

เลขที่ 2558-004

วันที่ 30 มกราคม 2558

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาสปี 2557

ผลการดำเนินงานซึ่งตรวจสอบแล้วโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ ครึ่งล่าสุด รายได้ต่อวันต่อลำเรือในช่วงไตรมาสที่อยู่ 8,032 เหรียญสหรัฐ โดยตัวเลขทั้งปีอยู่ที่ 8,096 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ โปรดดูหัวข้อ “การแบ่งส่วนตลาด” ด้านล่างซึ่งแสดงถึงผลการดำเนินงานของกองเรือบริษัทฯ ต่อวันต่อลำเรือโดยเปรียบเทียบกับดัชนีค่าระวางเรือ ในไตรมาสนี้ ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำเรือเฉลี่ยอยู่ที่ 4,824 เหรียญสหรัฐ ซึ่งตัวเลขทั้งปีอยู่ที่ 4,695 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่บริษัทฯ ตั้งไว้สำหรับปีนี้เล็กน้อยที่ 4,600 เหรียญสหรัฐต่อวันต่อลำเรือ รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) สำหรับไตรมาสที่อยู่ที่จำนวน 41.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ สำหรับไตรมาสปี บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิจำนวน 0.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำไรต่อหุ้น (EPS) หน่วยเป็นเงินสกุลไทยบาทอยู่ที่ ขาดทุน 0.02 บาทต่อหุ้น สำหรับไตรมาสนี้ และขาดทุน 0.08 บาทต่อหุ้นสำหรับทั้งปี สำหรับปี 2557 บริษัทฯขาดทุน 2.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โปรดระลึกไว้ว่าดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ของปีนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 1,105 จุด ซึ่งถือเป็นดัชนีที่ต่ำที่สุดเป็นอันดับที่หกในประวัติศาสตร์

ตัวเลขที่สำคัญ	ปี 2556	ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	ไตรมาส 4 ปี 2557
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	19,265	19,702	19,265	15,000
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	7,508	8,096	8,409	8,032
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	4,535	4,695	4,629	4,824
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	28.48	41.61	10.33	11.05
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ ก่อนหักภาษีเงินได้ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	17.74	(2.47)	2.33	(0.46)
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	17.49	(2.54)	2.17	(0.63)
กำไรต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	0.51	(0.08)	0.07	(0.02)

**รางวัลและเกียรติยศ** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้พีเอสแอลเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีผลงานโดดเด่นทางด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและยังให้พีเอสแอลเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีผลงานที่โดดเด่นทางด้านด้านนักลงทุนสัมพันธ์ยอดเยี่ยม สำหรับปี 2557 เช่นเดียวกันนั้น บริษัทฯ ถูกจัดอันดับให้อยู่ในอันดับที่หนึ่งในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีของประเทศไทย และให้อยู่ในอันดับที่สองเมื่อเทียบกับบริษัทต่างๆใน 12 ประเทศ โดยผลการตัดสินมาจากนักวิเคราะห์และผู้ลงทุนจำนวน 322 รายซึ่งได้ลงความเห็นในโครงการสำรวจซึ่งจัดโดยนิตยสาร Asiamoney นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการเสนอชื่อเป็นผู้เข้ารอบสุดท้ายสำหรับ “รางวัลผู้ประกอบการขนส่งสินค้าเทกอง” (Bulk Ship Operator of the Year) ในงาน IBJ Awards 2014 และบริษัทฯ ยังได้รับการเสนอชื่อเป็นผู้เข้ารอบสุดท้ายสำหรับ “รางวัลการบริหารจัดการธุรกิจเรือที่ดีที่สุดประจำปี” ในงาน Lloyd's List Asia Awards 2014

**การคาดการณ์** ประเทศจีน (1) จีนเป็นผู้นำเข้าสินค้าแห่งเทกองรายใหญ่ที่สุดคิดเป็นร้อยละ 40 – 50 ของความต้องการในการขนส่งสินค้าเทกองทางทะเล ดังนั้น สัญญาล่าสุดที่บ่งบอกถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีนได้สร้างความกังวลอย่างมาก รวมถึงปัจจัยต่างๆ กล่าวคือ การประกาศลดภาวะมลพิษผ่านการห้ามใช้ถ่านหินที่ทำให้เกิดมลพิษ อัตราภาษีนำเข้า และการที่ Vale ได้ขยายกองเรือของตนเพื่อรองรับการขนส่งแร่เหล็กระยะทางไกล ซึ่งปัจจัยต่างๆเหล่านี้ได้ส่งผลทำให้ตลาดเรือสินค้าแห่งเทกองซบเซาลง และเชื่อว่าจะเป็นเช่นนี้ต่อไป (ข้อมูลจาก Pareto Research)

(2) การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนได้ชะลอตัวลงและมีการคาดการณ์ว่าตัวเลขการนำเข้าปีนี้จะอยู่ที่ขยายตัวร้อยละ 5 โดยต่ำกว่าปีที่เศรษฐกิจเฟื่องฟูซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 10 - 20 ต่อปี โดยเหตุการณ์ดังกล่าวได้เคยเกิดขึ้นกับประเทศญี่ปุ่นและทวีปยุโรปในยุค 1960 รวมทั้งเกาหลีใต้ในยุค 1980 และ 1990 ทั้งนี้ คงเป็นยากที่จะหาบทสรุปจากสถานการณ์ในตอนนี้เนื่องจากมีหลากหลายปัจจัยอย่างไรก็ตาม ปัญหาดังกล่าวถือเป็นปัญหาที่สำคัญสำหรับผู้ลงทุนต่างๆ (ข้อมูลจาก Clarksons)

(3) ตัวเลขการนำเข้าแร่เหล็กของจีนในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2557 นั้นมีปริมาณ 699.5 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเกือบ 100 ล้านตัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ตลาดค้าระหว่างเรือกลับซบเซาเนื่องจากโดยรวมแล้วแร่เหล็กที่นำเข้านั้นมาจากออสเตรเลีย ตัวเลขการนำเข้าเพิ่มขึ้นจาก 304 ล้านตัน มาเป็น 405 ล้านตัน ในช่วงเจ็ดปีที่ผ่านมาตัวเลขการนำเข้าจากออสเตรเลียและบราซิลมีสัดส่วนที่เท่าๆกันโดยแต่เดิมสัดส่วนการนำเข้าจากสองประเทศดังกล่าวอยู่ที่ 40 ต่อ 40 แต่ขณะนี้ ได้ไปเปลี่ยนเป็นเกือบ 60 ต่อ 20 โดยส่วนที่เหลือแม้ว่าสัดส่วนจะคงเดิมแต่ได้กระจายการนำเข้ามาจากหลากหลายประเทศ กล่าวคือ ได้มีการทดแทนการนำเข้าแร่เหล็กจากอินเดียด้วยแร่เหล็กจากอิหร่าน เซียร์ราลีโอน ยูเครน มาเลเซีย และแคนาดา แทนซึ่งส่งผลเชิงบวกในแง่ของตัวเลขปริมาณการขนส่งเป็นตัน-ไมล์ (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

(4) อุปทานที่มากเกินไปในอุตสาหกรรมเหล็กของจีน รวมทั้งราคาเหล็กที่ตกต่ำอย่างมากจากการที่ต้นทุนวัตถุดิบลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้การส่งออกเหล็กของจีนมีปริมาณ 73.9 ล้านตันในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมากมายถึงร้อยละ 42.2 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ข้อมูลจาก Banchemo Costa Research)

(5) เหมืองแร่อะลูมิเนียมแห่งใหม่ได้เปิดทำการในมาเลเซียเพื่อส่งออกไปยังจีน ซึ่งช่วยทดแทนปริมาณแร่ที่มีการห้ามส่งออกจากอินโดนีเซีย จีนต้องการแร่อะลูมิเนียมประมาณ 130 ล้านตันในแต่ละปีซึ่งจำเป็นต้องนำเข้าปริมาณ 36.8 ล้านตัน มีการคาดการณ์ว่ามาเลเซียอาจส่งออกแร่อะลูมิเนียมไปจีนถึง 10 ล้านตันในปี 2558 ซึ่งเพิ่มอย่างมากจากปริมาณการส่งออกที่ 1.27 ล้านตัน ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2557 ทั้งนี้ เพื่อเป็นการทดแทนการนำเข้าแร่ดังกล่าวซึ่งได้รับผลกระทบจากการห้ามส่งออกแร่จากอินโดนีเซีย จีนได้เพิ่มปริมาณการนำเข้าแร่อะลูมิเนียมถึงสำเร็จรูปจากประเทศต่างๆ เช่น อินเดีย (ข้อมูลจาก Banchemo Costa Research)

(6) คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) ซึ่งเป็นองค์กรวางแผนทางเศรษฐกิจระดับสูงของจีน ได้อนุมัติโครงการการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 21 โครงการในระหว่างวันที่ 16 ตุลาคม และ 5 พฤศจิกายน โดยมีมูลค่าการลงทุนรวม 693.3 พันล้านหยวน (คิดเป็น 113.24 พันล้านเหรียญสหรัฐ) ตามรายงานของสำนักข่าวซินหัว โครงการดังกล่าวได้รวมถึงรางรถไฟ 16 สายและท่าอากาศยาน 5 แห่ง โดยมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นภาวะตกต่ำของการลงทุนในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ตามรายงานของสำนักข่าวซินหัว (ข้อมูลจาก สำนักข่าวรอยเตอร์)

(7) ในปีนี้ (2558) จีนกำลังเร่งก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานกว่า 300 โครงการซึ่งมีมูลค่า 7 ล้านล้านหยวน (คิดเป็น 1.1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ) เนื่องจากภาครัฐได้มองหามาตรการกระตุ้นทางเศรษฐกิจซึ่งตัวเลขจีดีพีกำลังจะต่ำกว่าร้อยละ 7 โดยโครงการต่างๆ เหล่านี้จะได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากภาครัฐและท้องถิ่น รัฐวิสาหกิจ สินเชื่อ และภาคเอกชน การลงทุนดังกล่าวนี้ครอบคลุมอุตสาหกรรม 7 ประเภทซึ่งรวมถึงอุตสาหกรรมการขนส่งน้ำมันและก๊าซ สุขภาพ พลังงานสะอาด การขนส่ง และการทำเหมือง (ข้อมูลจาก Bloomberg)

(8) จีนได้ลดอัตราเงินกู้ครั้งแรก (เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน) ในรอบสองปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นที่ยอมรับถึงความล้มเหลวของแผนการกระตุ้นทางเศรษฐกิจก่อนหน้านี้ ธนาคารประชาชนจีน (PBOC) ได้กระตุ้นตลาดเงินโดยมุ่งไปที่กลุ่มเป้าหมาย ในเดือนกันยายน จีนได้อัดฉีดเม็ดเงินจำนวน 500 พันล้านหยวนเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์และในเดือนตุลาคมได้อัดฉีดเพิ่มอีก 269.5 พันล้านหยวนผ่านการปล่อยสินเชื่อระยะกลาง โดยมุ่งปล่อยเงินกู้ให้แก่ภาคเกษตรกรรมและบริษัทขนาดเล็ก (ข้อมูลจาก Dow Jones)

(9) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงนั้นเป็นมาตรการหนึ่งในการกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังซบเซา ตามมาด้วยมาตรการผ่อนคลายกฎเกณฑ์สำหรับการจ้างงานในวันที่ 30 กันยายน ซึ่งมาตรการเหล่านี้จะเป็นการทำให้อุปสงค์เพิ่มขึ้น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2555 นั้นส่งผลดีต่อลูกหนี้ซึ่งใช้หลักทรัพย์มาจ้างงานเป็นประกัน Wang Tao นักเศรษฐศาสตร์จีนหัวหน้าของ UBS กล่าว (ข้อมูลจาก COSCO Newsletter)

