

ทำสัญญาเช่าปี 56 ได้เพิ่มขึ้น แต่ค่าเช่าลดลงเล็กน้อย

Bloomberg | Reuters
PSL TB | PSL.BK

Thailand Equities Research
4 กรกฎาคม 2556

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

ขนส่งสินค้าทางเรือเดินทะเล ประเภทเรือเทกอง

- การทำสัญญาเช่าในปี 2556 เพิ่มขึ้น 2.93% q-q แต่ค่าเช่าที่ทำสัญญาลดลง 2.78% q-q จากอุตสาหกรรมที่ยังไม่แข็งแรง
- แนวโน้มค่าระวางเรือ 2Q56 จะฟื้นตัว q-q จากค่าเช่า spot rate ที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามดัชนีของกลุ่มเรือ Handysize กับ Supramax ที่ปรับตัวขึ้น q-q
- 2Q56 จะมีการบันทึกรายการกำไรสัญญาต่อเรืออีก 1 ฉบับ แม้อาจมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น ยังคงราคาพื้นฐาน 18.60 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

PSL แจกตัวเลขทำสัญญาเช่าเรือสิ้นสุด มิ.ย. 56 สามารถทำสัญญาเช่าได้เพิ่มขึ้นอีก 2.93% q-q เป็น 25.15% แต่ค่าเช่าปรับลดลง 2.78% q-q เหลือ 9,834 ดอลลาร์/วัน/ลำ

ตารางที่ 1

ปี (ณ 30 มิ.ย. 56)	2556	2557	2558	2559
วันเดินเรือรวม	15,533	17,726	18,250	18,300
วันที่ทำสัญญาแล้ว	3,906	2,027	2,555	2,562
% การทำสัญญาเช่า	25.15%	11.44%	14.00%	14.00%
รายได้/วัน/ลำ (US\$)	9,834	13,377	13,713	13,713

แม้การทำสัญญาเช่าในปี 2556 จะมีค่าเช่าปรับตัวลงเล็กน้อย แต่หากดูสัญญาที่ทำไว้ในปี 2557-2559 ค่อนข้างนิ่งทั้งในแง่ของวันที่ทำสัญญาแล้วและค่าระวางเรือ มองอุตสาหกรรมน่าจะผ่านจุดต่ำสุด และมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต ซึ่งก็เป็นไปตามมุมมองของผู้บริหารในอุตสาหกรรมเดินเรือที่คาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป จากเรือใหม่ที่เข้าสู่อุตสาหกรรมลดลง อย่างไรก็ตาม มีสิ่งที่ต้องกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่อาจจะชะลอตัวลง หลังประเทศจีนประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาที่มีทิศทางที่ชะลอตัวลง แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวขึ้น แต่ก็ยังไม่มั่นคงนัก

ความเห็น ?

แม้ค่าระวางเรือที่ทำสัญญาสิ้น มิ.ย. 56 จะลดลงเล็กน้อย q-q แต่มองแนวโน้มค่าระวางเรือ 2Q56 จะสูง q-q จากส่วนที่ไม่ได้ทำสัญญาไว้จะได้ค่าเช่าที่ดีขึ้น เมื่อดูจากดัชนีค่าระวางเรือในขนาดที่ใกล้เคียงของ PSL คือ Handysize และ Supramax ที่ปรับตัวขึ้น 17% และ 15% q-q

ซึ่งก็น่าจะทำให้การดำเนินงานขาดทุนลดลง q-q อีกทั้งใน 2Q56 จะมีการบันทึกกำไรจากการปรับปรุงสัญญาต่อเรืออีก 1 สัญญา และค่าใช้จ่ายจากการขยายวงเงินสินเชื่อออกไปอีก 1 ปีและการแก้ไขสัญญาเงินกู้ แต่โดยรวมแล้วน่าจะยังมีกำไรสุทธิที่ดีขึ้นจาก 2Q55

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/B 1.25 เท่า ราคาพื้นฐาน 18.60 บาท ยังแนะนำ “ทยอยซื้อ”

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2555



(ดีเลิศ)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/B'56 (1.25x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร 662 635 1700 ต่อ 483

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรอมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญะยังค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งจ้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวอรี่	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้วอยู่สะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พุงสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