



สรุปเทคนิคลงทุนหุ้นเรือ

หลักการวิเคราะห์วัฏจักรขาขึ้น



ในมุมมองผลตอบแทนหุ้นเรืออย่าง PSL เคยขึ้นจากราคาต่ำสุด 9.55 บาทในเดือนมกราคม ปี 2006 หลังจากนั้น 2 ปีหุ้น PSL ขึ้นไปพีคที่ราคาสูงสุดที่ 31.50 บาทในเดือนกรกฎาคม ปี 2007 วัดเป็นผลตอบแทน 229% ในระยะเวลาเพียง 2 ปี

ส่วนหุ้น RCL เคยขึ้นจาก 12.50 บาท ในเดือนพฤษภาคม ปี 2004 ไปสูงสุดที่ 39.30 บาท ในเดือนมีนาคมปี 2005 ใช้เวลาไม่ถึง 1 ปี แต่ทำผลตอบแทนให้นักลงทุน 214% จะเห็นว่าแต่ละครั้งที่หุ้นเรือเกิดการ Turnaround หรือกลับตัวของเทรนด์ ผลตอบแทนที่ให้กับนักลงทุนถือว่าอยู่ในระดับสูงมาก

แม้หุ้นเรือจะเป็นหุ้นที่มีความผันผวนสูง แต่ก็ถือได้ว่าเป็นหุ้นที่มีเสน่ห์มากๆ ด้วยความผันผวนของตัวเองนี่แหละ เพราะอีกด้านของความผันผวนก็คือโอกาสในการสร้างผลตอบแทนถ้าเข้าถูกจังหวะมีโอกาสได้กำไรมหาศาล แต่ในทางตรงกันข้ามถ้าผิดจังหวะก็มีโอกาสขาดทุนหนักเช่นกัน

ด้วยเหตุนี้ทำให้หุ้นเรือเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีนักลงทุนติดตามมากไม่แพ้หุ้นยอดนิยมอย่างน้ำมันและค่าปลีก แต่การวิเคราะห์หุ้นเรื่อนั้นแตกต่างจากหุ้นทั่วไปมากพอสมควร และมีจุดสำคัญที่ต้องวิเคราะห์ให้ขาด 4 ประเด็นด้วยกัน



4 ประเด็นจุดสำคัญ ที่ต้องวิเคราะห์

- ประเด็นที่ 1 ประเภทของหุ้นเรือ
- ประเด็นที่ 2 หุ้นตัวนั้นอิงอยู่กับดัชนีค่าระวางเรืออะไร?
- ประเด็นที่ 3 วิเคราะห์การเพิ่มขึ้นและลดลงของอุปสงค์
และอุปทานเรือในอนาคตเป็นอย่างไร
- ประเด็นที่ 4 เหตุการณ์พิเศษที่ต้องติดตาม



ประเด็นที่ 1 ประเภทของหุ้นเรือ

เพราะหุ้นเรือแต่ละประเภทไม่เหมือนกันปัจจัยที่ทำให้หุ้น
ขึ้นจึงแตกต่างกัน หุ้นเรือในตลาดมีอยู่ 4 แบบ

1. หุ้นเรือเทกอง

เช่น TTA และ PSL เป็นเรือที่ใช้ในการขนส่งสินค้า Com-
modity เช่น ถ่านหิน เหล็ก ถั่วเหลือง (จำง่าย ๆ คือเทกอง
ลงไปกองบนเรือ เลยเรียกว่าเรือเทกอง)

2. หุ้นเรือคอนเทนเนอร์

เช่น RCL เป็นเรือที่ใช้ในการขนส่งสินค้าเป็นตู้คอนเทน
เนอร์ เช่น สินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ เฟอร์นิเจอร์
สินค้าอุปโภคบริโภคจะขนส่งในเรือประเภทนี้

3. หุ้นเรือขนส่งน้ำมันและปิโตรเคมีเหลว

เช่น AMA และ PRM มักจะใช้เรือที่เรียกว่า Tanker ให้
บริการบริษัทผู้ค้าน้ำมัน เป็นหลัก เช่น PTT, PTG และ
TASCO เป็นต้น

4. หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเรืออื่นๆ

เช่น ASIMAR เป็นอู่ซ่อมเรือ และ WICE มีธุรกิจนาย
หน้าขนส่งสินค้าทางเรือ เป็นต้น

จะเห็นว่าหุ้นเรือแต่ละตัวนั้นมีธุรกิจที่ไม่เหมือนกัน
โครงสร้างรายได้แตกต่างกัน ปัจจัยที่มากกระทบทำไร
ทำให้หุ้นขึ้นหรือลงก็จะไม่เหมือนกัน ดังนั้นจะเหมารวม
หุ้นทั้งหมดเป็นหุ้นเรือ นั้นเป็นเรื่องที่อาจทำให้การลงทุน
ผิดพลาดได้



สรุปเทคนิคลงทุนหุ้นเรือ
หลักการวิเคราะห์วัฏจักรขาขึ้น



ประเด็นที่ 2

หุ้นตัวนั้นอิงอยู่กับดัชนี
ค่าระวางเรืออะไร?

การขนส่งสินค้าแต่ละแบบ เรือแต่ละประเภทมีดัชนีค่าระวางของตนเอง การดูหุ้นเรือก็ต้องดูดัชนีที่ถูกต้องด้วย ยิ่งดัชนีสูงเท่าไร ยิ่งทำให้บริษัทเรือมีรายได้สูงมากเท่านั้น

BDI (Baltic Dry Index) ดัชนีอัตราค่าเช่าเหมาลำของเรือเทกอง ดัชนีตัวนี้เป็นดัชนีหลักใช้กับหุ้น PSL และ TTA นอกเหนือจากนี้จะมีดัชนี BSI และ BHSI ที่ใช้ดูประกอบกัน

CCFI (China Containerized Freight Index) และ SCFI (Shanghai Containerized Freight Index) เป็นดัชนีค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ ใช้กับหุ้น RCL ที่เน้นการขนส่งสินค้าในเอเชียเป็นหลัก ซึ่งดัชนีค่าระวางเรือของจีนมีความสำคัญมากๆ เพราะประเทศจีนเป็นหนึ่งในประเทศที่นำเข้า-ส่งออกสินค้ามากที่สุดในโลก ทำให้บางครั้งปริมาณการนำเข้า-ส่งออกของจีนส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมขนส่งทางเรือของโลกเลยทีเดียว จำนวนคอนเทนเนอร์จากท่าเรือของจีนติดอันดับ 1,3,4,5 ของโลก โดยมีที่ 2 คือสิงคโปร์ ทั้งนี้ท่าเรือที่มีจำนวนคอนเทนเนอร์มากที่สุดเป็นอันดับ 1 ของโลกอยู่ที่เซี่ยงไฮ้

การติดตามดัชนีเหล่านี้จะช่วยทำให้เราเห็นแนวโน้มรวมถึงภาพรวมของธุรกิจเดินเรือเป็นอย่างดี ซึ่งการเข้าใจเหตุผลว่าทำไมดัชนีถึงขึ้นหรือลงสำคัญมากในการวิเคราะห์หุ้นกลุ่มเรือเพราะดัชนีเหล่านี้กระทบโดยตรงกับรายได้



ประเด็นที่ 3

วิเคราะห์การเพิ่มขึ้นและลดลง
ของอุปสงค์และอุปทานเรือใน
อนาคตเป็นอย่างไร ?

ซึ่งมักจะสามารถประเมินได้ด้วย Indicator ดังต่อไปนี้



การเติบโตของ GDP ในอนาคต - โดยปกติแล้ว GDP ถือเป็น Lagging Indicator ที่ไม่สามารถนำมาใช้กับตลาดหุ้นได้ เพราะตลาดหุ้นเป็นสถานที่ๆถูกกระทบด้วยความคาดหวัง ดังนั้นการดู GDP ที่ถูกต้อง ต้องดูที่ความคาดหวังการเติบโตของ GDP หรือง่าย ๆ คือประมาณการ GDP ในอนาคตนั่นเอง การเติบโตของ GDP ในอนาคต จะทำให้การบริโภคสินค้าเพิ่ม ทำให้การส่งออกและนำเข้าสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อปริมาณการขนส่งสินค้าทางเรือมากขึ้น

สถานการณ์ ณ ตอนนี้แทบจะเรียกได้ว่าในอนาคต 3-6 เดือนข้างหน้าจะเกิดการเติบโตของ GDP ของทุกประเทศทั่วโลก ดังนั้น Demand ความต้องการใช้เรือขนส่งสินค้า จะมีแนวโน้มเติบโตตาม