ช่วงครึ่งหลังของปี เราได้มองเห็นถึงสัญญาณที่ชัดเจนยิ่งขึ้นว่าเศรษฐกิจรอบโลกได้ตกต่ำลงและกำลังจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจรอบโลกได้พึ่งพาสหรัฐอเมริกามากขึ้นเรื่อยๆ โดยข้อมูลล่าสุดยังคงแนะนำว่าเศรษฐกิจได้เติบโตอย่างมั่นคง ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐยังคงนโยบายที่จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย แต่มีความเป็นไปได้น้อยว่าจะปรับก่อนกลางปี 2558

เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้ออยู่ เงินเฟ้อในทวีปยุโรป ได้แตะที่ระดับต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตในปี 2552 ในที่สุด เชื่อว่าภูมิภาคนี้จะหลีกเลี่ยงการลดค่าเงินดังเช่นที่ญี่ปุ่นเคยทำและสภาพทางเศรษฐกิจอาจบังคับให้ธนาคารยุโรปพยายามคืนรันทกวิถีทาง รวมถึงการซื้อพันธบัตรรัฐบาล สำหรับประเทศจีน แม้ว่าตัวเลขบางตัวได้ลดลงเมื่อไม่นานมานี้ แต่ตัวเลขการส่งออกกลับเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการผ่อนคลายการปล่อยสินเชื่อจะช่วยส่งเสริมการปฏิรูปทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ยังคงเร็วเกินไปที่จะบอกว่าเศรษฐกิจรอบโลกตกต่ำ มาตรการการป้องกันความเสี่ยงเมื่อไม่นานมานี้ดูเหมือนจะเข้มงวดเกินไป และอาจมีการประเมินสภาพตลาดค่าเงินความเป็นจริงโดยตลาดยังคงมีปัจจัยพื้นฐานเชิงบวกและแรงผลักดันทางเศรษฐกิจจากการที่ราคาน้ำมันที่ลดลง กล่าวคือ การที่น้ำมันลดลง 10 เหรียญสหรัฐต่อบาเรลอาจช่วยให้ตัวเลขจีดีพีของเศรษฐกิจรอบโลกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 (ข้อมูลจาก Deutsche Bank)

ราคาน้ำมันที่ลดลงต่ำสุดในรอบสี่ปีจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจรอบโลกถึง 1.1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ จากการลดต้นทุนเชื้อเพลิงและสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทอื่นๆ ตามข้อมูลจาก Citigroup Inc. โดยเงินออมจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐต่อปี เนื่องจากการลดต้นทุนที่ลดลง ทำให้ลูกค้าและบริษัทต่างๆ มีเงินสดหมุนเวียนมากขึ้นอันเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ จากคำกล่าวของ Ed Morse หัวหน้าฝ่ายวิจัยสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกของธนาคารในนิวยอร์ก (ข้อมูลจาก Bloomberg)

ทวีปเอเชียจะเข้าสู่ปี 2558 ด้วยจากปัจจัยต่างๆ หลากหลายรูปแบบรอบโลก คาดว่าตัวเลขจีดีพีโดยรวมจะขยายตัวเล็กน้อย (ร้อยละ 6.2) เมื่อเทียบกับปี 2557 (อยู่ที่ร้อยละ 6) โดยปัจจัยบวกมาจากสหรัฐฯ ซึ่งมีตัวเลขจีดีพีที่ร้อยละ 3.5 แต่ได้รับปัจจัยจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของทวีปยุโรป (ตัวเลขจีดีพีอยู่ที่ร้อยละ 0.8) และทิศทางขาลงในจีน (ตัวเลขจีดีพีอยู่ที่ร้อยละ 7) ทั้งนี้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงจะช่วยส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ ชะลอภาวะเงินเฟ้อ และส่วนต่างมูลค่าการส่งออกและนำเข้าที่เพิ่มขึ้น (ข้อมูลจาก Deutsche Bank)

