

PSL

พรี่ชัยส ชีพปิ่ง

กำไรปกติ 3Q64 ที่ 1.5 พันล้านบาท ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.4 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 98% QoQ และพลิกจากที่ขาดทุนปกติใน 3Q63 ที่ -35 ล้านบาท จากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ค่าระวางเฉลี่ย ต่อลำต่อวัน เพิ่มขึ้นถึง +39% QoQ

Buy On Weakness
Target 30 tb

- กำไรปกติ 3Q64 ที่ 1.5 ล้านบาท (ตลาดคาด 1.4 พันล้านบาท) +98% QoQ และพลิกจากที่ขาดทุนปกติใน 3Q63 ที่ -35 ล้านบาท ผลจากการฟื้นฟูเศรษฐกิจทั่วโลก หลังจากที่ภาวะ COVID-19 ได้ผ่านจุดเลวร้ายไปแล้ว รวมถึง Ton-Mile เพิ่มขึ้น จากการปรับเปลี่ยนแหล่งวัตถุดิบ (ส่วนหนึ่งจากการเมืองระหว่างประเทศ จีน-ออสเตรเลีย) รวมแล้วทำให้ค่าระวางฟื้นตัวต่อในไตรมาสนี้ โดย Baltic Handysize Index +43% QoQ และ Supramax Index +34% QoQ ไตรมาสนี้ค่าระวางเรือ/ลำ/วัน เฉลี่ย จึงเพิ่มขึ้น 39% QoQ
- นอกเหนือจากประเด็น Restocking ที่เป็นแรงส่ง เราเริ่มเห็นภาพ Supply ที่ตึงตัวในระยะกลาง จากคอขวดในแง่ของ อุ้ตเรือที่กำลังการผลิตลดลงอย่างมาก ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ราว 60% โดยปิดตัวลงจากปัญหาการขาดทุน และการไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน
- อย่างไรก็ตามในระยะสั้น การเข้าสู่ภาวะ Low Season ในช่วงปลายปีนี้ไปจนถึงช่วงต้นปีหน้า อาจกดดัน Sentiment เชิงกลยุทธ์เราจึงแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" (เติมซื้อเก็งกำไร) อิงมูลค่าเหมาะสมเต็มที่ที่เราประเมินไว้ที่ 30 บาท

Financial Results (MnBt.)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	%QoQ	%YoY
Vessel operating income	1,055	680	944	1,050	1,246	1,918	2,639	37.5%	179.4%
Vessel operating costs	909	757	762	798	784	883	827	-6.4%	8.5%
Gross Profit	146	(77)	182	253	463	1,035	1,812	75.0%	894.2%
SG&A	112	82	75	67	79	163	169	3.5%	123.4%
EBITDA	337	151	415	489	675	1,185	1,966	65.9%	373.8%
Core Profit	(142)	(310)	(35)	64	271	778	1,538	97.7%	N.M.
Extra Items	25	(873)	12	(37)	104	48	(37)	-176.5%	N.M.
Net Profit	(117)	(1,183)	(22)	27	375	826	1,501	81.7%	N.M.
EPS (Bt./Share)	(0.08)	(0.76)	(0.01)	0.02	0.24	0.53	0.96	81.7%	N.M.
Gross Profit Margin (%)	13.8%	-11.3%	19.3%	24.0%	37.1%	54.0%	68.7%		
Net Profit Margin (%)	-11.1%	-173.9%	-2.3%	2.6%	30.1%	43.1%	56.9%		
Ave. Baltic Handysize Index	362	290	508	619	923	1,250	1,788	43.1%	252.1%
Ave. Baltic Supramax Index	596	498	903	977	1,512	2,322	3,115	34.2%	245.0%
Time Charter Rate \$ /day /ship	8,398	6,099	8,786	10,022	12,157	17,841	24,722	38.6%	181.4%
Operating Expense \$ /day /ship	4,602	4,531	4,617	5,067	4,933	5,043	5,136	1.8%	11.2%

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC