว และ 2) ผลขาดทุนจากการลงทุนในพอร์ตที่เพิ่มขึ้นเป็น 11 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับมีกำไร 1 ลบ. ทั้งใน 2Q21 และ 1Q22
- รายได้ลดลง 3% y-y และ 10% q-q เป็น 316 ลบ. ใน 2Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็น 23.9% ใน 2Q22 จาก 27.4% ใน 2Q21 และ 24.2% ใน 1Q22
- การส่งออกรถยนต์ของไทยอยู่ที่ 206,520 คัน ใน 2Q22 ลดลง 4% y-y และ 15% q-q ทำให้รายได้จากธุรกิจบริการทำเทียบเรือของ NYT ลดลง 6% y-y และ 15% q-q เป็น 228 ลบ. ใน 2Q22 ในขณะเดียวกัน รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าอยู่ที่ 88 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 6% q-q
- กำไร 6M22 คิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทฯ จะดีขึ้นใน 2H22F เป็นต้นไป เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และการขาดทุนจากการลงทุนขนส่งสินค้าทางทะเลที่ลดลง เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" NYT

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	325	303	374	351	316
Gross profit	137	128	149	127	111
SG&A	48	56	57	42	35
Operating profit	89	72	92	85	76
EBITDA	204	192	218	205	192
Other income	5	6	6	6	5
Other expense	(1)	(2)	(3)	(1)	11
Interest expense	24	26	26	25	25
Profit before tax	71	53	76	66	45
Income tax	18	15	21	18	13
Equity & invest. income	(5)	(10)	(9)	(6)	0
Minority interests	9	10	16	12	9
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	58	38	61	54	42
Normalized profit	58	38	61	54	42
EPS (Bt)	0.05	0.03	0.05	0.04	0.03
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.03	0.05	0.04	0.03

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	1,209	1,288	1,320	1,383	1,146
A/C receivable	110	103	117	128	97
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	24	17	29	29	27
Investment	1,303	1,294	1,282	1,277	1,276
Fixed assets	1,563	1,516	1,606	1,587	1,324
Other assets	2,440	2,385	2,302	2,294	2,515
Total assets	6,649	6,603	6,655	6,699	6,385
S-T debt	27	32	32	43	31
A/C payable	29	21	37	56	79
Other current liabilities	492	486	535	590	492
L-T debt	156	151	156	151	157
Other liabilities	2,759	2,699	2,623	2,546	2,476
Minority interest	37	27	23	11	5
Shareholders' equity	3,149	3,187	3,248	3,302	3,145
Working capital	81	82	80	72	18
Total debt	183	183	188	194	188
Net debt	(1,026)	(1,105)	(1,132)	(1,189)	(958)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(10)	(3)	48	1,399	1,573
Gross profit	(13)	(19)	47	505	578
SG&A	(16)	(27)	47	163	178
Operating profit	(11)	(15)	47	341	400
EBITDA	(6)	(6)	52	763	805
Other income	(13)	(2)	45	24	24
Other expense	na	na		0	0
Interest expense	(1)	6	54	93	82
Profit before tax	(32)	(37)	41	272	342
Income tax	(29)	(28)	50	63	69
Equity & invest. income	na	na	na	(18)	(15)
Minority interests	(23)	4	73	30	5
Extraordinary items				0	0
Net profit	(22)	(27)	43	222	262
Normalized profit	(22)	(27)	43	222	262
EPS (Bt)	(22)	(27)	43	0.18	0.21
Normalized EPS (Bt)	(22)	(27)	43	0.18	0.21

Financial Ratios					
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales growth	36.4	12.8	19.8	5.4	(2.7)
Operating profit growth	34.8	(9.5)	(22.8)	(24.9)	(14.9)
EBITDA growth	18.8	1.5	(4.4)	(7.0)	(5.9)
Norm profit growth	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)
Norm EPS growth	56.7	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)
Gross margin	42.2	42.3	39.9	36.2	35.0
Operating margin	27.4	23.7	24.6	24.2	23.9
EBITDA margin	62.8	63.3	58.4	58.6	60.8
Norm net margin	17.8	12.6	16.3	15.3	13.3
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage (x)	8.6	7.3	8.3	8.1	7.7
Interest rate	51.6	57.2	56.4	53.0	52.4
Effective tax rate	25.2	27.4	28.2	27.7	28.6
ROA	3.7	2.3	3.7	3.2	2.6
ROE	7.1	4.8	7.6	6.5	5.2

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 ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ 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 ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการจำหน่าย 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)