Vale ได้รายงานปริมาณการผลิตแร่เหล็กสำหรับไตรมาสสามและคาดว่าจะผลิตและส่งออกแร่เหล็กมากขึ้นในไตรมาสสี่ สหรัฐฯ ได้ส่งออกแร่เหล็กจากเหมืองแร่ Minas Rio ในประเทศบราซิล (ข้อมูลจาก Commodore Research)

อินเดียเป็นประเทศที่สำรองถ่านหินมากเป็นอันดับที่ห้าของโลก ซึ่งเป็นแหล่งผลิตสามในห้าของกระแสไฟฟ้าที่ใช้ในประเทศ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ไฟฟ้ามียิ่งกว่าปริมาณที่ผลิตได้ ทั้งนี้ จากข้อมูลจาก World Resources Institute ในปี 2555 มีการขออนุมัติสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหินในอินเดียถึง 455 แห่ง (สำนักข่าวรอยเตอร์)

การปลดระวางเรือมีปริมาณลดลงด้วยตัวเลข 16.72 ล้านเดทเวทตัน ในปี 2557 อย่างไรก็ตาม ยังคงมีกองเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของโลกอายุมากกว่า 20 ปีในเรือขนาดเคปไซส์ และมากกว่า 25 ปีในเรือขนาดเล็กกว่าเรือขนาดเคปไซส์ ดังนั้น ค่าเฉลี่ยของการปลดระวางเรืออาจจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงต่อไปอย่างน้อยอีกสองปี

การขยายตัวของกองเรือโลก ณ วันที่ 1 มกราคม 2558 กองเรือโลกได้ขยายตัวอีก 35.15 ล้านเดทเวทตัน หรือขยายตัวร้อยละ 4.78 ในช่วงปี 2557 เป็น 770.34 ล้านเดทเวทตัน ซึ่งหากตั้งสมมติฐานว่าอัตราความล่าช้าในการส่งมอบเรืออยู่ที่ร้อยละ 35 ของกำหนด

ส่งมอบเรือในอีกสองปีข้างหน้า (ในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 35) และการปลดระวางเรือเก่าอยู่ที่ 20 ล้านตันเวทตัน (ในปี 2557 อยู่ที่ 16.72 ล้านตันเวทตัน) ตัวเลขดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเรือสินค้าแห่งแรกของโลกเพิ่มขึ้นเป็น 805.84 ล้านตันเวทตัน (ขยายตัวร้อยละ 4.61) และเพิ่มขึ้นเป็น 848.51 ล้านตันเวทตัน (ขยายตัวร้อยละ 5.30) ณ ต้นปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ ในที่สุดปัญหาการขยายตัวของภาคอุทกพาหนะซึ่งเป็นตัวเลขสองหลักในช่วงปี 2552 – 2555 ที่ผ่านมาก็มาถึงตอนสุดท้าย!

ยังคงมีความท้าทายต่างๆ ในอุตสาหกรรมนี้ ซึ่งส่งผลให้บริษัทบางแห่งที่มีชื่อเสียงต้องประสบปัญหา

**แผนกลยุทธ์ของพีเอสแอลแบ่งออกเป็นสามด้าน** สำหรับปีต่อไปซึ่งเป็นปีที่น่าท้าทายเป็นอย่างยิ่ง กล่าวคือ ด้านแรก การสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สินทรัพย์ของบริษัทฯ จากการซื้อเรือต่อใหม่ที่มีเครื่องยนต์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและขายเรือเก่าที่มีเครื่องยนต์ที่ไม่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมจำนวน 21 ลำ ซึ่งแผนการนี้น่าจะสำเร็จลุล่วงภายในช่วงต้นปี 2559 ด้านที่สอง บริษัทฯ ได้จัดทำแผนการสืบทอดตำแหน่งแล้วเสร็จ ซึ่งไม่เพียงแต่เป็นแผนสำหรับรุ่นต่อไปที่จะมาสืบทอดตำแหน่งของผู้ที่จะเกษียณในรุ่นนี้ หากแต่ยังรวมถึงไปถึงผู้สืบทอดตำแหน่งของบุคคลเหล่านั้นด้วย ด้านสุดท้าย บริษัทฯ ได้ตั้งเป้าให้บริษัทฯ ปลดหนี้สินก่อนสิ้นปี 2561/2562 และก่อนวันครบกำหนดตามสัญญาเงินกู้ระยะยาว จากแผนการขายเรืออย่างรอบคอบและกลยุทธ์การทำสัญญาเช่า

