

เรียน ท่านกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2547

ผลประกอบการที่สอบทานแล้ว: งบการเงินสกุลเงินบาทที่สอบทานโดยสำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง และงบการเงินแสดงการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่สอบทานโดย เบเคอร์ ทิลลี่ เอฟ เอ เอส (ประเทศไทย)จำกัด แสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินล่าสุดของบริษัท ตามงบการเงินแสดงการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ผลกำไรสุทธิของไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เท่ากับ 27.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้ค่าระวางเรือต่อวันต่อลำในไตรมาส 2 นี้สูงกว่าไตรมาส 1 ปี 2547 เล็กน้อย ถึงแม้ว่าดัชนีต่างๆ ในกลุ่มการเดินเรือจะมีมูลค่าลดลงถึงร้อยละ 50 ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ในไตรมาสนี้ ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำได้ลดลงมาต่ำกว่างบประมาณที่ปรับปรุงสำหรับปี อยู่ที่ 2,750 เหรียญสหรัฐ ซึ่งน้อยกว่าไตรมาส 1 ซึ่งอยู่ที่ 2,896 เหรียญสหรัฐ ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำสำหรับทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2,750 เหรียญสหรัฐ ถ้าไรจากการดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากอัตราค่าระวางต่อลำเรือเพิ่มขึ้นอีกทั้งจำนวนวันในการเดินเรือก็เพิ่มขึ้นระหว่างไตรมาส 2 ปี 2547 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2546 รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายบริหาร (EBITDA) (แต่หลังหักค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมเรือและสำรวจเรือตัดบัญชี) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก มากกว่า 3.6 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว สำหรับไตรมาสนี้กำไรต่อหุ้น (EPS) ที่งบเงินบาทอยู่ที่ 1.72 ต่อหุ้น และถ้าไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 271 ล้านบาท ซึ่งไม่ใช่การขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงแต่เป็นผลขาดทุนทางบัญชีที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง กำไรต่อหุ้นจะเป็น 2.24 บาทต่อหุ้น

บริษัทได้ดำเนินการจัดการเพื่อให้ได้รับชำระคืนลูกหนี้ที่เกิดจากการขายเงินลงทุนที่ต่างประเทศแห่งหนึ่งซึ่งบริษัทได้ตัดเป็นหนี้สูญไปแล้วในปี 2545 ดังนั้นบริษัทได้บันทึกเป็นรายการหนี้สูญรับคืนจำนวน 1.41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้บริษัทได้ขายเงินลงทุนของการลงทุนในท่าเรือโดยบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทได้เคยตั้งสำรองการขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นไว้เต็มจำนวน ดังนั้นในไตรมาสนี้บริษัทจึงได้บันทึกรายการการขายดังกล่าวเป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนไว้ในงบกำไรขาดทุน จำนวน 0.84 เหรียญสหรัฐ

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาส 2/2547	ไตรมาส 2/2546
รายได้ค่าระวางเรือสูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	21,202	13,166
รายได้ค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	12,553	7,643
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	2,647	2,707
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายบริหาร (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	36.32	10.08

กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษและค่าใช้จ่ายครั้งเดียว(รวมกำไร/ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	27.70	3.28
กำไรสุทธิ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	27.70	3.54
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	1.72	0.54

ที่มา: งบการเงินแสดงการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ

การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต: ในช่วง 12 เดือนนับจากนี้ยังถือว่าเป็นช่วงมาก จุดที่รายได้ต่อวันต่อลำเรือต่ำที่สุดของบริษัทเกิดขึ้นเมื่อไตรมาส 2 ของปี 2545 โดยค่าลงมาถึง 5,497 เหรียญสหรัฐ ในอดีตอัตราค่าระวางเฉลี่ยต่อปีที่ดีที่สุดที่บริษัทได้ประมาณต่ำกว่า 8,000 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ และอัตราที่เลวร้ายที่สุดในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่เคยเห็น ประมาณ 5,000 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ จากการเปรียบเทียบดังกล่าว อัตราค่าระวางสูงสุดที่บริษัทเคยได้รับในอดีตเมื่อเร็ว ๆ นี้ ได้เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 12,553 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ ขณะที่อัตราค่าระวางต่ำที่สุดอยู่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 6,474 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ

