

อ้างอิงที่ 2549 -

วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2549

เรียน ท่านกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2548

**ผลประกอบการที่ตรวจสอบแล้ว:** งบการเงินสกุลเงินบาทที่ตรวจสอบโดยสำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง และงบการเงินแสดงการแปลงค่าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่รับรองโดย เบเกอร์ ทิลลี่ เอฟ เอ เอส (ประเทศไทย) จำกัด แสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินล่าสุดของบริษัทฯ ผลกำไรสุทธิของไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 32.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ทั้งปี 2548 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 154 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้ค่าระวางเรือต่อวันต่อลำสำหรับไตรมาส 4 อยู่ที่ 13,087 เหรียญสหรัฐ และค่าใช้จ่ายในการเดินเรืออยู่ที่ 3,230 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ ส่วนค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันสำหรับทั้งปีอยู่ที่ 3,055 เหรียญสหรัฐ บริษัทฯ ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำสำหรับปี 2549 ไม่ควรเกิน 3,100 เหรียญสหรัฐ กำไรต่อหุ้น (EPS) ในรูปสกุลเงินบาทอยู่ที่ 2.74 บาทต่อหุ้นสำหรับไตรมาส 4 และรวมทั้งปี 2548 อยู่ที่ 12.19 ต่อหุ้น ซึ่งเป็นกำไรต่อหุ้นที่สูงสุดของบริษัท

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาส 4 ปี 2548	ไตรมาส 4 ปี 2547
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	18,261	22,700
รายได้เฉลี่ยต่อลำต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	13,087	14,282
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อลำต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	3,230	2,900
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายบริหาร (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	44.95	50.03
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการพิเศษ (รวมกำไร / (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	32.54	36.75
กำไรสุทธิ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	32.54	36.75
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	2.74	3.95

**การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต:** ในช่วง 12 เดือนนับจากนี้ไปยังคงดี โดยปัจจัยมูลฐานจากอุปสงค์ และอุปทานทำให้คาดการณ์ว่าตลาดจะยังทรงตัวไปได้ยาวอีกช่วงหนึ่ง เราจะไม่เห็นตลาดค่าระวางที่ขึ้นสูงเหมือนในปี 2547 และ 2548 แต่ก็คงจะได้เห็นตลาดค่าระวางมีความแข็งแกร่งในระดับที่ไม่เคยเห็นมาก่อนปี 2547

**เงินกู้** การชำระคืนเงินกู้อย่างรวดเร็ว: บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะปลอดจากหนี้เงินกู้ภายในสิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 นี้ โดยจะชำระหนี้โดยใช้กระแสเงินสดส่วนเกินจากการดำเนินงาน จะเห็นว่าต้นปี 2549 บริษัทฯ มีภาระหนี้เงินกู้จาก ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน)

ที่จำนวน 80 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือประมาณ 18 ล้านเหรียญสหรัฐ ดังนั้นมีความเป็นไปได้มากที่บริษัทฯ จะสามารถชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดได้ภายในสิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 อย่างไรก็ตามทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสมมุติฐานที่ว่าบริษัทฯ จะยังไม่ขายกองกำลังเรือโดยการซื้อเรือจากตลาดมือสอง

**วิเคราะห์สัญญาเช่าเรือ:** บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าเรือที่เป็นระยะยาวแล้ว ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2549 เท่ากับร้อยละ 23 ของกำลังกองเรือสูงสุดในปี 2549 คือที่เรือจำนวน 54 ลำ โดยมีอัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยที่คิดประมาณ 12,000 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำ แม้ว่าบริษัทฯ จะเชื่อมั่นว่าตลาดค่าระวางจะยังอยู่ในภาวะที่ดีไปเรื่อยๆ สักระยะหนึ่งในระยะที่สามารถที่จะคาดการณ์ได้ก็ตาม แต่บริษัทฯ เห็นว่าจะเป็นการรอบคอบกว่าหากจะผูกมัดการเช่าไว้ในอัตราค่าระวางเรือที่สูงไว้ด้วยสัญญาเช่าระยะยาว เพื่อที่จะเป็นการประกันรายได้ที่มั่นคง กลยุทธ์ดังกล่าวทำให้บริษัทฯ สามารถผูกมัดรายได้ในขณะที่ตลาดค่าระวางอยู่ในระดับสูงและหลีกเลี่ยงความผันผวนของตลาดปัจจุบัน โดยการปล่อยให้เช่าเรือแบบระยะยาวในอัตราค่าระวางที่ดี

**ผลกระทบจากประเทศจีน:** ประเทศจีนยังคงมีอิทธิพลอย่างต่อเนื่องต่อตลาดค่าระวาง และแม้ว่าจะเกิดการชลอในช่วงสองสามเดือนที่ผ่านมา การผลิตเหล็กในปี 2548 ได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก อยู่ที่ประมาณ 349.4 ล้านตัน เท่ากับเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2547 ที่อยู่ที่จำนวน 280.5 ล้านตัน ความเห็นของนักวิเคราะห์เมื่อเร็วๆ นี้ เห็นว่าในปี 2549 ประเทศจีนยังคงผลิตเหล็กถึงประมาณ 390 – 400 ล้านตัน จากกำลังความสามารถทั้งหมดจำนวน 450 ล้านตัน

**แผนการปรับกำลังกองเรือ:** แผนการปรับกำลังกองเรือได้เสร็จสิ้นลง ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รวมกำลังที่มีทั้งหมดในการบริหารกองเรือทั้ง 54 ลำนี้ให้ดีที่สุด

**นักลงทุนสัมพันธ์ :** วันนักลงทุนสัมพันธ์ ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ “SET Opportunity Day” ของบริษัทฯ จะมีวันที่ 1 มีนาคม 2549 ที่อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในงานนี้จะมีนักวิเคราะห์ ผู้จัดการกองทุน และนักลงทุนเข้าร่วมงานประมาณ 70-100 ท่าน นอกจากนี้บริษัทฯ จะยังคงมีการพบปะกับผู้ถือหุ้นปัจจุบันและที่อาจจะเป็นในอนาคต เพื่อให้ได้ทราบถึงประวัติความเป็นมาของพีเอสแอล สำหรับงานนักลงทุนสัมพันธ์ในปี 2549 บริษัทฯ คาดหวังว่าจะประสบความสำเร็จเช่นเดียวกับที่ได้ทำไว้ในช่วงปี 2548

**การปลดระวางเรือ:** การปลดระวางเรือได้เริ่มปรับขึ้นอย่างช้าๆ กล่าวคือในไตรมาสนี้มีเรือจำนวนทั้งสิ้น 14 ลำ ได้ถูกส่งมอบ ขณะที่เรือจำนวน 9 ลำ ได้ถูกปลดระวาง ทำให้มีเรือเพิ่มขึ้น 5 ลำ ในไตรมาสนี้ และสำหรับปี 2548 มีกองเรือเพิ่มขึ้นสุทธิทั้งสิ้นจำนวน 46 ลำ หรือ ประมาณร้อยละ 1.52 เป็นจำนวน 3,075 ลำ บริษัทฯ คาดว่าการปลดระวางเรือจะยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องและอาจจะเร็วขึ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความแข็งแกร่งหรือการอ่อนตัวของตลาดค่าระวางที่จะมาถึงในสองสามปีต่อจากนี้

ขอแสดงความนับถือ

กาลิด ฮาซิม