Global container volume growth - ใช้ในการดูปริมาณการเติบโตของมูลค่าสินค้าคอนเทนเนอร์ในโลก ซึ่งจะบ่งบอกถึงปริมาณอุปสงค์สำหรับเรือคอนเทนเนอร์

Orderbook-to-fleet ratio - จำนวนคำสั่งต่อเรือเทียบกับจำนวนเรือทั้งหมดที่กำลังดำเนินงาน บ่งบอกถึง Supply เรือที่กำลังจะออกมาในอนาคตยังมี Supply เรือมาก ในขณะที่ Demand การขนส่งเท่าเดิม จะทำให้ราคาเรือลดลงได้

ปัจจุบันการสั่งต่อเรือของบริษัทในอุตสาหกรรมอยู่ที่ 8% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ย. 2546 และการจะสั่งต่อเรือต้องรอถึง 2 ปีเต็มๆ จึงเป็นไปได้สูงกว่าค่าระวางเรือในปัจจุบันและในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า จะยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง เนื่องจาก Supply เรือในอนาคตออกมาน้อย ในขณะที่ Demand พุ่งตัวจากการเปิดเมืองหลังวิกฤต COVID-19



สรุปเทคนิคลงทุนหุ้นเรือ
หลักการวิเคราะห์วัฏจักรขาขึ้น



ประเด็นที่ 4

เหตุการณ์พิเศษที่ต้องติดตาม

นอกจากตัวเลข Indicator ต่างๆ หุ้นเรือเป็นหุ้นที่ถูกระทบด้วยเหตุการณ์พิเศษต่างๆเยอะ ดังนั้นนักลงทุนควรต้องประเมินสถานการณ์และวิเคราะห์ถึงผลกระทบให้ออก ตัวอย่างของเหตุการณ์พิเศษที่กำลังเกิดขึ้น ณ ตอนนี้คือ



การสต็อกสินค้าของร้านค้าต่างๆ ที่สูงกว่าปกติ

ในตอนนี้ร้านค้าส่วนใหญ่ในโลก ล้วนแล้วแต่มีสต็อกสินค้าที่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยจากความกลัวผลกระทบจากการปิดเมือง แต่ตอนนี้เรามีวัคซีน COVID-19 แล้ว จึงมีโอกาสน้อยมากที่จะปิดเมืองอีกครั้งทำให้ร้านค้าต่างปรับมาใช้วิธีการสต็อกสินค้าแบบ Just-in-case แปลเป็นภาษาไทยคือเพื่อเหลือเผื่อขาดเน้นให้มีของขาย ไม่กลัวของค้าง ส่งผลให้ปริมาณการสั่งซื้อสินค้าสูงกว่าเฉลี่ยทั่วโลก ส่งผลให้การขนส่งสินค้านี้ระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นตามไปด้วย



สงครามการค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้น

จีนคือผู้ส่งออกที่ใหญ่ที่สุดในโลกในขณะที่สหรัฐฯคือผู้นำเข้าที่ใหญ่ที่สุดในโลก นโยบายการค้าของ 2 ประเทศนี้จึงส่งผลกระทบกับการขนส่งทั่วโลกอย่างมากสงครามการค้าและกำแพงภาษีในยุคทรัมป์ได้ทั่วโลกชะลอตัวลง ส่งผลถึงการขนส่งทางเรือ ตอนนี้โจ ไบเดนได้เป็นประธานาธิบดีคนใหม่ซึ่งมีนโยบายที่เน้นการค้าขายกับต่างประเทศรวมไปถึงประเทศจีนมากขึ้นเหตุการณ์นี้จะทำให้ปริมาณการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯสูงขึ้นในอนาคต



การบริหารจัดการอุปทานของสายเรือโลก

จากการตกต่ำของอุตสาหกรรมขนส่งทางเรือ ทำให้บริษัทขนส่งทางเรือรายใหญ่ของโลก มีการลดจำนวนเที่ยวเรือ หรือจอดเรือไว้เพื่อปรับระดับอุปทานให้สอดคล้องกับความต้องการที่ลดลงในช่วงลือคดาวน์