สัญญาเช่าเหมาเรือระยะสั้นกับสัญญาเช่าเหมาเรือระยะยาว: สัญญาเช่าระยะยาวที่ได้ทำสัญญาแล้ว ณ วันที่ 20 กรกฎาคม 2547 คิดเป็นร้อยละ 64 ของกองเรือทั้งหมดจากจำนวน 50 ลำ ที่อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยที่ค่อนข้างสูงถึง 12,689 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ กล่าวคือร้อยละ 6 ของเรือทั้งหมดของบริษัทได้ตกลงทำสัญญาเช่าระยะยาว 1 ปีหรือกว่า 1 ปี และอีกร้อยละ 58 ของเรือทั้งหมดได้ทำสัญญาน้อยกว่า 1 ปี และส่วนสัดส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 36 นั้นเป็นเรือที่เช่าเป็นรายเที่ยว แม้ว่าบริษัทจะมีความเชื่อมั่นว่าตลาดขนส่งสินค้าทางทะเลจะยังอยู่ในภาวะที่ลงไปเรื่อยๆ สักระยะหนึ่งในระยะที่สามารถที่จะคาดการณ์ได้ก็ตาม แต่บริษัทเชื่อว่าจะเป็นการรอบคอบกว่าหากจะผูกมัดการเช่าไว้ในอัตราค่าระวางเรือที่สูงนี้ไว้ด้วยสัญญาเช่าระยะยาว เพื่อที่จะเป็นการประกันว่ารายได้ที่จะเข้ามาในปีหน้าและปีต่อไปจะสม่ำเสมอ กลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทสามารถผูกมัดค่าเช่าไว้ในอัตราค่าระวางเรือที่สูงสำหรับเรือที่ให้เช่าเป็นรายเที่ยวและเรือที่ให้เช่าระยะสั้น เป็นการทำสัญญาเช่าระยะยาวในอัตราค่าระวางเรือที่สูง

ผลกระทบจากประเทศจีน: เพื่อเป็นการแสดงผลกระทบของประเทศจีนต่อตลาดขนส่งสินค้าแห่งเทกองนั้น บริษัทจะขออธิบายตัวเลขทางสถิติบางตัวในปี 2546 เพื่อความเข้าใจ กล่าวคือร้อยละ 86 ของอัตราการเติบโตของการค้าสินค้าแร่มาจากตลาดการค้าประเทศจีน ร้อยละ 50 ของการผลิตซีเมนต์ของโลกเป็นการบริโภคภายในประเทศจีน ร้อยละ 36 ของการผลิตเหล็กของโลกเป็นการบริโภคภายในประเทศจีน และร้อยละ 30 ของการผลิตถ่านหินของโลกเป็นการบริโภคภายในประเทศจีน ประเทศจีนยังคงมีผลกระทบต่อตลาดขนส่งสินค้าแห่งเทกองอย่างต่อเนื่อง ตามที่ได้กล่าวถึงในรายงานฉบับก่อน ว่าดัชนีบอดดิก (BDI) ซึ่งเป็นดัชนีอัตราค่าระวางของตลาดเรือขนาดใหญ่จะปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 3-4 ของปีนี้ แต่การคาดการณ์ดังกล่าวได้เกิดขึ้นเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้โดยดัชนีได้ปรับตัวขึ้นแตะ 4,205 จุดในวันที่ 4 สิงหาคม 2547 จากจุดที่ต่ำที่สุด 2,622 จุดในวันที่ 22 มิถุนายน 2547

การปลดระวางเรือ การปลดระวางเรือของกองเรือโลกของเรือในกลุ่มของบริษัทได้มาถึงการหยุดชะงัก กล่าวคือ ในช่วงระหว่างไตรมาสนี้ มีเรือต่อใหม่และส่งมอบจำนวน 12 ลำ ขณะที่เรือถูกปลดระวางลงไปทั้งสิ้น 11 ลำ ผลสุทธิทำให้มีเรือเพิ่มขึ้น 1 ลำ เป็น 3,004 ลำของกองเรือโลก และถือเป็นไตรมาสแรกของประวัติศาสตร์ในรอบ 10 ปี ที่เรือในหมวดนี้มีเพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่า การปลดระวางเรือจะมีไม่มากนักในอนาคตอันใกล้เนื่องจากความแข็งแกร่งของอัตราค่าระวางในตลาดขนส่งทางทะเลที่สูงจะทำให้บรรดาเจ้าของเรือจะยึดอายุการใช้งานของเรือเก่าของพวกเขาไว้ในนานที่สุดเท่าที่จะนานได้

แผนการปรับกำลังกองเรือของบริษัท: แผนการปรับกำลังกองเรือได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ณ 3 สิงหาคม 2547 บริษัทมีกองเรือจำนวน 51 ลำ และบริษัทได้ซื้อเรือเพิ่มอีกหนึ่งลำซึ่งได้รายงานเมื่อเร็ว ๆ นี้ และคาดว่าจะได้รับมอบเรือภายในกลางเดือนกันยายน 2547 ดังนั้นบริษัทจะได้บริหารจัดการกองเรือทั้ง 52 ลำ อย่างเต็มความสามารถ