**สัญญาเช่าระยะยาว กับ สัญญาเช่าระยะสั้น** สัญญาเช่าเรือระยะยาวได้มีการทำสัญญาแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายละเอียดปรากฏตามตารางด้านล่างนี้

ปี	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
จำนวนวันเดินเรือรวม	15,507	18,795	25,007	25,550	25,550
จำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	5,796	2,673	2,562	2,555	2,240
ร้อยละของจำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	37	14	10	10	9
อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐฯ)	10,598	13,509	13,713	13,713	13,849
มูลค่ารวมของสัญญาเช่าเรือ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐฯ)	61.43	36.10	35.13	35.04	31.02

จะเห็นได้ว่ามีการทำสัญญาเช่าเรือแล้วในปัจจุบันจนถึงอีกสี่ปีข้างหน้า (ปี 2558 ถึง ปี 2561) เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.75 ด้วยรายได้ที่คาดว่าจะได้รับประมาณ 137.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ได้เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จะเริ่มหาโอกาสที่จะเข้าทำสัญญาเช่าระยะยาว ในช่วงสองปีข้างหน้า (ปี 2558 – ปี 2559)

**การแบ่งส่วนตลาด** ในช่วงไตรมาสสี่ ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดแฮนด์ไฮส์ (BHSI) อยู่ที่ระดับ 487 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวันที่ 7,119 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับเรือขนาดแฮนด์ไฮส์ของบริษัทฯ ทำรายได้อยู่ที่ 8,017 เหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BHSI ร้อยละ 12.6 สำหรับไตรมาสสี่นี้ ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดซูปราแมกซ์ (BSI) อยู่ที่ระดับ 936 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวันที่ 9,784 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับเรือขนาดซูปราแมกซ์ของบริษัทฯ ที่ทำรายได้อยู่ที่ 8,259 เหรียญสหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BSI ร้อยละ 15.6

**แผนการปรับลดอายุกองเรือ** ได้กำลังดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 6 มกราคม 2558 บริษัทฯ มีเรือจำนวน 45 ลำในกองเรือ ซึ่งรวมถึงเรือขนส่งซีเมนต์ลำที่ 4 ในปี 2558 บริษัทฯ มีแผนที่จะขายเรือเก่าและเรืออายุน้อยที่ไม่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งหมดจำนวน 21 ลำ และจะรับมอบเรือต่อใหม่จำนวน 17 ลำซึ่งเป็นเรือที่มีเครื่องยนต์เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยในต้นปี 2559 บริษัทฯ จะรับมอบเรือต่อใหม่อีกจำนวน 7 ลำ ส่งผลให้กองเรือของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 48 ลำ โดยมีอายุเฉลี่ย 3.5 ปีและขนาดเฉลี่ย 50,000 เดทเวทตันต่อลำ

