

分析： **kenanga** 肯纳格投行研究



# 世界海事

## 新订单消息正面

目标价：51 仙



**最新进展** 世界海事 (ALAM, 5115, 主板贸服股) 子公司 Workboat 国际, 出租救生船予安联中东船舶管理, 租约达 4070 万令吉。

**行家建议** 在中东取得船只租约是正面消息, 符合石油输出国组织 (OPEC) 无惧低油价并提高石油产量的趋势。

我们估计起锚支援拖船 (AHTS) 业务将为 2016 财年贡献 800 万令吉营业额, 假设船只使用率为 75%, 意味着每日租金率 (DCR) 将企于每制动马力 (bhp) 1.7 美元, 以目前的市况来看已属不错, 这也显示公司致力多元化并减少依赖本地 AHTS 业务的努力。

由于获颁合约, 海底业务近



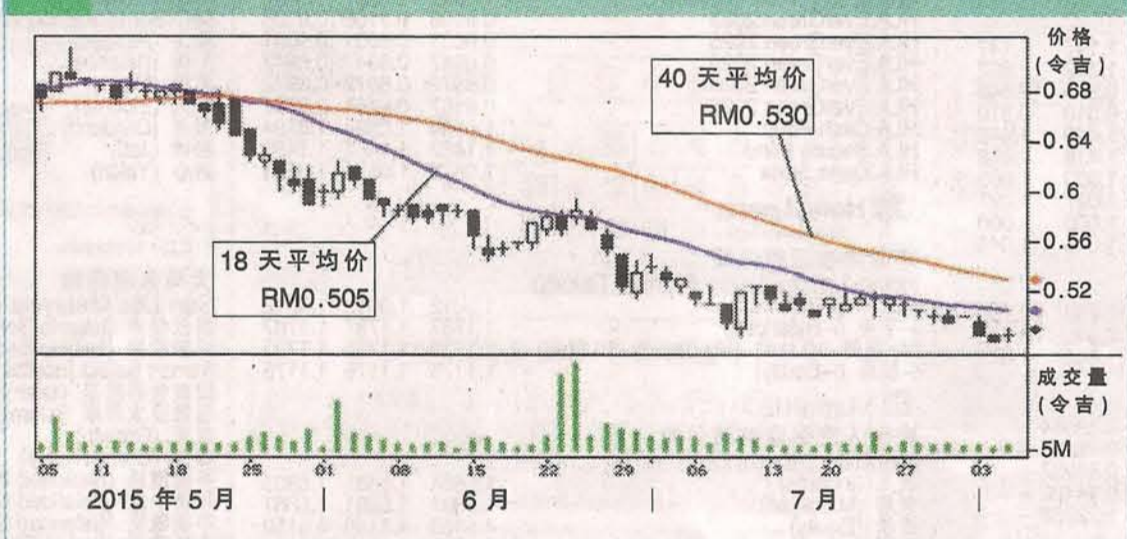
期的前景稍微获得改善, 集团希望获得更多的海底合约, 以增长盈利。

至于岸外支援船 (OSV) 业务今年备受挑战, 油价下行及开采活动减少, 船只使用率受压, 此外, 本地 OSV 业者也相信逃不过被国油公司压价的命运。

其中, 每日租金率高于每制动马力 2.2 美元的合约, 料遭遇更大幅度的压价, 减幅可能介于 5 至 10%。

我们把目标价格从 61 仙下调至 51 仙, 因为采用了较低的 0.6 倍股价对账目价值比例。

世界海事股价走势



世界海事业绩			
截至 12 月财年	2014	2015 预测	2016 预测
营业额 (令吉)	3.96 亿	2.21 亿	2.45 亿
净利 (令吉)	6060 万	4260 万	5290 万
每股净利 (仙)	6.6	4.6	5.7
本益比 (倍)	7.3	10.4	8.4
资料来源：肯纳格投行研究			

05/08/2015 行情

闭市价：48.5 仙  
 起落：+0.5 仙  
 最高：49 仙  
 最低：48 仙  
 成交量：107 万 6500 股  
 52 周最高：1.56 令吉  
 52 周最低：48 仙