การซื้อหุ้นคืน: โครงการการซื้อหุ้นคืนเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นคืนอย่างเหมาะสม โดย ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2547 บริษัทมีหุ้นคืนจำนวน 11,852,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.28 ของทุนจดทะเบียน และมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 33.74 บาทต่อหุ้น รวมค่าคอมมิชชั่นและภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

นักลงทุนสัมพันธ์ ตามที่ท่านได้ทราบแล้ว กิจกรรมด้านนักลงทุนสัมพันธ์นั้นรับผิดชอบโดยกรรมการผู้จัดการของบริษัทโดยตรง ด้วยการใช้ปฏิบัติเช่นนี้ บริษัทให้ความสนใจกับการเข้าร่วมงาน “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day) ทุกครั้ง โดยในงานดังกล่าวบริษัทได้นำเสนอผลประกอบการประจำไตรมาสและแผนการดำเนินงานที่กำลังดำเนินการอยู่ของบริษัท ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กิจกรรมนี้โดยปกติจะมีผู้เข้าร่วมประมาณ 70-100 คน จากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผู้บริหารกองทุน และนักลงทุนทั่วไป การนำเสนอของบริษัทครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2547 โดยบริษัทได้ใช้เวลา 45 นาทีในการนำเสนอรายงานต่อที่ประชุม ตามด้วยการตอบข้อซักถามซึ่งใช้เวลานานกว่า 1 ชั่วโมง การนำเสนอของบริษัทในงาน “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” ครั้งต่อไปกำหนดไว้ในวันที่ 23 สิงหาคม 2547 นอกจากนี้บริษัทเป็น 1 ใน 16 บริษัทที่ได้รับเชิญจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเข้าร่วมงานโรดโชว์ที่ชื่อว่า “The Jewels of the Crown” ณ โรงแรมพูลเลอร์ตัน ประเทศสิงคโปร์ เมื่อวันที่ 28 ถึง 29 กรกฎาคม 2547 งานนี้มีผู้จัดการกองทุนกว่า 100 คนจากสิงคโปร์ และฮ่องกงเข้าร่วม บริษัทมีความยินดีอย่างยิ่งที่ได้เข้าร่วมนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท ณ เวทีนี้ และ Bloomberg สิงคโปร์ได้เชิญและสัมภาษณ์บริษัท โดยรายการสัมภาษณ์ใช้เวลาประมาณ 5 นาที และได้ออกอากาศไปแล้วทางโทรทัศน์เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2547 ที่ผ่านมา บริษัทมีความยินดีแจ้งต่อท่านว่าในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา บริษัทได้เข้าร่วมงานโรดโชว์ 2-3 รายการ และได้พบกับผู้จัดการกองทุนในสิงคโปร์ ฮ่องกง ลอนดอน เอเดนเบิร์ก อัมสเตอร์ดัม ปารีส และมิลาน

งานประกาศผลรางวัล SET AWARDS สำหรับปี 2004 ทีเอสแอลได้รับการเสนอชื่อเข้ารับรางวัลใน 2 รางวัล คือ รางวัล the Best Performance ซึ่งเป็นรางวัลที่จะมอบให้บริษัทจดทะเบียน ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยจะมี 3 บริษัทจดทะเบียนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมถูกเสนอชื่อเข้ารับรางวัล และ 1 ใน 3 บริษัทจดทะเบียนนั้นจะได้รับรางวัล โดยบริษัทเหล่านั้นต้องมีสถานะทางการเงินและผลประกอบการในปี 2546 ดีเยี่ยม รวมทั้งมีการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลและมีสภาพ

คล่องในซื้อขายหลักทรัพย์ อีกรางวัลที่พีเอสแอลได้รับการเสนอชื่อเข้ารับรางวัล คือรางวัล the Best Liquidity Improvement เป็นรางวัลที่มอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ได้ใช้เครื่องมือในตลาดทุนเพื่อการบริหารสภาพคล่องการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เพิ่มขึ้นดีเยี่ยมในปี2546 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2545 บริษัทได้รับการเสนอชื่อเข้ารับรางวัลและได้รับรางวัลชนะเลิศ the Best Liquidity Improvement โดยประธานกรรมการของบริษัท พลเรือเอก ดร. อำนาจ จันทนมีภูมูระ ได้ขึ้นไปรับโล่รางวัลจาก ฯพลฯ ดร. สมคิด จาคูศรีพิทักษ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งงานนี้ได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2547

ด้วยความนับถือ

ในนามของบริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

มร.คาลิด ฮาซิม กรรมการผู้จัดการ