



1Q63 Review

PSL

ผลจาก COVID-19 ไตรมาส
1Q63 ขาดทุนปกติ 142 ล้าน
บาท แย่สุดในรอบ 14 ไตร
มาส แนวโน้ม 2Q63 อ่อนตัว
ลงต่อ

- 1Q63 ผลจาก COVID-19 และเรือใหม่ปริมาณมากที่เข้ามาช่วง
ม.ค. ทำให้รายได้ลดลง 8.3% QoQ และมีผลขาดทุนปกติที่ 142
ล้านบาท แต่ดีกว่าที่เราประเมินไว้ว่า จะขาดทุนราว 200 ล้าน
บาท ด้าน 2Q63 มีแนวโน้มได้รับผลกระทบเต็มที่
- สถานการณ์ล่าสุด PSL ยังต้องเผชิญกับปัญหาตลาดหุ้นกู่
ภาคเอกชนที่ไม่มี Demand และทำให้การออกหุ้นกู้ของ PSL
จำนวน 2 พันล้านบาทในช่วง มี.ค. 63 เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม
ล้มเหลว ล่าสุด PSL จึงอยู่ระหว่างขออนุมัติฯ ขยายอายุหุ้นกู้
1.96 ล้านบาท ที่จะหมดอายุ มิ.ย. ออกไปอีก 1 ปี 6 เดือน
- มีความเสี่ยงต่อการเพิ่มทุนหากไม่ได้รับอนุมัติฯ (ต้องได้เสียง
โหวตมากกว่า 75%) ระหว่างนี้แนะ “หลีกเลี่ยง” FV 3.46 บาท

Financial Results

Financial Results (MnBt.)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q63	%QoQ	%YoY
Vessel operating income	1,089	1,185	1,314	1,345	950	1,007	1,045	1,150	1,055	-8.3%	11.1%
Vessel operating costs	682	786	873	914	749	833	778	814	909	11.8%	21.5%
Gross Profit	407	399	441	430	201	174	267	337	146	-56.7%	-27.6%
SG&A	115	115	123	101	102	147	130	167	112	-33.0%	9.0%
EBITDA	578	592	644	660	403	341	447	475	337	-29.1%	-16.4%
Core Profit	107	94	107	153	(83)	(138)	(30)	28	(142)	N.M.	N.M.
Extra Items	0	(2)	(1)	(3)	(1)	(3)	1	(2)	25	N.M.	N.M.
Net Profit	108	92	107	150	(84)	(141)	(29)	26	(117)	N.M.	N.M.
EPS (Bt./Share)	0.07	0.06	0.07	0.09	(0.05)	(0.09)	(0.02)	0.02	(0.08)	N.M.	N.M.
Gross Profit Margin (%)	37.4%	33.6%	33.6%	32.0%	21.2%	17.3%	25.6%	29.3%	13.8%		
Net Profit Margin (%)	9.9%	7.8%	8.1%	11.2%	-8.9%	-14.0%	-2.8%	2.3%	-11.1%		
Ave. Baltic Hadysize Index	580	601	566	643	414	407	575	565	362	-36.0%	-12.6%
Ave. Baltic Supramax Index	943	1,056	1,075	1,049	703	754	1,100	965	596	-38.2%	-15.2%
Time Charter Rate \$ /day /ship	10,965	10,767	11,239	11,274	9,273	9,002	9,617	10,628	8,398	-21.0%	-9.4%
Operating Expense \$ /day /ship	4,482	4,519	4,695	4,785	4,816	4,934	4,576	4,788	4,602	-3.9%	-4.4%

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท
ปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจ
ให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด