

## โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์

ASPS: ดัชนี BDI ปรับขึ้นถึง 28% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ส่งสัญญาณบวกต่ออุตสาหกรรมเรือทกวง โดย TTA เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์ อีกทั้งมีจุดเด่นจากโครงสร้างธุรกิจที่กระจายตัว และการเข้าสู่ High Season ของบริษัทย่อย Mermaid หนุนการเก็งกำไรระยะสั้น

### ความเห็น :

ดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นมาแล้วถึง 28% จนปัจจุบันอยู่ที่ 746 จุด สอดคล้องกับตัวเลขการนำเข้าถ่านหินของจีนล่าสุดเดือนมิ.ย. 59 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 21.75 ล้านตัน (+14% MoM, +31% YoY) ซึ่งเป็นผลจากการที่จีนประกาศตัดลดกำลังการผลิตถ่านหินภายในประเทศลงเพื่อลดปัญหา Oversupply และมลภาวะ ทำให้จีนต้องนำเข้าถ่านหินมากขึ้น เป็นผลบวกต่อกิจกรรมการขนส่งทางทะเล (Seaborne) ที่มากขึ้นตามไปด้วย

นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว ดัชนี BDI ยังได้รับปัจจัยบวกจาก Supply เรือทกวงที่ลดน้อยลง จากการปลดระวางเรือเก่าเป็นจำนวนมาก ทำให้คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ BDI ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการเรือทกวงอย่าง TTA ส่วนธุรกิจอื่นๆของ TTA ก็มีสัญญาณเชิงบวกชัดเจน โดยบริษัทย่อย Mermaid (TTA ถือหุ้น 57.8%) ซึ่งให้บริการเรือวิศวกรรมสำรวจได้ทะเลลึก และให้เช่าเรือขุดเจาะน้ำมัน จะได้รับแรงหนุนจากการบริการที่เพิ่มมากขึ้นตามราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวในปีนี้อย่างนี้ ผลประกอบการของ Mermaid กำลังเข้าสู่ High Season ในช่วง 2Q59 และ 3Q59 จึงคาดว่าจะทำให้ผลประกอบการโดยรวมของ TTA สามารถกลับเข้าสู่จุดคุ้มทุนได้อีกครั้ง

ราคาหุ้น TTA ปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี บน Expected PBV ปี 2559 ที่ 0.93 เท่า ขณะที่ภาพรวมอุตสาหกรรมกลุ่มเดินเรือได้ผ่านจุดต่ำสุด และมีแนวโน้มฟื้นตัว สอดคล้องกับการปรับขึ้นของ BDI อย่างต่อเนื่อง ทำให้ฝ่ายวิจัยเตรียมที่จะ Re-rate PBV เพิ่มขึ้น และปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นในเร็วนี้จึงแนะนำให้ซื้อเก็งกำไรได้

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

TTA: ฟื้นคืนชีพจากบริเวณฐาน 8.80 บาทได้สำเร็จด้วย Volume ที่ดันราคาขึ้นไปถึง 10.60 บาท อีกทั้งมีสัญญาณบวกจาก RSI ที่ยืนเหนือระดับ 65 และ MACD ที่ยืนเหนือ Signal Line ในแดนบวก ซึ่งถึงความสามารถของราคาที่จะเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 10.60 และ 11.30 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 10.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 10.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

## TTA

ราคาปัจจุบัน (บาท): 10.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 18,225

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	6,496	6,433	3,774	3,228
กำไรสุทธิ (ลบ)	135	383	-11,565	-231
EPS (บาท)	0.07	0.21	-6.35	-0.13
BV (บาท)	17.51	18.55	11.86	11.91
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	0.84			

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

จำนวนหุ้นที่ถือ (%)		
1	นายเฉลิมชัย มหาภักดิ์ศรี	13.79
2	CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE	8.24
3	น.ส.อุษณา มหาภักดิ์ศรี	3.88
4	นายทวีวัชร จุฬางกูร	3.51
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.22

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ วัฒนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์