

อ้างถึงที่ 2550 - 008

วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2550

เรียน ท่านกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 2549

ผลการดำเนินงานของงบการเงินไทยบาท ตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด และรายงานการแปลงค่าเป็นเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา รับรองโดย เบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด ได้แสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ ครึ่งล่าสุด กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสสี่ของปี 2549 เป็น 27.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ผลประกอบการในไตรมาสสี่มากกว่าไตรมาสสาม รายได้ต่อวันต่อลำเรือในช่วงไตรมาสสี่อยู่ที่ 12,450 เหรียญสหรัฐ ถือว่ามากกว่าประมาณการของปีนี้ซึ่งคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 9,000 และ 11,000 เหรียญสหรัฐ ต่อวันต่อลำเรือ ในไตรมาสนี้ ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันอยู่ที่ 3,813 เหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าที่บริษัทฯ ได้ประมาณการและได้ทำให้ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยสำหรับปีนี้อยู่ที่ 3,622 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายบริหาร (EBITDA) ของไตรมาสสี่ ปี 2549 ลดลงเพียง 6.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสสี่ของปี 2548 กำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับไตรมาสนี้อยู่ที่ 1.96 บาทต่อหุ้น เพื่อการพิจารณารายได้ต่อวันต่อลำเรือของไตรมาสสี่ปี 2549 คงจะต้องระลึกว่ารายได้ต่อวันต่อลำเรือของไตรมาสสี่ปีนี้ สูงกว่าประมาณร้อยละ 58 จากปีที่ดีที่สุดที่เกิดขึ้นในอดีตก่อนปี 2546 และจะเป็นการดีสำหรับการเปรียบเทียบที่มีเหตุผลถ้าไม่นำปี 2547 และปี 2548 ซึ่งเป็นปีที่พิเศษมากๆ มาเปรียบเทียบกับ และพิจารณาเพียงประวัติค่าเฉลี่ยอันยาวนานก่อนที่จะเข้าสู่ปีดังกล่าว

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาส 4 ปี 2549	ไตรมาส 4 ปี 2548
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	30,780	18,261
รายได้เฉลี่ยต่อลำต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	12,450	13,087
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อลำต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	3,813	3,230
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายบริหาร (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	37.99	44.95
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ (รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) ก่อนรายการพิเศษ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	27.55	32.54
กำไรสุทธิ / (ขาดทุน) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	27.55	32.54
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	1.96	2.74

การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต: ในช่วง 12 เดือนนับจากนี้ไปยังคงดี เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต แต่ยังคงห่างไกลจากระดับที่ได้ประสบมาในปี 2547 และปี 2548 ในวงจรราคาระวางเรือปัจจุบัน จุดที่ต่ำของรายได้ต่อวันต่อลำเรืออยู่ที่ 5,497 ดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสสองของปี 2545 ส่วนจุดสูงของรายได้อยู่ที่ 15,928 ดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2548 เพื่อให้เข้าใจตัวเลขเหล่านี้ได้ชัดเจน คงจะต้องระลึกว่ารายได้ค่าเฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ สำหรับปี 2546 ซึ่งเป็นปีที่ดีที่สุด ก่อนถึงปี 2547 และปี 2548 นั้นอยู่ที่ 7,870 ดอลลาร์สหรัฐ

สัญญาเช่าระยะสั้น กับ สัญญาเช่าระยะยาว: สัญญาเช่าระยะยาวที่ได้ทำสัญญาไป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ได้แสดงตามตารางด้านล่างนี้

[หมายเหตุ: จำนวนวันเดินเรือที่มีอยู่ทั้งหมดสำหรับปี 2550 ได้ถูกประมาณการจากการส่งมอบเรือที่ได้ส่งมอบไปแล้วและคาดว่าจะส่งมอบเรือสำหรับเรือ 9 ลำที่ได้ขายไปแล้ว และตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าไม่มีการซื้อเรือเพิ่มเข้ามา]

