

เลขที่ 2557-025

วันที่ 25 กรกฎาคม 2557

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาสสอง ปี 2557

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินไทยบาทและดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสอบทานแล้วโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นสัท แอนด์ ยัง จำกัด) ได้แสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ ครั้งล่าสุด สำหรับไตรมาสสอง ปี 2557 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิจำนวน 1.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ กำไรสุทธิจำนวน 0.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการไม่รวมการตัดจ่ายเพียงครั้งเดียวสำหรับค่าธรรมเนียมการขอสินเชื่อธนาคารจำนวน 2.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้ชำระตามสัญญาเงินกู้สำหรับซื้อเรือมือสองที่ได้ถูกยกเลิก เนื่องจากไม่มีความต้องการในการใช้วงเงินสินเชื่ออีกต่อไป กำไรสุทธิ จำนวน 0.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังกล่าวนี้ ควรคำนึงถึงค่าเฉลี่ยดัชนี BDI ในไตรมาสสองที่ลดลงมาอยู่ที่ 982 จุด ซึ่งต่ำสุดเป็นอันดับที่ 6 ในประวัติการณ์ รายได้ต่อวันต่อลำเรือในช่วงไตรมาสสองอยู่ที่ 8,687 เหรียญสหรัฐ ในไตรมาสนี้ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำเรือเฉลี่ยอยู่ที่ 4,769 เหรียญสหรัฐ หรือสูงกว่าร้อยละ 6 จากประมาณการที่บริษัทฯ ตั้งไว้สำหรับปีที่ 4,500 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) สำหรับไตรมาสนี้เป็นเงิน 11.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับไตรมาสสองนี้ ขาดทุนหน่วยเป็นเงินสกุลไทยบาทอยู่ที่ 0.05 บาท ต่อหุ้น หรือ กำไร 0.02 ต่อหุ้น (หากไม่รวมการตัดจ่ายเพียงครั้งเดียวสำหรับค่าธรรมเนียมธนาคาร)

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	16,207	14,384
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	8,687	7,507
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำ (OPEX) (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	4,769	4,555
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) (ไม่รวมกำไรจากการแปลงหนี้ใหม่ของสัญญาส่งต่อเรือเดินทะเล) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	11.21	6.57
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ (หากไม่รวมการตัดจ่ายเพียงครั้งเดียวสำหรับค่าธรรมเนียมธนาคาร และไม่รวมกำไรจากการแปลงหนี้ใหม่/การยกเลิกสัญญาส่งต่อเรือเดินทะเล) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	0.68	(3.29)
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	(1.62)	5.34
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	(0.05)	0.15

การคาดการณ์ มีสองคำถามที่มักถูกถามอยู่เสมอ กล่าวคือ ทำไมครึ่งแรกของปี 2557 ดัชนี BDI จึงไม่สูงเหมือนในไตรมาสสี่ปี 2556 และทำไมจึงยังมีการคาดการณ์ว่าดัชนี BDI จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสสี่ปี 2557 เพื่อเป็นการตอบคำถามเหล่านี้ จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์ความแตกต่างระหว่างครึ่งหลังของปี 2556 และครึ่งแรกของปี 2557 ดังต่อไปนี้

1. เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2557 อินโดนีเซียได้ห้ามการส่งออกแร่เหล็กและแร่อะลูมิเนียม ทำให้จีนต้องสต็อกแร่ทั้งสองมากที่สุดในรอบปีที่จะทำได้ ส่งผลให้ค่าระวางปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาสสี่ปี 2556

ในขณะที่ แร่ที่สต็อกไว้ดังกล่าวกำลังจะหมดลง จีนยังคงต้องมองหาแร่เหล็กและแร่อะลูมิเนียมจากแหล่งอื่นๆ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มตัวเลขอุปสงค์ในเรือเทกองในแง่ปริมาณการขนส่งเป็นตัน-ไมล์ ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดค่าระวางปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสสี่ปี 2557

2. ตามปกติแล้ว ไตรมาสแรกของบราซิลเป็นไตรมาสที่มีสภาพอากาศเปียกชื้นอย่างมาก ทำให้มีการส่งออกแร่เหล็กเพียงเล็กน้อย จากสถิติแสดงให้เห็นว่าจีนมีการนำเข้าแร่เหล็กในช่วงหกเดือนแรกของปีนี้มากกว่าปีที่แล้วแต่ปริมาณที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่นั้นมาจากออสเตรเลีย ซึ่งหากคำนึงถึงตัวเลขปริมาณการขนส่งเป็นตัน-ไมล์จะน้อยกว่ามาจากบราซิลอย่างมาก

ช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ซึ่งตลาดฟื้นตัวอย่างมากนั้น เป็นผลมาจากมีปริมาณการส่งออกแร่เหล็กจากบราซิลเข้าสู่จีนมากกว่าในช่วงครึ่งแรกของปี ส่งผลให้ตัวเลขปริมาณการขนส่งเป็นตัน-ไมล์เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับแร่เหล็กที่ส่งออกจากออสเตรเลีย ทั้งนี้ คาดว่าในปีนี้จะเกิดเหตุการณ์เช่นเดียวกันโดยจะมีแร่เหล็กที่ผลิตจากเหมืองในบราซิลออกมาในช่วงครึ่งหลังของปี 2557

3. รัฐบาลจีนได้พยายามลดฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงสองสามปีที่ผ่านมาซึ่งประสบผลสำเร็จไปเพียงเล็กน้อย จากการใช้วิธีที่รุนแรงในปีนี้ได้สั่งให้ธนาคารต่างๆลดการให้สินเชื่อลง แม้ว่าได้ส่งผลให้ความต้องการในตลาดอสังหาริมทรัพย์ลดลงตามเป้าหมายที่วางไว้ แต่ก็ได้ส่งผลกระทบต่อที่ไม่ได้คาดไว้ คือ มีการลดการให้สินเชื่อในภาคธุรกิจอื่นๆในระบบเศรษฐกิจลงด้วย ซึ่งรวมไปถึงธุรกิจเหมืองแร่และธุรกิจนำเข้ารายใหญ่ ซึ่งทำให้ผู้ประกอบการไม่มีกำลังซื้อสินค้าแม้ในเวลาราคาสินค้าตกต่ำลงเพราะไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อที่เคยมืออย่างไม่จำกัดเหมือนในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 ได้ ข้อจำกัดในกำลังซื้อนี้ได้ทำให้ฤดูกาลตามปกติของดัชนี BDI กลับหายไป จากที่เคยคาดว่า การสต็อกแร่เหล็กจะส่งผลให้ดัชนี BDI ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนมีนาคมถึงเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ ผลกระทบที่ไม่ได้คาดไว้ก็อย่างหนึ่ง คือ ดัชนี PMI (Purchasing Managers Index) ของจีนได้รับผลกระทบทางลบตั้งแต่เริ่มนโยบายนี้และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงอย่างมาก ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามความต้องการหรือความตั้งใจของผู้นำจีนแต่อย่างใด

ผู้นำจีนได้ตระหนักถึงผลกระทบทางลบต่างๆเหล่านี้ เมื่อเดือนมิถุนายน จึงได้สั่งธนาคารต่างๆว่าไม่มีความจำเป็นในการลดสินเชื่ออีกต่อไป ดังนั้น จึงคาดว่ากำลังซื้อจะกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปีหรือช่วงไตรมาสสี่ของปี 2557

4. ตามธรรมเนียมแล้ว ฤดูกาลการส่งออกธัญพืชของทวีปอเมริกาใต้เริ่มขึ้นต้นปีไปจนถึงเดือนมิถุนายน แต่สำหรับปีนี้ มีความล่าช้าอย่างมากในฤดูกาลการส่งออกธัญพืชดังกล่าว เนื่องจากมีฝนตกหนักในบราซิล และในอาร์เจนตินา เกษตรกรต้องการเก็บผลผลิตธัญพืชของตนเองไว้ให้นานเท่าที่จะทำได้เนื่องจากเงินสดในธนาคารค่อยค่าลงอย่างรวดเร็วแต่ธัญพืชในไซโลกลับมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อของประเทศและค่าเงินที่อ่อนตัว

