

เลขที่ 2552 - 024

วันที่ 4 พฤษภาคม 2552

เรียน ท่านกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ของปี 2552

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินไทยบาท สอบทานโดยบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด และรายงานการแปลงค่าเป็นเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา รับรองโดยเบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด ได้แสดงสถานะการเงินของบริษัท ครั้งล่าสุด กำไรสุทธิก่อนภาษีสำหรับไตรมาสหนึ่งของปี 2552 เท่ากับ 25.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของไตรมาสหนึ่งปี 2551 ที่จำนวน 33.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าจำนวนเรือจะลดลง จาก 44 ลำในไตรมาสหนึ่งปี 2551 เหลือ 42 ลำในไตรมาสหนึ่งปี 2552 อีกทั้งสภาพเศรษฐกิจทั่วไปที่อยู่ในภาวะวิกฤตและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ แต่บริษัทฯ ยังสามารถบริหารงานได้ผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับ ผลการดำเนินงานไตรมาสหนึ่งปี 2551 รายได้ต่อวันต่อลำเรือของไตรมาสหนึ่งปี 2552 จำนวน 14,485 เหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับประมาณการที่บริษัทฯ ตั้งไว้สำหรับปีนี้ที่ 14,000 เหรียญสหรัฐ และเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 15,493 เหรียญสหรัฐ ในไตรมาสหนึ่งปี 2551 จะลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับการตกของอัตราค่าระวางครั้งใหญ่ที่สุดที่ได้เคยเกิดขึ้นกับธุรกิจเดินเรือ หรือแม้แต่ตลาดอื่นๆทั่วโลก ในไตรมาสนี้ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำเรืออยู่ที่ 5,284 เหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่า ประมาณการที่บริษัทฯ ตั้งไว้สำหรับปีนี้ที่ 4,400 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 4,639 เหรียญสหรัฐ ในไตรมาสหนึ่งปี 2551 (รวมค่าเสื่อมราคา / รายการตัดจ่ายของค่าซ่อมแซมและสำรวจเรือ ไว้ในปี 2551 และ 2552) จะลดลงร้อยละ 13.9 ของค่าใช้จ่ายในการเดินเรือ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันหล่อลื่น ราคาเหล็ก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับลูกเรือ และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเงินเฟ้อ บริษัทฯ ประมาณการว่าค่าใช้จ่ายจากการเดินเรือดังกล่าว จะอยู่ที่ 4,850 สำหรับกองเรือของบริษัทฯ ในปี 2552 เนื่องมาจากปัจจัยดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น กำไรต่อหุ้นสำหรับไตรมาสนี้ อยู่ที่ 0.81 บาทต่อหุ้น

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาสหนึ่งปี 2552	ไตรมาสหนึ่งปี 2551
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	33,250	48,450
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	14,485	15,493
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	5,284	4,639
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	32.03	37.70
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้ (รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	25.56	33.39
กำไรสุทธิ/(ขาดทุนสุทธิ) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	24.36	33.40
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	0.81	0.97

การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต: ในช่วง 12 เดือนนับจากนี้ไป ดูเหมือนว่ายังคงไม่ดี หากได้พบทวนเศรษฐกิจมหภาค หน่วยงานทางเศรษฐกิจศาสตร์ ได้กล่าวว่าวิกฤติปัจจุบันจะเป็นวิกฤติที่เลวร้ายที่สุดนับตั้งแต่ปี ค.ศ. 1929 – 32 ซึ่งสะท้อนมาจากสิ่งดังต่อไปนี้

