

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - SELL, Price Bt6.85, TP Bt4.20

Results Comment

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

4Q25 ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด จากปัจจัยบวกระยะสั้น

- PSL รายงานกำไรสุทธิ 373 ลบ. เพิ่มขึ้น 66% y-y และเพิ่มขึ้น 41% q-q เนื่องจากเป็นช่วง High season

■ อัตราค่าระวางเรือล่าสุดปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ US\$12,000 เนื่องจากปัจจัยบวกที่กล่าวข้างต้นเริ่มคลี่คลายลง

■ ค่าระวางเรือของ PSL อยู่ที่ US\$14,301ต่อเรือต่อวัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% y-y และ 7% q-q โดยเราเชื่อว่าอัตราค่าระวางที่แข็งแกร่งผิดปกติดังกล่าวมีสาเหตุมาจากปัญหาความแออัดของท่าเรือ และการเติมสต็อกสินค้าเกษตรที่แข็งแกร่งมาก

■ เรายังไม่มองว่าปัจจัยเหล่านี้เป็นการปรับตัวดีขึ้นในเชิงโครงสร้าง และยังคงระมัดระวังต่อความยั่งยืนของความแข็งแกร่งของอัตราค่าระวางเรือ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	1,458	1,037	1,183	1,439	1,590	Revenue	11	9	117	5,248	4,497
Gross profit	502	76	278	531	642	Gross profit	21	28	158	1,527	956
SG&A	143	91	136	136	103	SG&A	(24)	(28)	80	466	590
Operating profit	359	(15)	142	395	539	Operating profit	36	50	276	1,062	366
EBITDA	754	372	530	795	962	EBITDA	21	28	141	2,658	1,876
Other income	20	16	17	8	12	Other income	55	(40)	77	53	52
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	157	145	142	144	178	Interest expense	24	14	118	609	424
Profit before tax	222	(144)	18	259	373	Profit before tax	44	68	na	505	(7)
Income tax	3	1	0	1	6	Income tax	453	113	na	9	0
Equity & invest. income	6	6	2	7	7	Equity & invest. income	3	7	209	21	10
Minority interests	(0)	(0)	0	0	(0)	Minority interests	na	na	na	(0)	(0)
Extraordinary items	24	(1)	(63)	(12)	(28)	Extraordinary items	na	na	na	(104)	0
Net profit	249	(140)	(43)	252	345	Net profit	37	38	na	414	3
Normalized profit	225	(139)	19	264	373	Normalized profit	41	66	na	518	3
EPS (Bt)	0.16	(0.09)	(0.03)	0.16	0.22	EPS (Bt)	37	38	na	0.27	0.00
Normalized EPS (Bt)	0.14	(0.09)	0.01	0.17	0.24	Normalized EPS (Bt)	41	66	na	0.33	0.00

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	2,166	1,651	963	1,595	1,261	Sales grow th	(1.5)	(29.9)	(26.6)	0.2	9.1
A/C receivable	405	283	253	222	273	Operating profit grow th	(17.5)	na	(73.8)	(1.1)	50.3
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	(6.2)	(53.9)	(43.0)	3.6	27.6
Other current assets	247	278	278	283	297	Norm profit grow th	(29.8)	na	(95.5)	(10.1)	65.8
Investment	379	401	425	432	423	Norm EPS grow th	(29.8)	na	(95.5)	(10.1)	65.8
Fixed assets	22,328	21,730	21,651	21,265	22,061						
Other assets	683	1,038	840	1,410	1,518	Gross margin	34.5	7.3	23.5	36.9	40.4
Total assets	26,208	25,382	24,410	25,208	25,833	Operating margin	24.6	(1.4)	12.0	27.5	33.9
S-T debt	1,395	1,395	1,444	1,577	1,556	EBITDA margin	51.7	35.9	44.8	55.2	60.5
A/C payable	608	435	365	410	403	Norm net margin	15.4	(13.4)	1.6	18.4	23.5
Other current liabilities	50	60	67	93	73						
L-T debt	7,064	6,734	7,121	7,729	8,564	D/E (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
Other liabilities	227	195	209	251	255	Net D/E (x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
Minority interest	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	4.8	2.6	3.7	5.5	5.4
Shareholders' equity	16,863	16,563	15,204	15,148	14,982	Interest rate	8.3	7.0	6.8	6.4	7.3
Working capital	(204)	(152)	(112)	(187)	(130)	Effective tax rate	1.3	(0.6)	1.6	0.4	1.7
Total debt	8,459	8,129	8,565	9,306	10,120	ROA	3.6	(2.2)	0.3	4.3	5.8
Net debt	6,293	6,478	7,602	7,711	8,859	ROE	5.5	(3.3)	0.5	7.0	9.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนนโม่ธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"