โซคยังดีที่ธัญพืชเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งสามารถนำเข้าได้อย่างง่ายดายและไซโลที่ใช้ในการจัดเก็บก็มีพื้นที่จำกัด ดังนั้น คาดว่าการส่งออกธัญพืชของทวีปอเมริกาใต้จะฟื้นตัวในช่วงเดือนมิถุนายนหรือเดือนกรกฎาคมและอาจรวมถึงเดือนสิงหาคม อันจะส่งผลสนับสนุนตลาดค่าระวางเรือซึ่งตามปกติแล้วในเดือนกรกฎาคมและเดือนกันยายนเป็นฤดูกาลที่ดัชนี BDI อยู่ในระดับที่ต่ำ

5. ผลกระทบของเดือนมกราคมต่อเจ้าของเรือซึ่งไม่ต้องการรับมอบเรือในช่วงปลายปี โดยเฉพาะช่วงภาวะตลาดตกต่ำ ส่งผลให้มีเรือจำนวนมากส่งมอบในเดือนมกราคมและในไตรมาสแรก ซึ่งมากกว่าในไตรมาสสี่ของปีก่อนหน้า

เช่นเดียวกันนี้ คาดว่าการส่งมอบเรือจะมีปริมาณลดลงในไตรมาสสี่ปี 2557 และคาดว่าจะมีปริมาณเพิ่มขึ้นอีกครั้งเมื่อตลาด (ดัชนี BDI) ฟื้นตัวตามฤดูกาล

การนำเข้าแร่เหล็กของประเทศจีนในช่วงหกเดือนแรกมีปริมาณ 457.38 ล้านตัน ซึ่งถ้าประมาณการทั้งปี 2557 จะอยู่ที่ 914.75 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.51 เมื่อเทียบกับตัวเลขการนำเข้าที่ 820.3 ล้านตันในปี 2556 ปัจจัยหลักซึ่งส่งผลกระทบต่อ การนำเข้าดังกล่าว คือ ราคาแร่เหล็กนำเข้าจากตลาดระหว่างประเทศเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตแร่เหล็กภายในประเทศจีน การนำเข้าถ่านหินของประเทศจีน มีปริมาณเพิ่มมากขึ้น หากจะประมาณการนำเข้าถ่านหินของประเทศจีนสำหรับปี 2557 โดยคำนวณจากฐาน 6 เดือนแรก จะได้ 320.38 ล้านตัน ซึ่งเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับปริมาณ 322.01 ล้านตันในปี 2556 ซึ่งถือว่าเป็นปริมาณที่มากที่สุดอยู่แล้วนั้น ส่งผลให้จีนก้าวกระโดดขึ้นเป็นผู้นำเข้าถ่านหินอันดับหนึ่งของโลก การผลิตเหล็กในจีน ได้ขยายตัว หากจะประมาณการผลิตเหล็กทั้งปีสำหรับปี 2557 โดยคำนวณจากฐาน 6 เดือนแรก จะได้ 819.22 ล้านตัน ซึ่งเท่ากับ อัตราขยายตัวร้อยละ 5.76 เมื่อเทียบกับปริมาณ 774.57 ล้านตันเมื่อปีที่แล้ว ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในสินค้าแห่งทองในประเทศจีนนั้นสวนทางกับการหดตัวของเศรษฐกิจของประเทศด้วยตัวเลขจีดีพีในไตรมาสแรกที่ร้อยละ 7.4 และขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ในไตรมาสสอง โดยจากประมาณการของรัฐบาลจีน ตัวเลขจีดีพีของทั้งปี 2557 จะยังคงอยู่ที่ร้อยละ 7.5

Ivan Szpakowski นักวิเคราะห์จาก Citigroup ได้กล่าวไว้ว่ามีการปิดเหมืองแร่เหล็กในจีนลงร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 30 และมีการปิดอย่างต่อเนื่องทุกวัน ซึ่งส่งผลให้กำลังการผลิตลดลง (ข้อมูลจาก Bloomberg)

จีนได้ปรับเพิ่มเป้าหมายในการที่จะลดกำลังการผลิตเหล็กลงให้เหลือ 28.7 ล้านตันในปี 2557 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่เคยตั้งไว้ในเดือนมีนาคมที่ 27 ล้านตัน โดยจะลดลงอีก 19 ล้านตันในปีนี้ นอกจากนี้ จีนจะลดกำลังการผลิตถ่านหินลง 12 ล้านตัน (ข้อมูลจาก COSCO China News Letter)

จีนได้วางแผนที่จะปิดเหมืองถ่านหินขนาดเล็กกว่า 2,000 แห่ง ภายในปี 2558 เพื่อลดกำลังการผลิตที่ล้าสมัยและเพิ่มความปลอดภัยในการทำงาน ตามประกาศของหน่วยงาน State Administration of Work Safety (ข้อมูลจาก COSCO China News Letter)

ตั้งแต่ปี 2551 จีนได้เพิ่มปริมาณการนำเข้าแร่เหล็กโดยเฉลี่ยร้อยละ 12.8 ต่อปี มาอยู่ที่ปริมาณ 794.9 ล้านตันในปี 2556 และคาดว่า จะขยายตัวอีกร้อยละ 12.9 เป็น 897.4 ล้านตันในปี 2557 ทั้งนี้ความต้องการใช้แร่เหล็กลดลง และมีการเลิกใช้เหล็กเป็นหลักประกันทางการเงิน รวมถึงปริมาณสต็อกแร่เหล็กที่ทำเรือสูงถึง 113 ล้านตัน ซึ่งส่วนมากเป็นแร่เหล็กที่ซื้อมาในราคาที่สูงและต้องขายขาดทุน ดังนั้น การนำเข้าอาจจะมีปริมาณมากต่อไป และราคาแร่เหล็กที่ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของผู้ประกอบการเหมืองแร่ในจีน จะส่งผลให้มีการนำเข้าทดแทน (ข้อมูลจาก Hartland)

อุปทานแร่เหล็กจากบราซิลและออสเตรเลียที่มีปริมาณมากส่งผลให้ราคาเหล็กตกต่ำลง ทำให้เหมืองเหล็กในจีนซึ่งมีต้นทุนที่สูง ต้องปิดตัวลงหรือลดกำลังการผลิตลง ดังนั้น ในปีนี้ปริมาณการนำเข้าแร่เหล็กของจีนอาจจะสูงเป็นประวัติการณ์ ทำให้กำลังการผลิตเหล็กที่มาจากนำเข้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

ดัชนี PMI ของจีนเพิ่มขึ้นจาก 49.4 ในเดือนพฤษภาคม มาอยู่ที่ระดับที่สูงสุดในรอบเจ็ดเดือนที่ผ่านมาที่ 50.8 ในเดือนมิถุนายน ซึ่งดัชนีนี้หากอยู่เหนือกว่าระดับ 50 แสดงถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นจะส่งผลให้ตัวเลขจีดีพี เป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ที่ร้อยละ 7.5 สำหรับปี 2557 (ข้อมูลจาก Maersk Broker)

ปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจเกิดขึ้นอาจทำให้พืชผลทางการเกษตรทั่วโลกเสียหาย ซึ่งทำให้การขนส่งทางเรือได้รับผลกระทบและทำให้ค่าระวางเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ซัพพลายเออร์และผู้นำเข้าต้องนำเข้าจากห้องที่ห่างไกลออกไป นักอุตุนิยมวิทยาได้คาดการณ์ว่า ปรากฏการณ์นี้จะกลับมามีผลชัดเจนอีกครั้งในปี 2557 ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบห้าปีที่ผ่านมา ในช่วงปรากฏการณ์เอลนีโญรอบที่แล้ว ดัชนีค่าระวางเรือได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2552 เมื่อครั้งที่มีการเกิดขึ้น ดัชนี BDI อยู่ที่ระดับ 1,099 จุด และเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2,998 จุด ในเดือนมีนาคม 2553 ก่อนที่ปรากฏการณ์จะค่อยๆบรรเทาลง ทั้งนี้ จากเดือนมีนาคม 2549 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2550 ดัชนีได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2,708 จุดเป็น 4,765 จุด (ข้อมูลจาก Reuters)

ความแออัดของท่าเรือชายฝั่งตะวันออกของทวีปอเมริกาใต้เป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลให้สภาพตลาดในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 แตกต่างจากปีที่แล้ว จะเห็นได้จากเมือง Paranagua ในช่วงเวลานี้ (สัปดาห์ที่สามของเดือนมิถุนายน) ของปีที่แล้ว มีเรือมากกว่า 100 ลำรอเข้าเทียบท่า โดยเรือส่วนใหญ่เป็นเรือขนาดปานามาแมกซ์ (Panamax) ส่งผลให้อุปทานในเรือขนาดนี้เพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังนั้น ในปีนี้แม้ว่าจะมีปริมาณการส่งออกถั่วเหลืองจากบราซิลเป็นจำนวนมาก แต่ความแออัดที่ลดลงส่งผลให้ค่าระวางตกต่ำลง ภาพรวมของ 20 ปีที่ผ่านมาแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการนำเข้าธัญพืชของจีน โดยส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าถั่วเหลือง (ปี 2556 มีปริมาณการนำเข้าถั่วเหลืองถึง 69 ล้านตันจากปริมาณการนำเข้าธัญพืชทั้งหมด 75 ล้านตัน) ในช่วงห้าเดือนแรกของปี 2557 ปริมาณการนำเข้าธัญพืชได้เพิ่มขึ้น 9.6 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ประกอบไปด้วย

ถั่วเหลือง 7 ล้านตัน ข้าวสาลีเพิ่มขึ้นสองเท่าเป็น 2.4 ล้านตัน ข้าวบาร์เลย์เพิ่มขึ้นเกือบสามเท่าเป็น 2.1 ล้านตัน ในขณะที่ข้าวโพดเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ตัวเลขการส่งออกเหล่านี้ส่งผลต่อตลาดค่าระวางเรือเพียงเล็กน้อย เนื่องจากความแออัดที่ท่าเรือต่างๆ ลดลงอย่างชัดเจน (โดยเฉพาะแถบภาคใต้ของบราซิล) (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

การนำเข้าของอินเดียถือเป็นจุดเด่นของตลาดถ่านหินในทวีปเอเชีย โดยในปี 2556 ตัวเลขการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 มาอยู่ที่ 152 ล้านตัน และอาจเพิ่มถึง 170 ล้านตันในปีนี้ (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

เกือบครึ่งของโรงงานผลิตไฟฟ้าจากถ่านหิน (เมื่อต้นเดือนกรกฎาคม 2557) มีสต็อกถ่านหินสำหรับเพียงหนึ่งสัปดาห์หรือน้อยกว่านั้น การขาดแคลนจะรุนแรงขึ้นและจะส่งผลให้มีการนำเข้าถ่านหินมากขึ้นอีกร้อยละ 14 เนื่องจากฤดูมรสุมที่อ่อนกำลังตัวลงส่งผลให้มีการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำลดลง (ข้อมูลจาก Reuters)

พรรค BJP ของท่าน Narendra Modi ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งในอินเดีย ซึ่งเป็นพรรคแรกที่ได้ครองที่นั่งส่วนใหญ่ในสภาในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ซึ่งท่านเคยเป็นผู้นำของรัฐ Gujarat และได้ก้าวขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรี ด้วยความคาดหวังอย่างสูงในความโปร่งใสและการปฏิรูปทั่วประเทศไม่เพียงแต่เอื้อต่อชนชั้นสูงเท่านั้น นโยบายทางเศรษฐกิจที่ประสบความสำเร็จที่ใช้ในรัฐ Gujarat และความสัมพันธ์กับตระกูลผู้มีอิทธิพลทางธุรกิจต่างๆ เช่น ตระกูล Ambani ตระกูล Adani และตระกูล Mehta ทำให้เกิดความหวังว่าท่านจะนำนโยบายดังกล่าวมาใช้ทั่วประเทศ ซึ่งตรงกันข้ามกับนโยบายที่ปิดกั้น การคอร์รัปชัน เงินอุดหนุนมหาศาล และนโยบายทางเศรษฐกิจและภาษีที่ไม่ชัดเจนซึ่งเป็นรูปแบบของรัฐบาลก่อนจากพรรค Congress มีความเชื่อที่ว่าความสำเร็จของรัฐ Gujarat จะให้เห็นในวงกว้างทั่วประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้ประชากรมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นและมีการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานในการไฟฟ้า การเดินทาง สาธารณูปโภค การผลิต และการเกษตร ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อการนำเข้าวัตถุดิบสำหรับการใช้ในการผลิตภายในประเทศ อันเป็นการตอบสนองต้นทุนที่สูงขึ้นและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงของจีน ซึ่งจะส่งผลให้มีการส่งออกมากยิ่งขึ้น (ข้อมูลจาก Hartland)

