

## บทที่ 4

### การศึกษาปัจจัยพื้นฐาน

ราคาของหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา จึงทำให้ต้องมีการวิเคราะห์เกิดขึ้น โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่นักวิเคราะห์ในประเทศไทยส่วนใหญ่นิยมใช้กันมี 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค

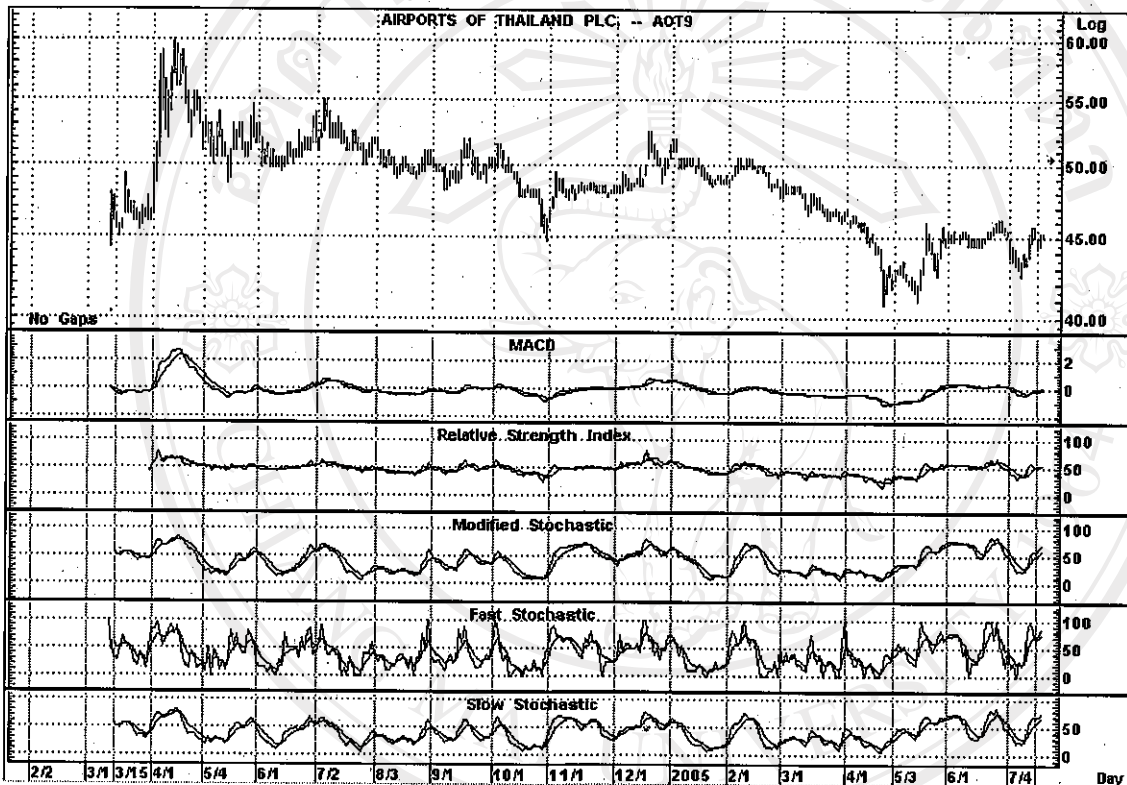
1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวทางที่อาศัยการวิเคราะห์เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ การเมืองทั้งในระดับระหว่างประเทศและภายในประเทศ รวมถึงการวิเคราะห์ภาวะของแต่ละอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานในแต่ละบริษัท การนำข้อมูลมาใช้ในการประเมินราคาหลักทรัพย์นั้นๆสามารถคาดคะเนได้ถึงมูลค่าที่แท้จริงของราคาหุ้น ทำให้นักลงทุนสามารถทราบได้ว่า ควรจะซื้อหลักทรัพย์ใด ในอุตสาหกรรมใดจึงจะได้ผลตอบแทนสูง และควรซื้อหลักทรัพย์นั้นในราคาเท่าใด การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีข้อดีคือ เป็นการนำข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงจำนวนมากในอดีต มาทำการวิเคราะห์ทำให้ดูน่าเชื่อถือ ส่วนข้อเสียคือ มีการใช้ตัวเลขที่คาดการณ์ไปในอนาคต (เช่น อัตราดอกเบี้ยในอนาคต) นำมาวิเคราะห์รวมกันเพื่อประเมินค่าหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น ทำให้มีการประเมินค่าที่ต่างกันได้มาก อีกประการหนึ่งคือ เมื่อสามารถหาได้แล้วว่าหุ้นใดมีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง แต่เราไม่สามารถใช้การวิเคราะห์พื้นฐานมาหาจังหวะในการเข้าซื้อขายได้

2. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นแนวทางที่อาศัยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา เพื่อคาดการณ์ถึงแนวโน้มของราคา รวมถึงระดับราคาที่จะซื้อหรือขาย ทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

ในบทนี้เราจะวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเบื้องต้น คือจะศึกษาประวัติของบริษัท รายชื่อกรรมการของบริษัท งบการเงินอย่างย่อ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งได้รวบรวมมาจาก [www.efinancethai.com](http://www.efinancethai.com) และ [www.siamfn.com](http://www.siamfn.com) ทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ที่เราศึกษาอยู่ดังต่อไปนี้

1. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่ 333 หมู่ที่ 7 ถนนเชิดวุฒากาศ แขวง สีกัน เขตดอนเมือง กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 มี.ค. 2522 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 11 มี.ค. 2547 มีทุนจดทะเบียน 14,285,700,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 14,285,700,000 บาท ราคาพาร์ 10 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 1,428,570,000 หุ้น ราคาซื้อขายครั้งแรก 42 บาท ระยะเวลาการคลังถือหุ้นร้อยละ 70

รูปที่ 10 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

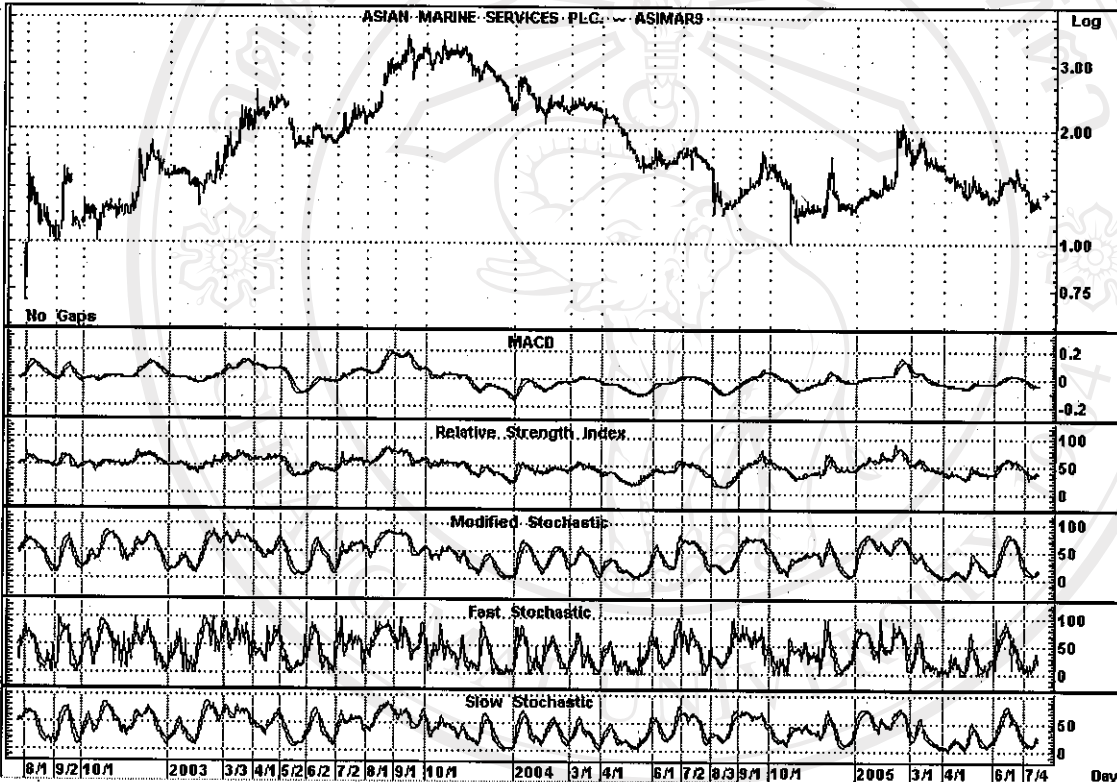


ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการท่าอากาศยานรวมทั้งกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องหรือต่อเนื่องกับการประกอบกิจการท่าอากาศยานทั้งที่ดำเนินการเองและที่ร่วมลงทุนในลักษณะของการถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทในเครือ โดยบริษัทดำเนินการบริหารกิจการท่าอากาศยาน ทั้งหมดจำนวน 5 แห่ง ได้แก่ ท่าอากาศยานกรุงเทพ (ดอนเมือง) ท่าอากาศยานเชียงใหม่ ท่าอากาศยานเชียงราย ท่าอากาศยานภูเก็ต ท่าอากาศยานหาดใหญ่ สำหรับท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างนั้นมีบริษัท ท่าอากาศยานสากลกรุงเทพแห่งใหม่ จำกัด (บริษัทย่อยที่ AOT ถือหุ้นร้อยละ 100) เป็นผู้บริหารการก่อสร้าง

2. บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่ 128 หมู่ 3 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลแหลมฟ้าผ่า อำเภอพระสมุทรเจดีย์ สมุทรปราการ ก่อตั้งบริษัทเมื่อ 3 มิ.ย. 2448 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 17 ม.ค. 2539 มีทุนจดทะเบียน 238,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 184,139,756 บาท ราคาพาร์ 1 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 184,139,756 หุ้นราคาซื้อขายครั้งแรก 60 บาท บริษัท ตันท์ไพบูลย์ จำกัด ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 22.50 นายวิบูลย์ ผาณิตวงศ์ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 5.44 นายประวัตินันท์ เรือง ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 3.50

รูปที่ 11 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)



ที่มา : Reuters (2005)

บริษัทเอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจอู่ซ่อมและต่อเรือ ดังนี้

1 ธุรกิจซ่อมเรือ บริษัทมีอู่ลอย 2 อู่ ซึ่งมีลักษณะเป็นท่อนลอยรูปตัวยู ได้แก่ อู่ ASIMAR 1 ตั้งอยู่ที่อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ มีขนาดความยาว 106.2 เมตร สามารถรับซ่อมเรือได้สูงสุดไม่เกิน 8,000 เดทเวทตัน และอู่ ASIMAR 2 ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ มีขนาดความยาว 160 เมตร สามารถรับเรือที่มีขนาดไม่เกิน 20,000 เดทเวทตัน สามารถให้บริการซ่อมเรือเหล็กได้แก่ เรือสินค้า เรือบรรทุกน้ำมัน เรือแก๊ส เรือโดยสาร เรือขุดเรือลากจูง และเรือยอชท์ เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นเรือสินค้าและ เรือบรรทุกน้ำมันที่เข้ามารับ