- เศรษฐกิจมหภาคทั้งหมดของโลกตะวันตกจะรายงานการเติบโตของปี 2552 เป็นลบ ซึ่งเป็นครั้งแรกที่เกิดขึ้น
- มีความเป็นไปได้ร้อยละ 30 ว่าในทุกๆ อุตสาหกรรมทั่วโลกจะรายงานการเติบโตเป็นศูนย์หรือติดลบ ในปี 2552 (ยกเว้น ประเทศจีน และ อินเดีย)
- ตัวเลขผลิตภัณฑ์ทั่วโลกสำหรับเดือน พฤศจิกายน – ธันวาคม จะเลวร้ายที่สุดในประวัติศาสตร์ สำหรับช่วงเวลาปกติ
- ถ้าตัวเลข จีดีพี รวมของประเทศจีน ลดลงร้อยละ 4 ในปี 2552 นี้จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะตอกย้ำการเติบโตของโลกที่ย่ำแย่อยู่ ณ ขณะนี้
- เงินดอลลาร์และยูโรในการปรับโครงสร้างทุนและหลักประกันจำนวนมากกว่าล้านล้าน จะเป็นที่ต้องการ
- อัตราดอกเบี้ยศูนย์เปอร์เซ็นต์และโปรแกรมการใช้จ่ายมหภาคตามแนวคิดแบบเคนส์ (Keynesian) จะเครื่องมือที่จะช่วยผ่อนคลาวยุติเศรษฐกิจโลก
- การปล่อยสินเชื่อกใหม่จะอยู่ในระดับต่ำที่สุดนับแต่ปีค.ศ. 1929
- รัฐบาลจะอยู่ในภาวะถูกบังคับให้ใช้มาตรการทางเศรษฐกิจ ซึ่งก็ได้เริ่มขึ้นแล้ว
- รัฐบาลหรือธนาคารกลางได้เริ่มค้ำประกันการจ้างงานและแม้แต่เงินกู้สำหรับผู้บริโภค
- ยังคงมีจำนวนร้อยละ 30 หรือมากกว่าที่ภาคการเงินทั่วโลกจะกลายเป็นของรัฐในปีค.ศ. 2009 – 2010
- ธนาคารหลายแห่งจะกลายเป็นของรัฐ กองทุนป้องกันความเสี่ยงถูกปิดลงและมีการขายชอร์ต (short-selling) ที่ผิดกฎหมาย
- สินค้าราคาถูกคุณภาพต่ำจะถูกนำมาจำหน่ายเพิ่มขึ้น

จากข้อมูลล่าสุดของ World Economic Outlook กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้เปลี่ยนการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจโลก ในปี 2552 IMF ซึ่งได้คาดการณ์การเติบโตร้อยละ 0.5 ในเดือนมกราคม ซึ่งปัจจุบันได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะหดตัวลงร้อยละ 1.3 ในปี 2552 ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบหกสิบปี นอกจากนี้ ยังได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะกลับสู่ภาวะปกติได้ในปี ค.ศ.2010 ด้วยการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์โลกร้อยละ 1.9

World Steel Association ได้กล่าวถึงการคาดการณ์ในระยะสั้นครั้งล่าสุดต่อความต้องการเหล็กทั่วโลก โดยได้คาดการณ์ว่าโลกจะลดปริมาณการใช้เหล็กลงอย่างเห็นได้ชัดร้อยละ 14.9 โดยลดลงร้อยละ 36.6 ในสหรัฐฯ และลดลงร้อยละ 28.8 ในยุโรป ซึ่งเป็นผู้บริโภครายใหญ่ มีเพียงประเทศอินเดียเท่านั้นที่ถูกคาดการณ์ว่าจะมีความต้องการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.7 ขณะที่ความต้องการในประเทศจีน ถูกคาดการณ์ว่าจะลดลงร้อยละ 5

องค์การการค้าโลก (WTO) ได้ประมาณการการค้าโลกลดลงร้อยละ 9 จากประมาณการการค้าในปี 2552 เศรษฐกิจโลกที่อยู่ในภาวะหดตัว ได้ถูกคาดการณ์ว่าการส่งออกของโลกจะลดลงอย่างมาก

ไมโครซอฟ (Microsoft) บริษัทยักษ์ใหญ่ของซอฟต์แวร์ เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ซอฟต์แวร์ของไมโครซอฟเป็นซอฟต์แวร์ที่สำคัญซึ่งแสดงถึงแนวทางของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลก ในช่วงสามเดือนแรกของปี 2552 ไมโครซอฟมีรายได้จำนวน 13.65 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปี 2551 นี่เป็นการลดลงของรายได้ครั้งแรกในประวัติศาสตร์ของไมโครซอฟ ผู้บริหารของไมโครซอฟได้กล่าวถึงการคาดการณ์ในปีหน้าว่า “ในขณะที่พวกเราอยากจะคาดหวังว่าเศรษฐกิจจะกลับสู่ภาวะปกติเร็วขึ้นและไม่ยากลำบาก แต่เราคิดว่าเศรษฐกิจยังคงซบเซา” นี่คือการเลวร้าย การเป็นโลก และภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ในภาวะถดถอยได้เป็นอยู่และจะเป็นต่อไป

