

2 November 2021

Precious Shipping

เรือชภูยานี นารี และลูกเรือ 22 ราย ถูกกักตัว 14 วันในประเทศไนจีเรีย

Bloomberg ticker	PSL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.80
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+55%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.69
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.00 / Bt4.66
Market cap. (Bt mn)	26,196
Shares outstanding (mn)	1,559
Avg. daily turnover (Bt mn)	586
Free float	47%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

News Flash

□ บริษัท พีรีเซียส ชิปปิ้งจำกัด (มหาชน) ได้รายงานความคืบหน้าประเด็นเกี่ยวกับการจับกุมลูกเรือสัญชาติไทยจำนวน 22 ราย โดยในวันที่ 29 ต.ค. ศาลไนจีเรียได้มีคำสั่งให้กักเรือชั่วคราวและควบคุมตัวลูกเรือ 22 ราย (และบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องซึ่งไม่ได้ทำงานให้กับบริษัทอีก 7 ราย) เป็นระยะเวลา 14 วัน ในขณะที่การสอบสวนยังคงดำเนินอยู่ตามคำขอจากสำนักงานปราบปรามยาเสพติดแห่งประเทศไทย (NDLEA) จนถึงขณะนี้ยังไม่มีการตั้งข้อกล่าวหาหรือการฟ้องร้องใดๆ กับลูกเรือของบริษัทและ/หรือบริษัท

ผลกระทบต่อบริษัทจากการถูกกักเรือชั่วคราวในครั้งนี้นี้คือการสูญเสียโอกาสทางธุรกิจในช่วงเวลาที่เรือโดนกัก อย่างไรก็ตาม บริษัทกำลังดำเนินการอย่างใกล้ชิดกับบริษัทประกันภัยและที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทเพื่อแก้ไขปัญหาโดยเร็วที่สุด

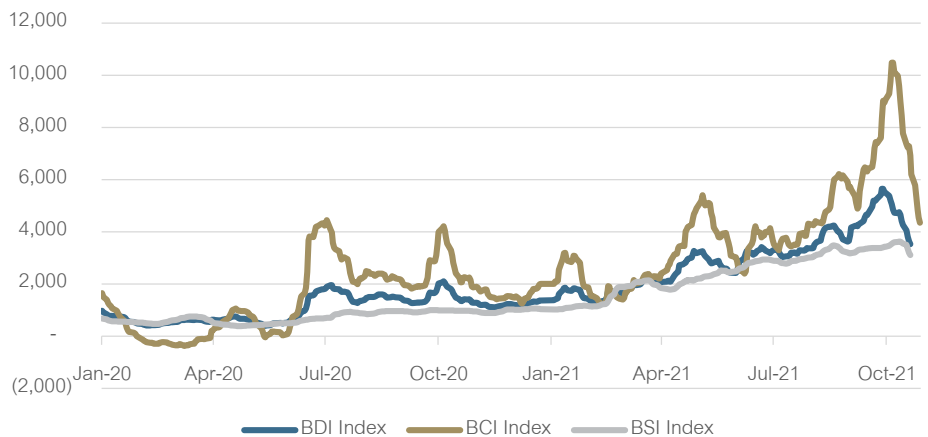
บริษัทได้รับการเรียกร้องค่าเสียหายประมาณ 3.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากผู้รับสินค้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการขนถ่ายสินค้าลงจากรือ ซึ่งเป็นผลมาจากคำสั่งของหน่วยงานบังคับใช้กฎหมายในท้องถิ่นของไนจีเรีย ตามที่บริษัทฯ ได้อธิบายไว้ในการเปิดเผยข้อมูลก่อนหน้านี้ขณะนี้บริษัทกำลังดำเนินการร่วมกับทนายความของบริษัท เพื่อแก้ต่างในข้อเรียกร้องนี้ (ที่มา: SET)

Implication

□ เรามีมุมมองเป็นลบต่อข่าวดังกล่าว โดยเป็นไปตามที่เราคาดว่าหากการสอบสวนและการดำเนินคดีในประเทศไนจีเรียมีความยืดเยื้อ จะส่งผลกระทบต่อจำนวนวันและค่าระวางที่ PSL จะได้รับ เนื่องจากการกักตัวจะทำให้เรือต้องจอดอยู่ในประเทศไนจีเรียเป็นระยะเวลา 14 วัน โดยหากคำนวณถึง TC rate ของเรือ Handysize วานนี้ 10 พ.ย. ที่ USD35,487/วัน จะทำให้รายได้หายไปราว 16.5 ล้านบาท ประกอบกับค่าเสียหายอีก 3.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ราว 130 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการทำประกันไว้ ซึ่งทำให้อาจได้รับเงินชดเชยรายได้ที่หายไป และค่าเสียหายที่ถูกเรียกร้องจากผู้รับสินค้า อย่างไรก็ตาม อีกปัจจัยที่จะกระทบราคาหุ้นคือดัชนี BDI Index ที่ยังปรับตัวลงต่อเนื่อง จากการทำ high ช่วงต้นเดือน ต.ค. ที่ระดับ 5,650 จุด ปัจจุบันอยู่ที่ 3,519 จุด (หรือลดลงมา -37%) ส่วนดัชนี BSI Index ที่ใช้อ้างอิงสำหรับเรือของ PSL ปรับลงมาเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน จาก high ที่ 3,624 จุด โดยล่าสุดปิดที่ 3,104 จุด (ลดลง -14%) เราคาดว่าปัจจัยเชิงลบทั้งสองนี้ จะยังคงกดดันราคาหุ้นต่อเนื่อง เบื้องต้นคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 22.0 เท่า อย่างไรก็ตาม เราเริ่มมีความกังวลมากขึ้นว่าค่าระวางอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และมีความเสี่ยงที่การสืบสวนกักตัวของเรือชภูยานี นารีอาจมีความยืดเยื้อ

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Warasiree Kengradomying

Fig 1: Shipping Indices (Pts)








Source: Bloomberg, KTBST

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2020

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

KTBST's stock rating definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

KTBST มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง KTBST ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ KTBST ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ KTBST ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

KTBST believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. KTBST analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. KTBST's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. KTBST conduct this analysis based on IOD's scores.

KTBST's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

KTBST provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.