แม้ว่ามีความท้าทายมากในภาคอุปทาน แต่การคาดการณ์อุปสงค์ก็ทำได้ยากยิ่งกว่า เนื่องจากไม่สามารถคาดการณ์อุปสงค์โดยตรงได้ เพราะในความเป็นจริงแล้ว อุปสงค์ขึ้นอยู่กับเหตุการณ์ ฤดูกาล และมีความผันผวน ตัวอย่างเช่น การชะลอตัวของการเติบโตในสินค้าโภคภัณฑ์ของจีนควรจะส่งผลให้ปริมาณการนำเข้าถ่านหินและแร่เหล็กลดลง แต่ในความเป็นจริงแล้วไม่เป็นเช่นนั้น จีนต้องการนำเข้าถ่านหินที่มีค่ากำมะถันต่ำจากแหล่งต่างๆ ที่มีเพื่อลดระดับมลพิษ แม้ว่าเหมืองในประเทศจะมีกำลังการผลิตถ่านหินมากกว่า 4 พันตันต่อปี กำลังการผลิตแร่เหล็กที่มากเกินจากสามประเทศใหญ่ส่งผลให้ราคาแร่เหล็กในประเทศจีนลดลง และทำให้เกิดความต้องการในการนำเข้าทางทะเลแทนที่แร่เหล็กในประเทศที่มีราคาแพงและด้อยคุณภาพ การที่อินโดนีเซียได้ห้ามการส่งออกแร่ดิบ ทำให้จีนต้องสต็อกแร่ดิบและแร่อะลูมิเนียมในครึ่งหลังของปี 2556 ส่งผลให้ค่าระวางปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกไม่นานสต็อกในจีนจะค่อยๆหมดลง ซึ่งทำให้คาดว่าตลาดเรือเทกองจะกลับมาฟื้นตัวจากปัจจัยต่างๆ รอบโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ไม่เคยมีใครคาดว่าเป็นปีนี้จะมีการใช้หัวเดินกระบาดอีกในจีน และคาดถึงผลกระทบระยะยาวจากนำเข้าถั่วเหลืองจากอเมริกา ปัจจัยเหล่านี้เป็นเพียงสองสามปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมตลาดสินค้าเทกอง (ข้อมูลจาก Hartland)

เศรษฐกิจรอบโลกจะฟื้นตัวในไตรมาสต่อไป ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐน่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3 สำหรับช่วงที่เหลือของปี เศรษฐกิจของทวีปยุโรปคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจจีนดูเหมือนจะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสแรก และจะฟื้นตัวจากการปรับมาตรการส่งออกที่เพิ่มขึ้น (ข้อมูลจาก Deutsche Bank)

บทวิเคราะห์ภาคอุปทาน เรือขนส่งสินค้าแห้งแบบเทกองที่ถูกปลดระวางในครั้งแรกของปีนี้ประกอบไปด้วยเรือขนาดแคปไซส์ (Capesize) จำนวน 17 ลำ เรือขนาดปานามาแมกซ์ (Panamax) จำนวน 21 ลำ เรือขนาดซูปราแมกซ์ (Supramax) จำนวน 21 ลำ เรือขนาดแฮนด์แมกซ์ (Handymax) จำนวน 23 ลำ และเรือขนาดแฮนด์ไซส์ (Handysize) จำนวน 56 ลำ ซึ่งเท่ากับขนาดระวางรวม 7.24 ล้านเดทเวทตันเมื่อเทียบกับขนาด 13.09 ล้านเดทเวทตันในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในปี 2557 การปลดระวางเรือมีปริมาณลดลงอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปี 2556 ในครั้งแรกของปี 2557 มีการขายตัวในกองเรือร้อยละ 3.02 จาก 735.19 ล้านเดทเวทตัน เป็น 757.40 ล้านเดทเวทตัน ซึ่งอีกร้อยละ 5.61 (41.27 ล้านเดทเวทตัน) ในมีกำหนดส่งมอบภายในครึ่งหลังของปี 2557 และอีกร้อยละ 8.94 (65.72 ล้านเดทเวทตัน) มีกำหนดส่งมอบในปี 2558 หากคำนวณอัตราการส่งมอบลำซ้ำที่ร้อยละ 35 ของการส่งมอบเหล่านี้ และตั้งสมมติฐานว่าการปลดระวางเรือมีอัตราสูงขึ้นอีก 20 ล้านเดทเวทตัน (โดย 7.24 ล้านเดทเวทตัน ได้ถูกรวมไว้แล้วในตัวเลขครั้งแรกของปี 2557 ดังนั้น คงเหลืออีก 12.76 ล้านเดทเวทตันสำหรับครึ่งหลังของปี 2557) ในปี 2557 จะยังคงมีขนาดกองเรืออยู่ที่ 771.47 ล้านเดทเวทตัน หรือขายตัวร้อยละ 4.93 (36.28 ล้านเดทเวทตัน) โดยคำนวณจากสมมติฐานเหล่านี้ (อัตราการปลดระวางเรือที่ 20 ล้านเดทเวทตัน และอัตราการส่งมอบลำซ้ำที่ร้อยละ 35) ในปี 2558 จะมีขายตัวอีกร้อยละ 4.16 (32.10 ล้านเดทเวทตัน) ทำให้ขนาดกองเรืออยู่ที่ 803.59 ล้านเดทเวทตัน การปรับตัวต่ออุปทานที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมาเป็นเรื่องที่ทำหายอย่างแท้จริง ซึ่งหวังว่าจะสามารถผ่านพ้นไปได้ภายในสิ้นปีนี้

สัญญาเช่าระยะยาว กับ สัญญาเช่าระยะสั้น จะเห็นได้ว่ามีการทำสัญญาเช่าเรือแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จนถึงอีกสี่ปีข้างหน้า ในปี 2561 ปรากฏตามตารางด้านล่างนี้

ปี	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
จำนวนวันเดินเรือรวม	15,507	18,795	25,007	25,550	25,550
จำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	5,508	2,697	2,562	2,555	2,240
ร้อยละของจำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	36	14	10	10	9
อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	10,938	13,523	13,713	13,713	13,849
มูลค่ารวมของสัญญาเช่าเรือ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	60.25	36.46	35.13	35.04	31.02

บริษัทฯ มีความตั้งใจอย่างต่อเนื่องที่จะเข้าผูกมัดรายได้ที่สูง โดยการทำสัญญาให้เช่าระยะยาวด้วยอัตราค่าระวางที่สูง เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนของตลาดค่าระวางรายวัน

การแบ่งส่วนตลาด ในช่วงไตรมาสสอง ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดแสนดีไซส์ (BHSI) อยู่ที่ระดับ 501 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวัน ที่ 7,445 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบแล้วจะเห็นได้ว่า เรือขนาดแสนดีไซส์ของบริษัทฯ ซึ่งทำรายได้อยู่ที่ 8,054 เหรียญสหรัฐนั้น สูงกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BHSI ร้อยละ 8.18 สำหรับไตรมาสสองนี้ ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดซูปราแมกซ์ (BSI) อยู่ที่ระดับ 859 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวัน ที่ 8,982 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบแล้วจะเห็นได้ว่า เรือขนาดซูปราแมกซ์ของบริษัทฯ ซึ่งทำรายได้อยู่ที่ 10,882 เหรียญสหรัฐ นั้นสูงกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BSI ถึงร้อยละ 21.15

แผนปรับลดอายุกองเรือ ได้ดำเนินการไปด้วยดี โดยในขณะนี้เรือจำนวน 43 ลำในกองเรือของบริษัทฯ โดยมีเรือส่งต่อใหม่อีก 2 ลำมีกำหนดรับมอบในปี 2557 ซึ่งทั้งสองลำเป็นเรือขนส่งซีเมนต์ขนาด 21,000 เดทเวทตัน และในปี 2558 มีกำหนดรับมอบเรือส่งต่อใหม่อีก 17 ลำ (ซึ่งเป็นเรือขนาด 38,000 เดทเวทตัน จำนวน 4 ลำและเรือขนาด 64,000 เดทเวทตันจำนวน 13 ลำ) ส่วนในปี 2559 มีกำหนดรับมอบเรือส่งต่อใหม่อีก 7 ลำ (ซึ่งเป็นเรือขนาด 38,000 เดทเวทตันจำนวน 2 ลำและเรือขนาด 64,000 เดทเวทตันจำนวน 5 ลำ) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะขายเรือเก่าเมื่อราคาเรือได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับที่น่าพอใจ อันเป็นโอกาสที่ดีที่บริษัทฯ ได้เฟื่องฟูมาและหากแผนปรับลดอายุกองเรือนี้ประสบความสำเร็จ จะสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ อย่างยั่งยืนต่อไป

เงินปันผล ได้จ่ายไปแล้วในทุกลไตรมาสอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2550 หากกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรเอื้ออำนวย บริษัทฯ หวังเป็นอย่างยิ่งที่จะคงการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสอย่างที่ได้เคยกระทำ สำหรับไตรมาสแรกปี 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลแล้วเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าวที่วางไว้

นิตยสาร Marine Money ประจำเดือนมิถุนายน/กรกฎาคม 2557 ได้จัดให้บริษัทฯ อยู่ในอันดับที่ 52 ของบริษัทขนส่งทางเรือที่ดีที่สุดในโลกสำหรับปี 2556 เกณฑ์การตัดสินสำหรับนิตยสาร Marine Money ในการจัดอันดับนั้นประกอบไปด้วย 6 หลักเกณฑ์ กล่าวคือ ผลตอบแทนรวมต่อผู้ถือหุ้น (Total return to shareholders) อัตราการก่อรายได้ของสินทรัพย์รวม (Asset turnover) อัตรากำไรขั้นต้น (Profit margin) ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to book value) นอกจากนี้ นิตยสาร Marine Money ยังได้จัดอันดับ 10 บริษัทที่มีผลประกอบการดีที่สุดในรอบ 8 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ ถูกจัดให้อยู่ในอันดับที่ 6 ของโลกในช่วงเวลาดังกล่าวอีกด้วย

วัน SET Opportunity Day ครั้งต่อไป ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าร่วมในการนำเสนอข้อมูลผลประกอบการ ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีขึ้นในวันที่ 4 สิงหาคม เวลา 9.00 นาฬิกา บริษัทฯ หวังว่าท่านทั้งหลายจะได้เข้าร่วมงานนี้เพื่อพูดคุยผลการดำเนินงานในปัจจุบัน สำหรับท่านที่ไม่สามารถเข้าร่วมได้ ท่านสามารถติดตามได้จาก web cast live by the SET

การปลดระวางเรือ มีปริมาณลดลงจากสองสามปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นช่วงที่มีปริมาณการปลดระวางจำนวนมาก โดยในครั้งแรกของปี 2557 มีเรือจำนวน 21 ลำได้ถูกปลดระวาง ขณะที่เรือใหม่เข้ามาทั้งหมด 32 ลำ ส่งผลให้มีกองเรือโลกเพิ่มขึ้นจาก 2,770 ลำ ในช่วงต้นปี เป็น 2,781 ลำในช่วงสิ้นไตรมาสสอง สำหรับกองเรือโลกในประเภทเดียวกับของบริษัทฯ (10,000 - 30,000 เดทเวทตัน) และหากว่าตลาดค่าระวางยังคงตกต่ำ โดยพิจารณาจากดัชนี BDI อยู่ที่หรือต่ำกว่า 1,000 จุด บริษัทฯ คาดว่ากองเรือโลกในกลุ่มเดียวกับบริษัทฯ จะลดลงอย่างรวดเร็ว ประมาณร้อยละ 7-10 ต่อปี ซึ่งถือเป็นข่าวดีที่จะทำให้อุปสงค์และอุปทานเข้าสู่ภาวะสมดุล

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

นายคาลิด ฮาซิม

กรรมการผู้จัดการ