สัญญาเช่าระยะยาว กับ สัญญาเช่าระยะสั้น: ซึ่งได้เคยผ่านมา สัญญาเช่าเรือล่วงหน้า 4 ปี (ปี 2552 ถึงปี 2555) เฉลี่ยอยู่ที่ระดับร้อยละ 39.13 จะมีรายได้จำนวน 317 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่ออัตราค่าระวางอยู่ในช่วงขาขึ้น ดัชนี BDI ได้ปรับตัวขึ้นจนถึงสิ้นเดือน พฤษภาคม 2551 บริษัทฯ ได้ใช้ความระมัดระวังผูกมัดอัตราค่าระวางด้วยการทำสัญญาเช่าเรือระยะยาว ณ อัตราค่าระวางที่ดี และหลีกเลี่ยงอัตราค่าระวางรายวัน นโยบายดังกล่าวได้ถูกนำมาใช้และประสบความสำเร็จในช่วงเวลาสองสามปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทฯ หลีกเลี่ยงความผันผวนของตลาดรายวัน

ปี	ปี พ.ศ. 2552	ปี พ.ศ. 2553	ปีพ.ศ. 2554	ปีพ.ศ. 2555	ปี พ..ศ. 2556
จำนวนวันเดินเรือรวม	13,613	13,239	14,791	16,752	18,620
จำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	9,789	5,371	3,564	3,354	3,254
ร้อยละของจำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	71.91	40.57	24.10	20.02	17.48
อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวัน(หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	14,714	12,135	15,217	15,878	16,063
มูลค่ารวมของสัญญาเช่าเรือ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	144.0	65.2	54.2	53.6	52.3

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าเรือลำที่ 1 ถึงลำที่ 6 จากจำนวนเรือส่งต่อใหม่จำนวน 12 ลำ โดยแต่ละลำจะมีระวางบรรทุกอยู่ที่ 34,000 เดดเวทตัน โดยได้ทำสัญญาเช่ากับลูกค้าปัจจุบัน มีกำหนดระยะเวลาเช่า 84 เดือน บวกหรือลบ 1 เดือน รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม จากสัญญาเช่าเรือเหล่านี้ คิดเป็นจำนวน 26/27 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อลำเรือ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ทำสัญญาให้เช่าเรือระวางบรรทุก 54,000 เดดเวทตัน จากเรือที่บริษัทฯ ได้ส่งต่อใหม่ โดยมีระยะเวลาการเช่า อย่างน้อย 60

เดือน และสูงสุด 64 เดือน รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย จากสัญญาให้เช่าเรือดังกล่าวนี้อยู่ระหว่าง 39 และ 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมูลค่าของเรือ เท่ากับ 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ณ ปัจจุบัน ดัชนี BDI ได้ปรับตัวจนเกือบจะถึงจุดต่ำสุดที่เคยเกิดมา และเราคงจะต้องรอดูจุดต่ำสำหรับช่วงเวลานี้ก่อนก่อนที่จะทำนายที่ได้อีกข้างต้นกลับมาใช้ในอนาคตเมื่อดัชนี BDI เริ่มปรับตัวในทิศทางขาขึ้น และก่อนเวลานั้นจะมาถึง ท่านทั้งหลายคงคาดได้ว่าสัญญาเช่าเรือล่วงหน้าเฉลี่ย 4 ปีจะค่อยๆลดลง

เนื่องจากบริษัทฯ จะได้ขายเรือเก่าจำนวน 25 ในช่วง 12 /18 เดือนต่อจากนี้ ดังนั้น จำนวนวันเดือนเรือรวม จะเปลี่ยนไปตามการขายเรือที่เกิดขึ้น ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รายงานการขายเรือจำนวน 10 ลำไปแล้ว และได้ส่งมอบเรือแล้ว 8 ลำให้แก่ผู้ซื้อ โดยเรือหนึ่งลำจากจำนวน 8 ลำได้ถูกปลดระวางโดยตัดเป็นเศษเหล็ก และส่วนที่เหลือได้ถูกนำไปใช้งานต่อ ตัวเลขปัจจุบันจากตารางข้างต้นไม่รวมข้อสมมุติฐานถึงการขายเรือในอนาคตของบริษัทฯ หรือการซื้อเรือเข้ามาแทนที่เรือเก่าที่ได้ขายไป แต่ได้รวมเรือสิ่งต่อใหม่จำนวน 18 ลำซึ่งบริษัทฯ ได้ทำสัญญาส่งต่อเรือกับคู่ต่อเรือ ABG

แผนการปรับลดอายุของเรือ: ได้เริ่มขึ้นด้วยการขายเรือเก่าจำนวน 10 ลำ ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น เมื่อราคาเรือมือสองได้ปรับตัวลดลงจนถึงระดับที่น่าพอใจ บริษัทฯ จะเริ่มแทนที่เรือเก่าของบริษัทฯ ที่ได้ขายไปแล้วและที่กำลังจะขายไปให้ครบเรือเก่าที่สุดจำนวน 25 ลำที่อยู่ในกองเรือบริษัทฯ แต่ก็จะยังไม่เป็นการเสร็จสิ้นแผนการปรับลดอายุของเรือ เนื่องจากเราจะพบทบทวนการทดแทนเรือที่มีอายุมากขึ้นในกองเรืออีก