สุดท้ายเมื่อประเมินรายได้ได้แล้ว ก็ต้องประเมินการควบคุมต้นทุน Operating Expense (OPEX) ด้วย เพราะปัจจัยหลัก 2 อย่างของการธุรกิจคือ รายได้ - ต้นทุน = กำไร ที่เขียนมาทั้งหมดในข้างต้นเป็นการประเมินรายได้ ซึ่งประเมินรายได้อย่างเดียวไม่เพียงพอ เพราะในความเป็นจริง กำไรถูกระทบจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำธุรกิจด้วยเช่นกัน ดังนั้นปัจจัยเช่นราคาน้ำมัน ค่าแรงของพนักงานเรือ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท ยังคงเป็นสิ่งที่จะต้องประเมินให้ออกเช่นกัน



ความเสี่ยงของหุ้นเรือ คำถามที่ต้องตอบได้

การกลับตัวของค่าระวางเรือ



เนื่องจากตลาดหุ้นเป็นที่ๆให้ราคาหุ้นผ่านความคาดหวังในอนาคตของนักลงทุน ดังนั้นถ้าหุ้นเรือขึ้นตัวความคาดหวังว่าค่าระวางเรือจะดีขึ้น ในทางกลับกันถ้าแค่นักลงทุนคาดว่าค่าระวางเรือจะแย่งลง ก็อาจทำให้ราคาหุ้นเรือตกหนักได้เลยแม้ผลประกอบการในตอนนั้นจะยังดี ดังนั้นต้องระวังและติดตามปัจจัยที่จะทำให้เกิดการกลับตัวของค่าระวางอย่างใกล้ชิด

ทิศทางของดอกเบี้ย



บริษัทเรือหลายบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยเงินกู้ ดังนั้นถ้าดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น จะทำให้ต้นทุนการทำธุรกิจเพิ่มขึ้นและกำไรลดลง การกลับมาของการบริโภคในปี 2021 จะมาพร้อมกับเงินเฟ้อและทำให้ธนาคารกลางของแต่ละประเทศต้องพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่?

กฎหมายด้านการเดินเรือต่างๆ



การเดินเรือถือเป็นธุรกิจระหว่างประเทศ จึงมีกฎเกณฑ์ที่ซับซ้อน บางครั้งการเปลี่ยนกฎเกณฑ์บางอย่างอาจทำให้บริษัทเรือบางบริษัทได้รับผลกระทบหนักได้ เช่นกฎเรื่อง Ballast Water Treatment ที่ทำให้เรือเดินทะเลต้องติดตั้งระบบจัดการน้ำทะเลก่อนปี 2567 รวมถึงการควบคุมการปล่อยกำมะถัน และต้องได้รับการอนุมัติจาก IMO ในความเป็นจริงไม่ใช่เรือทุกลำจะมีความคุ้มค่าในการลงทุนเพิ่ม ส่งผลให้ Supply เรือในตลาดน้อยลง ซึ่งจะมีผลกระทบเป็นบวกอย่างน้อยแต่ไหนยังไม่มียข้อมูลที่ชัดเจน

การควบคุมจิตใจของนักลงทุน



ด้วยความผันผวนที่สูงเป็นลำดับต้นๆของหุ้นเรือ ทำให้การถือหุ้นเรือให้ทำกำไรได้ระยะยาวเป็นเรื่องที่ต้องอาศัยความแข็งแกร่งของจิตใจเป็นอย่างมากความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดอาจจะไม่ได้มาจากปัจจัยภายนอก แต่กลับกลายเป็นปัจจัยภายในของตัวนักลงทุนเอง

สุดท้ายอยากฝากไว้ว่า ความเสี่ยงไม่ว่าจะเป็นเรื่องอะไร สามารถควบคุมได้ด้วยความรู้และข้อมูลที่ถูกต้อง ขอให้ข้อมูลชุดนี้เป็นส่วนหนึ่งของความสำเร็จในการลงทุน และทำให้ทุกคนไปถึงเป้าหมายตามคาดหวัง



ความสูงค่าการลงทุน

SOURCE : KS RESEARCH

ข้อมูลนี้จัดทำโดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือซึ่งปรากฏขณะจัดทำที่อาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละระยะเวลา KS หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องอาจมีธุรกรรมที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับหุ้นนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน