

TTA

โทริเซนไทย เอเยนซีส์

ดัชนีค่าระวางเรือที่ปรับตัว
ลดลง จากปัจจัยฤดูกาล ซึ่ง
กดดันราคาหุ้นในช่วงนี้ เรายมอง
ว่าเป็นจังหวะในการสะสม ด้าน
อัตราผลตอบแทนจากเงินปัน
ผลอยู่ในเกณฑ์ดีที่ 4% แนะนำ
"ซื้อเมื่ออ่อนตัว" อิงมูลค่า
เหมาะสมที่ 13.20 บาท

Buy On Weakness
Target 13.20 tb

- Baltic Supramax Index ลดลง 26% YTD เกิดจากการอยู่นอกฤดูกาลขนส่ง และการที่จิตวิทยาของ Supply ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปลายปี มักจะถูกประวิงให้ส่งมอบใน ม.ค. เพื่อให้การบันทึกทะเบียนเรือ ช้ามมาเป็นเรือปี 2565 แทนที่จะเป็นเรือปี 2564 รวมถึงการเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน ที่ทำให้กิจกรรมขนส่งลดลง
- ภาวะอุตสาหกรรมยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะในแง่ของ Supply ที่ล่าสุด Order Book อยู่ที่ราว 7% ของกองเรือทั้งหมด เทียบกับที่ราว 70% ที่เป็นจุดสูงสุดในช่วงปี 2551-2552 นอกจากนี้ Supply ในระยะกลางเริ่มตึงตัว จากคอบวดของอู่ต่อเรือที่กำลังการผลิตลดลง 60% จากยุคเฟื่องฟูในปี 2551 จากปัญหาการขาดทุน และการไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ Slot การผลิตของอู่ต่อเรือ ได้ถูกเรือคอนเทนเนอร์จับจองไปก่อนแล้ว
- เรามองว่าปี 2565 เป็นปีที่ Normalized ในแง่ของ Demand หลังจากเกิดการ Restocking อย่างหนักในปีที่ผ่านมา โดยเราประเมินว่าฐานกำไรปี 2565 จะลดลงราว 17% YoY แต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวจากจุดสูงสุดลงมาราว 54% ทำให้ Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE 6.09x ,PB 0.66x และให้ Dividend Yield ที่ดีราว 4% แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" มูลค่าเหมาะสมที่ 13.20 บาท (อิง PB 1x)

Financial Summary

Unit: MB.	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Revenue	15,428	12,830	18,010	16,230	16,813
Growth (%)	10.6%	-16.8%	40.4%	-9.9%	3.6%
Core Profit	563	188	3,130	2,605	2,502
Growth (%)	167.9%	-66.5%	1562.2%	-16.8%	-3.9%
EPS	0.31	-1.07	1.72	1.43	1.37
BVPS	12.40	10.53	12.23	13.23	14.24
DPS	0.06	0.02	0.43	0.36	0.34
PE	14.42	54.68	5.56	6.09	6.34
PBV	0.36	0.54	0.78	0.66	0.61
Dividend Yield (%)	1.3%	0.4%	4.5%	4.1%	3.9%

ที่มา : TTA และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phontheop@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC