

8 ตุลาคม 2547

บมจ. อาร์ ซี แอล (RCL)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มขนส่ง
ปริมาณขนส่งเดือน ส.ค. ยังโตถึง 18.5% yoy
ราคา
23.60 บาท
ราคาเป้าหมาย
38.50 บาท

บมจ. อาร์ ซี แอล (RCL) รายงานจำนวนขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ประจำเดือนสิงหาคม มีจำนวน 162,185 ตู้ขึ้น เพิ่มขึ้น 18.5% จากปีก่อน (yoy) รวม 8 เดือนแล้วบริษัท มีจำนวนขนส่งตู้สินค้าเท่ากับ 1,356,173 ตู้ขึ้น เพิ่มขึ้นราว 18.6% (yoy)

เรามองภาคการค้าระหว่างประเทศของภูมิภาคยังมีอนาคตสดใส ด้วยข้อมูลสนับสนุนจากการทำเรือแห่งประเทศไทยรายงานตัวเลขจำนวนขนถ่ายตู้สินค้าประจำเดือนสิงหาคม ณ ท่าเรือกรุงเทพฯ มีปริมาณขนถ่าย 119,217 ตู้ขึ้น และท่าเรือแหลมฉบังจำนวน 326,165 ตู้ขึ้น รวมงวด 11 เดือน (ตามปีบัญชีของการทำเรือแห่งประเทศไทย ต.ค. 46 – ส.ค. 47) จำนวนขนถ่ายตู้สินค้า ณ ท่าเรือกรุงเทพฯ เท่ากับ 1,204,176 ตู้ขึ้น เติบโต 12% yoy และท่าเรือแหลมฉบังเท่ากับ 3,221,770 ตู้ขึ้น หรือเติบโต 16% yoy

นักวิเคราะห์: ดาวดี ซีโรอิกส์ทีทีแอล
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1470
 Daowadee.t@kimeng.co.th

Figure 1: RCL Monthly lifting

	Aug-04	Aug-03	yoy (%)	Jul-04	mom (%)	8M04	2004F
Total lifting (TEUs)	162,185	136,920	18.5%	209,644	-22.6%	1,356,173	2,000,000

Source: RCL reports and KELIVE Research estimates

ด้านการขนถ่ายสินค้าที่ท่าเรือสิงคโปร์ (ศูนย์กลางการขนถ่ายสินค้าในภูมิภาค) ยังคงรายงานตัวเลขไปในทิศทางเดียวกันคือ เดือนสิงหาคมเติบโต 15.7% yoy เป็น 1.87 ล้านตู้ แสดงให้เห็นได้ชัดเจนว่าการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศยังมีสัญญาณการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

Figure 2: Volume of container (October 2003 – August 2004)

	2003	2004	yoy
Bangkok port	1,076,799	1,204,176	12%
Leam Chabang Port	2,768,872	3,221,770	16%

Source: Port Authority of Thailand

Figure 3: Total container throughput in Singapore port
Singapore port('000 TEUs)

Month	2003	2004	yoy
Jan	1,402.8	1,612.9	15.0%
Feb	1,319.8	1,482.2	12.3%
Mar	1,527.2	1,742.6	14.1%
Apr	1,452.4	1,707.7	17.6%
May	1,516.4	1,792.4	18.2%
Jun	1,546.0	1,857.9	20.2%
Jul	1,630.0	1,871.1	14.8%
Aug	1,622.6	1,878.0	15.7%
Sep	1,550.7	-	N.A.
Oct	1,628.9	-	N.A.
Nov	1,563.1	-	N.A.
Dec	1,649.7	-	N.A.
Total	18,409.6	13,944.8	

Source: Maritime and Port Authority of Singapore

ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา RCL มีการทยอยปรับขึ้นค่าบริการสำหรับลูกค้าที่ใช้บริการตู้คอนเทนเนอร์ (COC) ในไตรมาส 3/47 เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจของ RCL ทั้งในแง่จำนวนขนส่งตู้สินค้า (Total lifting) และค่าระวางเฉลี่ย (Freight rate) ซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตกว่าไตรมาสก่อน ซึ่งในไตรมาส 2 ที่ผ่านมามีจำนวนขนส่งตู้สินค้า 513,743 ตู้สินค้า และค่าระวางเฉลี่ยที่ 202 US\$/ตู้

เรายังคงประมาณการจำนวนขนส่งตู้สินค้าในปี 47 เท่ากับ 2 ล้านตู้ อัตราค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 202 US\$/ตู้ จะได้กำไรปกติปี 47 เท่ากับ 2,634 ล้านบาท (3.97 บาท/หุ้น) หรือเติบโต 131% จากปีก่อน

ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 47 และ ปี 48 ที่ 6.1 เท่า และ 5.3 เท่าตามลำดับ เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 38.50 บาท โดยอิง PER ปี 47 ที่ 10 เท่า ซึ่งราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ 63% ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Figure 4: Earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	13,416	12,367	13,082	16,161	17,679
EBITDA (Btmn)	2,461	2,069	2,218	3,701	4,417
Normalised earnings (Btmn)	890	867	1,140	2,634	2,943
Earnings (Btmn)	(298)	1,227	791	2,555	2,943
EPS (Bt)	(0.47)	1.85	1.19	3.85	4.44
PER (x)*	N.A.	12.8	19.8	6.1	5.3
EV/EBITDA (x)*	10.3	11.3	10.0	5.7	5.7
Cash flow (Btmn)	2,081	2,119	2,805	3,117	3,693
CF/share (Bt)	3.3	3.2	4.2	4.7	5.6
BVPS (Bt)	7.9	9.5	10.3	13.7	16.7
P/BV (x)*	3.0	2.5	2.3	1.7	1.4
DPS (Bt)	0.21	0.40	0.45	1.45	1.68
Dividend yield (%)	0.9%	1.7%	1.9%	6.1%	7.1%
Net debt/equity (X)	1.8	1.2	0.6	0.3	0.7
ROA (%)	-2%	7%	4%	14%	14%
ROE (%)	-5.7%	21.6%	12.1%	32.1%	29.2%
Gross margin (%)	18.1%	17.6%	17.1%	24.7%	25.2%

Source: RCL reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออร์คิวี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดีศยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพาวินอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิต)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

571-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า พิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
ปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมุกดไหล่ เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรีย์ ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ฐานะของคนที่คิดค้นในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด