

# FLEX LNG Q4

## **Sterkt kvartal:**

FLEX rapporterer om et LNG marked i sterk vekst med Kina som hoveddriver. Høye rater, samt levering av FLEX sine fire 5. generasjons skip har gjort dette kvartalet til deres mest lønnsomme så langt. Selskapet har også sikret finansiering av ytterligere fem 5. generasjons skip i form av en rettet emisjon hvor de hentet \$300 millioner. De har også opprettet et trekkfasilitet lån på \$277 millioner for videre finansiering. Totalt eier selskapet nå 13 av de mest moderne LNG skipene på markedet, hvorav 4 er på vannet og 9 er under konstruksjon. Den totale flåten forventes levert til 2021 hvor mesteparten ankommer i 2020.

## **Nøkkeltall:**

Selskapet så en vekst i sin omsetning fra \$7.9 i Q4 2017 til \$36.1 i 2018.

Fortjenesten for Q4 2018 ligger på \$15.2 sammenliknet med \$1.3 i Q4 2017.

Estimert total fortjeneste for året er \$11.8 mot et tap på \$10.4 i 2017.

Tallene er et godt bevis på at FLEX klarer å utnytte på en profitabel måte i markedet da 2018 har vært det første året for FLEX med operasjonell drift av sine egne 5. generasjons skip.

Selskapet er også i en unik posisjon i markedet, da de opererer utelukkende i spotpriser.

Denne utnyttelsen av spotmarkedet gjør at i tider hvor etterspørselen overgår tilbud vil FLEX være et av de selskapene som får høyest utslag.

## **Sterke markedsutsikter på lang tid:**

Med fokus på et skifte bort i fra kull driver Kina og Sør-Korea etterspørselen for LNG.

Mesteparten av transporten går fra USA til Kina, noe som gjør at båtene tilbringer lang tid på sjøen og har mindre dødtid. FLEX estimerer at etterspørselen vil øke med 33 millioner tonn LNG i 2019. Samtidig er det bestilt 38 nye skip i markedet som en helhet. Da hvert skip i gjennomsnitt har en kapasitet på 750,000 tonn vil det bety at økningen i etterspørsel overgår økningen i markedets kapasitet til å levere LNG. Historisk har det krevd 1,3 skip per million tonn - estimerte skip for 2019 er 1,1 skip per million tonn.

På kort sikt ser vi at et varmere klima og lavere lagringskapasiteter har redusert etterspørselen for LNG i første kvartal av 2019. FLEX guider derfor et Q1 som er mer på linje med Q3.

## **Oppsummering**

Med 9 skip under konstruksjon, og et marked som forventer å bli enda bedre i utgangen av 2019 og 2020 er FLEX bra posisjonert til å utnytte høyere rater i markedet. FLEX har noe overgått sin guiding fra Q3 som var \$35 millioner og de lever derfor opp til forventningene. Selskapet er en god kandidat for en eksponering mot LNG-markedet.

**Anbefaling: KJØP**

**Daniel Eliassen,**

Analytiker/Shipping

**UiS Studentkapital AS**

