

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## RCL

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น: RCL ส่งซิกผลงานปี 2558 วิ่งฉิว รับอานิสงส์ราคาน้ำมันขาลง หนุนกำไรเจิดฉาย โชว์แผนธุรกิจเชิงรุก ชุมขยายเส้นทางเดินเรือทำเงิน แคมป์ตัดสินค้าใส่ตู้คอนเทนเนอร์กำไรสูง เชื่อเศรษฐกิจฟื้นขนส่งทางทะเลทะลัก

### ➤ ความเห็น

- ราคาน้ำมันดิบช่วงคืนที่ผ่านมาปรับลดลงแรงจนต่ำกว่าระดับ 50 เหรียญ/บาร์เรล ภายหลังจากที่สถาบันการเงินชั้นนำ 2 แห่งของโลก ได้แก่ Goldman Sachs และ SocGen ปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบในปี 2558 ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยรวมแล้ว ราคาน้ำมันดิบได้ปรับลดลงมากกว่า 50% แล้วเมื่อเทียบกับต้นงวด 4Q57 ซึ่งถือว่าส่งผลบวกเป็นอย่างมากต่อ RCL ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือคอนเทนเนอร์ เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 20% ของต้นทุนรวม ขณะที่มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) เพียง 25% ของปริมาณขนส่ง จึงถือว่าเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงต่อราคาน้ำมันที่ปรับลดลง
- จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง แต่ค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ที่ยังทรงตัวได้ สังเกตจากดัชนี Howe Robinson ในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ยังอยู่ที่ระดับ 544 จุด ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q57 และ 1Q58 น่าจะทรงตัวจากงวด 3Q57 ได้ แม้จะเป็นช่วงนอกฤดูกาล High Season ก็ตาม และจะกลับมาเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในงวด 2Q58 เมื่อฤดูกาลส่งออกมาถึง โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2557 จะ Turnaround พลิกกลับมากำไรสุทธิได้ 226 ล้านบาท และจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2558 อีก 59% YoY
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ RCL อิง PBV 1 เท่า ได้ Fair Value ที่ 11.8 บาท มี Upside สูงถึง 26% อีกทั้งยังมี Sentiment เชิงบวกจากราคาน้ำมันที่ยังปรับลงแรงต่อเนื่อง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำ "ซื้อ"

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	3,534	3,513	3,547	3,237
กำไรสุทธิ (ลบ)	-940	-159	294	60
EPS (บาท)	-1.13	-0.19	0.36	0.07
BV (บาท)	11.20	10.95	11.29	11.40
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	0.82			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

RCL : เกิดสัญญาณบวกจากที่ MACD ตัดแกน 0 ขึ้นมาได้ แสดงถึงราคา กำลังเข้าเขต Bullish Zone แม้ระยะสั้นราคาน่าจะพักตัวลงบ้างแต่คาดว่า จะไม่น่าลงต่ำกว่าแนวรับ 9.15 บาท หลังจากนั้นน่าจะฟื้นตัวขึ้นตามกรอบ Uptrend Line เพื่อไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 10.20 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อสะสมบริเวณแนว 9.15 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.20 บาท



วันอังคารที่ 13 มกราคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 9.35  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 7,749

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท ใจฮอก จำกัด	25.20
2. บริษัท ปัญจมิตร โฮลดิ้ง จำกัด	18.50
3. นายสุเมธ ตันธวนิตย์	7.47
4. BNP PARIBAS SECURITIES SER	4.01
5. นายทวีจักร จุฬางกูร	3.14

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit@asiaplus.co.th](mailto:prasit@asiaplus.co.th)

วรวิษณุ เตียวอภิเรศ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทธานกิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์