

# Fundamental Story

## Namyong Terminal Pcl (NYT TB) - BUY, Price Bt3.56, TP Bt4.60

### Results Comment

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

#### กำไร 3Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- NYT รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งใน 3Q22 ที่ 64 ลบ. เพิ่มขึ้น 68% y-y และ 52% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจบริการท่าเทียบเรือที่แข็งแกร่งเกินคาด
- การเติบโตของกำไร y-y และ q-q ที่แข็งแกร่งของบริษัท เกิดจาก 1) รายได้จากบริการท่าเทียบเรือที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- รายได้เติบโต 22% y-y และ 17% q-q เป็น 370 ลบ. ใน 3Q22 เนื่องจาก การส่งออกถยนต์ที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 28.4% ใน 3Q22 จาก 23.7% ใน 3Q21 และ 23.9% ใน 2Q22 เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด
- การส่งออกรถยนต์ของไทยอยู่ที่ 256,800 คัน ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 25.9% y-y และ 24.3% q-q
- กำไร 9M22 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรของบริษัท จะดีขึ้นใน 4Q22F เป็นต้นไป เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และการขาดทุนที่ลดลงจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเล เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" NYT

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	303	374	351	316	370	Revenue	17	22	74	1,399	1,573
<b>Gross profit</b>	<b>128</b>	<b>149</b>	<b>127</b>	<b>111</b>	<b>143</b>	<b>Gross profit</b>	<b>29</b>	<b>12</b>	<b>75</b>	<b>505</b>	<b>578</b>
SG&A	56	57	42	35	38	SG&A	8	(32)	70	163	178
Operating profit	72	92	85	76	105	Operating profit	39	47	78	341	400
<b>EBITDA</b>	<b>192</b>	<b>218</b>	<b>205</b>	<b>192</b>	<b>222</b>	<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>81</b>	<b>763</b>	<b>805</b>
Other income	6	6	6	5	6	Other income	28	14	71	24	24
Other expense	(2)	(3)	(1)	11	1	Other expense	(86)	na		0	0
Interest expense	26	26	25	25	25	Interest expense	2	(3)	81	93	82
<b>Profit before tax</b>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>66</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>88</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>272</b>	<b>342</b>
Income tax	15	21	18	13	19	Income tax	45	28	79	63	69
Equity & invest. income	(10)	(9)	(6)	0	(11)	Equity & invest. income	na	na	na	(18)	(15)
Minority interests	10	16	12	9	9	Minority interests	(1)	(4)	104	30	5
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items				0	0
<b>Net profit</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>Net profit</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>222</b>	<b>262</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>222</b>	<b>262</b>
EPS (Bt)	0.03	0.05	0.04	0.03	0.05	EPS (Bt)	52	68	72	0.18	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.05	0.04	0.03	0.05	Normalized EPS (Bt)	52	68	72	0.18	0.21

  

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash & ST investment	1,288	1,320	1,383	1,146	1,263	Sales grow th	12.8	19.8	5.4	(2.7)	22.4
A/C receivable	103	117	128	97	128	Operating profit grow th	(9.5)	(22.8)	(24.9)	(14.9)	46.6
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	1.5	(4.4)	(7.0)	(5.9)	15.9
Other current assets	17	29	29	27	25	Norm profit grow th	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)	67.7
Investment	1,294	1,282	1,277	1,276	1,736	Norm EPS grow th	37.4	(32.7)	(37.5)	(27.4)	67.7
Fixed assets	1,516	1,606	1,587	1,324	1,285						
Other assets	2,385	2,302	2,294	2,515	2,128	Gross margin	42.3	39.9	36.2	35.0	38.7
<b>Total assets</b>	<b>6,603</b>	<b>6,655</b>	<b>6,699</b>	<b>6,385</b>	<b>6,565</b>	Operating margin	23.7	24.6	24.2	23.9	28.4
S-T debt	32	32	43	31	42	EBITDA margin	63.3	58.4	58.6	60.8	60.0
A/C payable	21	37	56	79	81	Norm net margin	12.6	16.3	15.3	13.3	17.3
Other current liabilities	486	535	590	492	574						
L-T debt	151	156	151	157	285	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Other liabilities	2,699	2,623	2,546	2,476	2,379	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
Minority interest	27	23	11	5	(5)	Interest coverage (x)	7.3	8.3	8.1	7.7	8.7
<b>Shareholders' equity</b>	<b>3,187</b>	<b>3,248</b>	<b>3,302</b>	<b>3,145</b>	<b>3,209</b>	Interest rate	57.2	56.4	53.0	52.4	39.6
Working capital	82	80	72	18	47	Effective tax rate	27.4	28.2	27.7	28.6	22.1
Total debt	183	188	194	188	327	ROA	2.3	3.7	3.2	2.6	3.9
<b>Net debt</b>	<b>(1,105)</b>	<b>(1,132)</b>	<b>(1,189)</b>	<b>(958)</b>	<b>(936)</b>	ROE	4.8	7.6	6.5	5.2	8.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ 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 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 และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)