



4Q61 Review

PSL

กำไรปกติที่ 153 ล้านบาท
ดีกว่าที่ประเมินกันไว้,
1Q62 มีแนวโน้มไม่สดใส

- 4Q61 ค่าระวางเรือทรงตัวในระดับสูง และคุม SG&A ได้ดี มีกำไรปกติ 153 ล้านบาท +42.5% QoQ และ +28.1% YoY
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม 1Q62 อ่อนลง หลังจิ้นควบคุมกิจกรรมการผลิตเพื่อควบคุมมลพิษไปจนถึง มี.ค. และเทศกาลตรุษจีน ช่วง ก.พ. ล่าสุด BDI (2 ม.ค.-9 ก.พ.) -29% เทียบกับ 4Q61
- ในระยะยาว Demand-Supply ค่อยๆ เข้าสมดุล โดยในปี 62 ประเมินกันว่าจะเติบโต 3.9% และ 3.1% ตามลำดับ
- ปรับมูลค่าเหมาะสมลงเหลือ 11.90 บาท (เดิม 14.50 บาท) จากแนวโน้ม 1Q62 ที่ไม่สดใส แนะนำจังหวะ “ซื้ออ่อนตัว” (เดิม “ซื้อเก็งกำไร”) รอ BDI ฟื้นตัวช่วง 2Q62

Financial Results (MnBt.)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	%QoQ	%YoY	2017	2018	2019F
Vessel operating income	1,046	1,081	1,041	1,164	1,089	1,185	1,314	1,345	2.3%	15.5%	4,356	4,970	5,360
Vessel operating costs	824	812	771	758	682	786	873	914	4.8%	20.6%	3,165	3,256	3,418
Gross Profit	223	269	271	406	407	399	441	430	-2.5%	6.0%	1,168	1,677	1,932
SG&A	86	91	92	95	115	115	123	101	-18.1%	5.8%	397	449	495
EBITDA	439	479	478	579	578	592	644	660	2.6%	14.1%	847	826	852
Core Profit	(61)	(33)	(28)	119	107	94	107	153	42.5%	28.1%	(43)	462	597
Extra Items	1	28	(146)	(10)	0	(2)	(1)	(3)	N.M.	N.M.	(86)	(5)	-
Net Profit	(59)	(5)	(174)	109	108	92	107	150	40.8%	37.5%	(129)	456	597
Gross Profit Margin (%)	21.3%	24.9%	26.0%	34.9%	37.4%	33.6%	33.6%	32.0%			26.8%	33.7%	36.0%
Net Profit Margin (%)	-5.7%	-0.5%	-16.7%	9.4%	9.9%	7.8%	8.1%	11.2%			-3.0%	9.2%	11.1%
Ave. Baltic Hadesize Index	456	497	502	641	580	601	566	643	13.6%	0.3%	524	598	
Ave. Baltic Supramax Index	781	781	843	977	943	1,056	1,075	1,049	-2.5%	7.3%	846	1,031	
Time Charter Rate \$ /day /ship	8,588	9,206	9,399	10,728	10,965	10,767	11,239	11,276	0.3%	5.1%	9,486	11,063	
Operating Expense \$ /day /ship	4,208	4,322	4,435	4,451	4,482	4,519	4,695	4,784	1.9%	7.5%	4,355	4,621	

ที่มา: PSL และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด