

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - BUY, Price Bt16.80, TP Bt27.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- กำไรปกติของ PSL อยู่ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 113% y-y และ 27% q-q
- อัตราค่าระวางอยู่ที่ US\$23,901, +34% y-y และ 9% q-q ขณะที่อัตราค่าระวางเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วตามการเปิดประเทศอีกครั้งทั่วโลก โดยปกติแล้ว 2Q เป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งขึ้น
- อัตราค่าระวางดีกว่าคาด 7% ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะ PSL สามารถใช้เส้นทางราคาแพงได้
- อัตราค่าระวางของ PSL จนถึงขณะนี้ลดลงเหลือ US\$20,000 เราเชื่อว่าสิ่งนี้เกิดจากเซนต์ปีเตอร์สเบิร์กที่อ่อนแอลง ท่ามกลางความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เราคาดว่าอัตราค่าระวางจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากปกติ 2H จะเป็นไฮซีซั่น ขณะที่การเติบโตของอุปทานเรือใหม่ยังคงอ่อนแอมาก
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" PSL

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1,918	2,639	2,812	2,281	2,616	Revenue	15	36	52	9,389	9,130
Gross profit	1,035	1,812	2,001	1,514	1,842	Gross profit	22	78	55	6,081	5,827
SG&A	163	169	162	142	116	SG&A	(18)	(29)	42	617	598
Operating profit	872	1,643	1,840	1,372	1,725	Operating profit	26	98	57	5,464	5,229
EBITDA	1,171	1,960	2,151	1,669	2,044	EBITDA	22	75	55	6,747	6,542
Other income	1	0	2	2	2	Other income	(23)	97	84	5	5
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	108	112	78	82	95	Interest expense	16	(12)	37	477	343
Profit before tax	765	1,532	1,763	1,292	1,632	Profit before tax	26	113	59	4,992	4,891
Income tax	0	0	2	0	0	Income tax				2	2
Equity & invest. income	4	7	8	2	7	Equity & invest. income	252	63	85	10	10
Minority interests	(0)	0	(0)	(0)	0	Minority interests			39	(0)	(0)
Extraordinary items	57	(37)	2	(0)	21	Extraordinary items	na	(64)	na	0	0
Net profit	826	1,501	1,772	1,294	1,660	Net profit	28	101	59	5,000	4,899
Normalized profit	769	1,538	1,770	1,294	1,639	Normalized profit	27	113	59	5,000	4,899
EPS (Bt)	0.53	0.96	1.14	0.83	1.06	EPS (Bt)	28	101	59	3.21	3.14
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.99	1.14	0.83	1.05	Normalized EPS (Bt)	27	113	59	3.21	3.14

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	1,269	2,021	2,468	2,708	1,917	Sales grow th	182.0	179.4	167.7	83.0	36.4
A/C receivable	120	133	175	174	255	Operating profit grow th	na	1,438.7	890.0	257.8	97.8
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	705.8	375.7	345.4	148.8	74.5
Other current assets	167	166	166	184	264	Norm profit grow th	na	na	2,654.8	378.0	113.1
Investment	86	84	91	83	82	Norm EPS grow th	na	na	2,654.8	378.0	113.1
Fixed assets	19,901	20,803	20,285	19,966	21,882	Gross margin	54.0	68.7	71.2	66.4	70.4
Other assets	278	231	345	478	644	Operating margin	45.5	62.3	65.4	60.1	65.9
Total assets	21,823	23,439	23,531	23,593	25,043	EBITDA margin	61.1	74.3	76.5	73.2	78.1
S-T debt	4,990	1,749	1,409	1,879	1,205	Norm net margin	40.1	58.3	62.9	56.7	62.6
A/C payable	318	340	354	356	444	D/E (x)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Other current liabilities	453	182	154	177	170	Net D/E (x)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4
L-T debt	3,630	7,212	6,809	5,866	6,445	Interest coverage (x)	10.8	17.6	27.6	20.4	21.6
Other liabilities	344	378	440	369	405	Interest rate	4.8	5.1	3.6	4.1	4.9
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	-	-	0.1	-	-
Shareholders' equity	12,088	13,578	14,365	14,946	16,375	ROA	14.2	27.2	30.1	22.0	27.0
Working capital	(198)	(206)	(179)	(182)	(189)	ROE	26.7	47.9	50.7	35.3	41.9
Total debt	8,620	8,961	8,218	7,745	7,650						
Net debt	7,351	6,940	5,750	5,037	5,733						

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 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 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) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ 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)