เงินปันผล: เงินปันผลได้จ่ายไปแล้วแต่ละไตรมาสสำหรับ 4 ไตรมาสใน ปี 2550 และ 2551 และหากกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรเอื้ออำนวย บริษัทฯ หวังเป็นอย่างยิ่งที่จะคงการจ่ายเงินปันผลอย่างที่เคยกระทำ สำหรับปีที่จะมาถึง

ผลกระทบจากประเทศจีน: ประเทศจีนยังคงมีอิทธิพลอย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับการสร้างผลกระทบต่อตลาดขนส่งสินค้าแห่งเทกอง ในช่วงปี 2551 ประเทศจีน ได้นำเข้าแร่เหล็กจำนวน 444 ล้านตัน แต่ตัวเลขทั้งปี คำนวณจากตัวเลขนำเข้า ในไตรมาส 1 ปี 2552 มีจำนวน 522 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม แร่เหล็กที่นำเข้าของจีนในปี 2552 ได้ถูกคาดการณ์ว่าจะลดลง 60 ล้านตัน จากระดับปี 2551 ตามที่ **China Iron & Steel Association VP Luo Bingsheng** กล่าว การนำเข้าถ่านหินของจีน ในเดือนกุมภาพันธ์ ได้เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 63 จากเดือนก่อน เป็น 4.88 ล้านตัน ทำลายจุดสูงสุด 22 เดือน การนำเข้าจำนวน 7.87 ล้านตัน ในช่วงสองเดือนแรกของปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีก่อน ถือเป็นข่าวดีทั้งหมดที่เกิดขึ้นในตลาด

จากข้อมูลล่าสุดจาก **Japan Iron and Steel Federation** ณ ปัจจุบัน มีผลผลิตจำนวนทั้งสิ้น 11.86 ล้านตัน ซึ่งถ้านำไปคำนวณทั้งปี จะเป็น 71.16 ล้านตัน ซึ่งต่ำกว่า ผลผลิตเหล็กในปี 2551 อยู่ที่ 118.74 ล้านตัน

ผลผลิตเหล็กโลกในไตรมาสหนึ่งอยู่ที่ 264 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 23.5 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2551 และลดลงร้อยละ 2 จากไตรมาสสี่ของปี 2551 ประเทศจีนได้แสดงการลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับปี 2551 ขณะที่ประเทศผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่อื่นๆ ทั้งหมดก็ได้แสดงการลดลงในไตรมาสหนึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

วัน **SET Opportunity Day** ครั้งต่อไป ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าร่วมในการนำเสนอข้อมูล ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ จะมีขึ้นในวันที่ 4 พฤษภาคม 2552 เวลา 11.00 น. ซึ่งปกติจะมีผู้เข้าร่วมรับฟังประมาณ 70 – 100 คน ที่เป็นนักวิเคราะห์ ผู้จัดการกองทุนและนักลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ หวังว่าท่านทั้งหลายจะได้เข้าร่วมงานนี้ซึ่งบริษัทฯ ถือเป็นโอกาสอันดีที่จะได้พบปะพูดคุยถึงผลการดำเนินงานปัจจุบัน

การปลดระวางเรือ: ได้ดำเนินการอยู่อย่างต่อเนื่อง ในไตรมาสหนึ่งปี 2551 เรือจำนวน 87 ลำได้ถูกปลดระวางขณะที่มีเรือใหม่เข้ามาเพียง 10 ลำ ส่งผลให้กองเรือลดลงจาก 3,219ลำ เมื่อเริ่มต้นของปี เป็น 3,142 ณ สิ้นไตรมาสหนึ่ง หรือลดลงสุทธิคิดเป็นร้อยละ 2.39 ของกองเรือโลกในประเภทเดียวกับบริษัทฯ ถ้าตลาดค่าระวางยังอยู่ในระดับต่ำมาก แต่มีความผันผวน บริษัทฯ คาดว่ากองเรือโลกในกลุ่มเดียวกับ บริษัทฯ จะลดลง นี่ถือว่าเป็นข่าวดีสำหรับเจ้าของเรือที่ประสบปัญหาการลดลงของอุปสงค์ ประกอบกับการคาดการณ์ของผู้รู้ทั้งหลายที่ตั้งสมมุติฐานเกี่ยวกับสัญญาสั่งต่อเรือใหม่อย่างมากมายที่ดูเหมือนจะเลือนลาง

ขอแสดงความนับถือ

เพื่อ บริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

คาลิด ฮาซิม

กรรมการผู้จัดการ