**ปัจจัยจากประเทศจีน** ยังคงส่งผลกระทบต่ออย่างต่อเนื่องต่อตลาดสินค้าแห่งเทกอง การนำเข้าแร่เหล็กของประเทศจีน ตามข้อมูลเบื้องต้นของกรมศุลกากร มีปริมาณมากถึง 933.11 ล้านตันในปี 2557 หรือขยายตัวร้อยละ 13.75 เมื่อเทียบกับปริมาณ 820.30 ล้านตันเมื่อปี 2556! ตัวเลขการนำเข้าในปี 2558 จะขึ้นอยู่กับราคาแร่ที่นำเข้าจากต่างประเทศเทียบกับต้นทุนการผลิตภายในประเทศและค่าขนส่ง ตัวเลขเบื้องต้นของการผลิตเหล็กในจีนสำหรับปี 2557 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วอยู่ที่ประมาณ 813.30 ล้านตัน หรือขยายตัวร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับปริมาณ 774.57 ล้านตันในปี 2556 ซึ่งเป็นปริมาณที่มากอยู่แล้ว ส่วนถ่านหินซึ่งถือว่าเป็นแหล่งพลังงานประมาณร้อยละ 80 ของความต้องการใช้พลังงานทั้งหมดของจีน ในอดีตจีนมีถ่านหินในประเทศมากเพียงพอต่อความต้องการของคน แต่ในปัจจุบันไม่ได้เป็นเช่นนั้นแล้ว จีนได้นำเข้าถ่านหินในปี 2552 ปริมาณ 126 ล้านตัน ในปี 2553 ปริมาณ 164 ล้านตัน ในปี 2554 ปริมาณ 182 ล้านตัน ในปี 2555 ปริมาณ 290 ล้านตัน และในปี 2556 ด้วยสถิติสูงสุดถึงปริมาณ 322.01 ล้านตัน ต่อมาได้ลดลงในปี 2557 ที่ปริมาณ 291.63 ล้านตัน ครอบคลุมผู้นำเข้ามากที่สุดถ่านหิน 4 ปีซ้อน ทั้งนี้ คาดว่าการนำเข้าถ่านหินของจีนจะมีปริมาณมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงขึ้นอยู่กับราคาถ่านหินที่นำเข้าเทียบกับต้นทุนการผลิตภายในประเทศและค่าขนส่ง สำหรับประเทศที่ในปัจจุบันผลิตและมีความต้องการใช้ถ่านหินในปริมาณ 4,000 ล้านตันต่อปี ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4,800 ล้านตัน ภายในปี 2563 แม้ว่าตัวเลขการนำเข้าถ่านหินจะมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยก็สามารถส่งผลกระทบต่อตลาดค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองได้ ตัวเลขการส่งออกเหล็กของจีนได้ขยายตัวจากร้อยละ 50.5 เป็น 93.78 ล้านตัน ซึ่งทั้งหมดได้ถูกขนส่งโดยเรือที่มีเกียรติตั้งแต่ขนาดแฮนด์ไฮส์จนถึงขนาดอัลตราแมกซ์

**วัน SET Opportunity Day** ครั้งต่อไป ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าร่วมในการนำเสนอข้อมูล ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีขึ้นในวันอังคารที่ 3 มีนาคม 2558 เวลา 10.10 นาฬิกา ทั้งนี้ บริษัทฯ หวังว่าท่านทั้งหลายจะได้เข้าร่วมงานนี้เพื่อพบปะ พูดคุยในรายละเอียดถึงผลการดำเนินงานของปี 2557 และภาพรวมสำหรับปี 2558 สำหรับท่านที่ไม่สามารถมาได้ ท่านสามารถติดตามได้จาก web cast live by the SET

**การปลดระวางเรือ** มีปริมาณลดลงในปี 2557 ด้วยขนาดระวางบรรทุกรวมของเรือที่ถูกปลดระวางที่ 16.72 ล้านเดทเวทตัน รวมเรือทุกประเภทซึ่งอยู่ในตลาดเรือขนสินค้าแห่งเทกอง เมื่อเทียบกับจำนวน 21.39 ล้านเดทเวทตันในปี 2556 เนื่องจากอายุของกองเรือโลกและความผันผวนของตลาดค่าระวางเรือ บริษัทฯ คาดว่ากองเรือโลกจะขยายตัวอย่างช้าๆ ในอีกสองปีข้างหน้า ซึ่งปัจจัยนี้จะช่วยส่งผลให้เกิดความสมดุลระหว่างภาคอุปทานและภาคอุปสงค์

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

---

นายคาลิด ฮาซิม

กรรมการผู้จัดการ