ปี	2549	2550	2551	2552	2553
จำนวนวันเดินเรือที่มีทั้งหมด	19,710	16,666	16,425	16,425	16,425
จำนวนวันที่ทำสัญญาเช่าระยะยาวแบบระยะเวลา	8,159	11,221	6,822	5,466	2,275
จำนวนวันที่ทำสัญญาเช่าระยะยาวแบบระยะยาวคิดเป็นร้อยละ	41.40%	67.33%	41.53%	33.28%	13.85%
ค่าเฉลี่ยอัตราค่าเช่าของสัญญาเช่าระยะยาว (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	11,865	11,671	10,640	10,489	9,586
มูลค่าของสัญญาเช่าระยะยาว (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	\$96.8m	\$131.0m	\$72.59m	\$57.33m	\$21.81m

เมื่อตลาดค่าระวางได้ปรับตัวสูงขึ้นโดยมีดัชนี BDI เป็นตัวชี้วัด บริษัทฯ สามารถใช้กลยุทธ์การทำสัญญาเช่าระยะยาวผูกมัดค่าเช่าไว้ในอัตราค่าระวางที่สูง เพื่อหลีกเลี่ยงจากการผันผวนของตลาดรายวันได้ นโยบายดังกล่าวได้ถูกนำมาใช้และประสบความสำเร็จในปี 2547 และปี 2548 ซึ่งทำให้บริษัทฯ หลีกเลี่ยงการผันผวนของตลาดรายวันได้อย่างดี

ผลกระทบจากประเทศจีน: ประเทศจีนยังคงมีอิทธิพลอย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับการสร้างผลกระทบต่อตลาดขนส่งสินค้าแห่งเทกอง เพื่อจะให้เข้าใจความหมายอย่างชัดเจน บริษัทฯ ขออ้างข้อความจากนิตยสาร SSY's daily report ซึ่งได้กล่าวว่าประเทศจีน ได้กลายเป็นผู้ส่งออกเบอร์หนึ่งของโลกซึ่งส่งออกเหล็ก จำนวน 52 ล้านเมตริกตันสำหรับปี 2549

Businessweek's Hot Asian Companies List ได้ให้ตำแหน่งบริษัทฯ ว่าเป็นบริษัทแรก ซึ่งพวกเขาได้คำนึงถึงบริษัทฯ

วัน SET Opportunity Day ครั้งต่อไป ซึ่งบริษัทฯจะได้เข้าร่วมแสดงผลงาน จะได้จัด ณ อาคาร ตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 6 มีนาคม 2550 เวลา 1030 น. ซึ่งปกติจะมีผู้เข้าร่วมงานประมาณ 70 – 100 คน โดยเป็นนักวิเคราะห์ ผู้จัดการกองทุน และ นักลงทุนเป็นหมู่คณะ ทั้งนี้ บริษัทฯ หวังว่าท่านทั้งหลายจะได้เข้าร่วมงานนี้ซึ่งบริษัทฯถือเป็นโอกาสอันดีที่จะได้พบปะพูดคุยถึงผลงานปัจจุบัน และการคาดการณ์สำหรับปี 2550

การปลดระวางเรือ: การปลดระวางเรือได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสสองและซ้กลงในไตรมาสนี้ ในไตรมาสถี ปี 2549 เรือจำนวน 14 ลำ ได้ถูกปลดระวาง ขณะที่เรือใหม่เข้ามาจำนวน 23 ลำ ส่งผลให้กองเรือเพิ่มขึ้นจาก 3,075 ลำเมื่อต้นไตรมาสเพิ่มเป็น 3,084 เมื่อสิ้นไตรมาสที่สี่ในกองเรือโลกสำหรับเรือประเภทเดียวกับเรือของบริษัทฯ ถ้าตลาดค่าระวางยังคงระดับเหมือนเช่นปัจจุบันซึ่งมีความผันผวน บริษัทฯคาดการณ์ว่ากองเรือโลกประเภทเดียวกับเรือของบริษัทฯคงจะอยู่ในระดับเดียวเช่นเดียวกับต้นปีซึ่งมีกองเรือ 3,100 ลำ

ขอแสดงความนับถือ

เพื่อ บริษัทฯ พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

คาลิต ฮาซิม

กรรมการผู้จัดการ