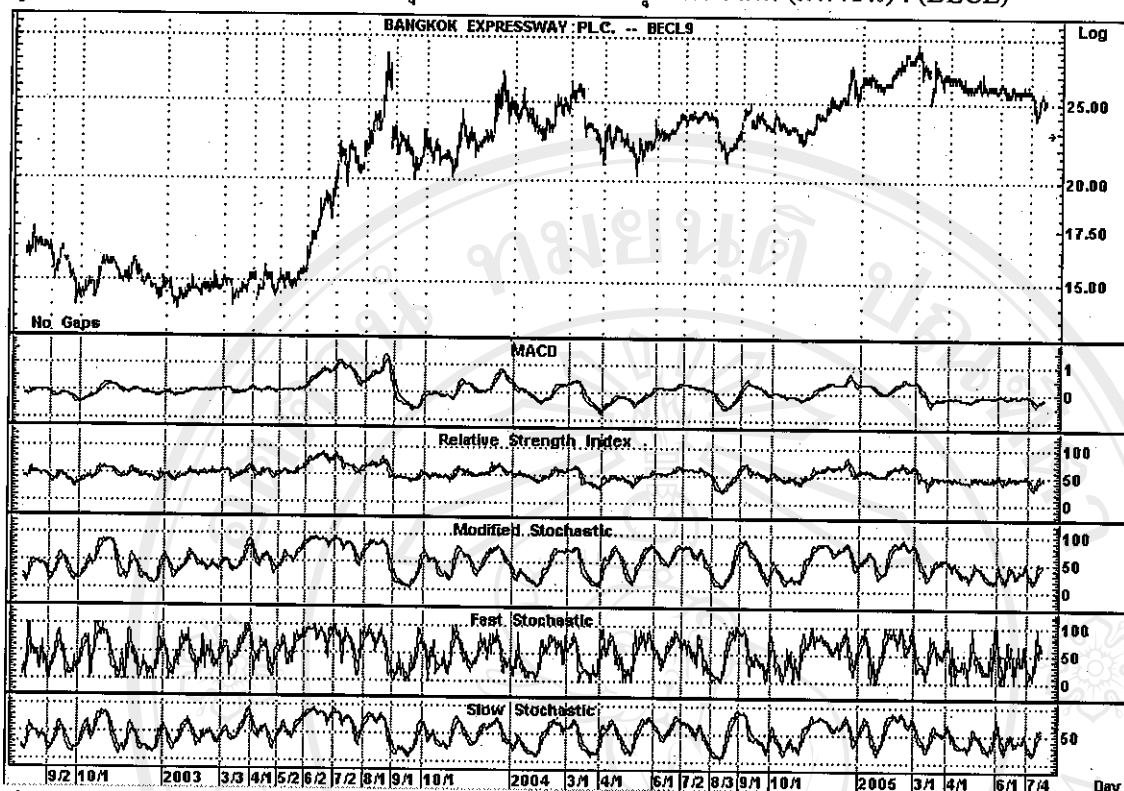
ส่งสินค้าในเขตกรุงเทพฯ โดยปกติจะใช้เวลาในการซ่อมเรือแต่ละลำประมาณ 5-7 วัน โดยในปี 2535-2537 บริษัทสามารถซ่อมเรือได้จำนวน 39 47 และ 77 ลำ ตามลำดับ

2 ธุรกิจต่อเรือ บริษัทประกอบธุรกิจต่อเรือโดยเริ่มต่อเรือในเชิงพาณิชย์ ในปี 2537 ในบริเวณพื้นที่ซึ่งเป็นที่ตั้งของอู่ 2 โดยบริษัทสามารถต่อเรือที่มีขนาด ประมาณ 1,000 1,500 เดท เวทตัน หรือที่มีขนาดความยาวไม่เกิน 60 เมตร ประเภทของเรือที่ต่อได้ ได้แก่ เรือลำเลียง เรือดัน ลากจูงเรือปฏิบัติการทั่วไป เรือโดยสาร เรือที่ใช้ในกิจการท่องเที่ยว และเรือของหน่วยงานราชการ ซึ่งโดยปกติจะใช้เวลาในการต่อเรือแต่ละลำประมาณ 4-8 เดือน ทั้งนี้ขึ้นกับ ชนิดและ ขนาดของเรือ

3. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่ 238/7 ถนนอโศก-ดินแดง แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 23 ธ.ค. 2530 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 31 ส.ค. 2538 มีทุนจดทะเบียน 8,000,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 7,700,000,000 บาท ราคาพาร์ 10 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 770,000,000 หุ้น ราคาซื้อขายครั้งแรก 41 บาท บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 14.32 ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.18 ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 5.05



รูปที่ 12 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : (BECL)



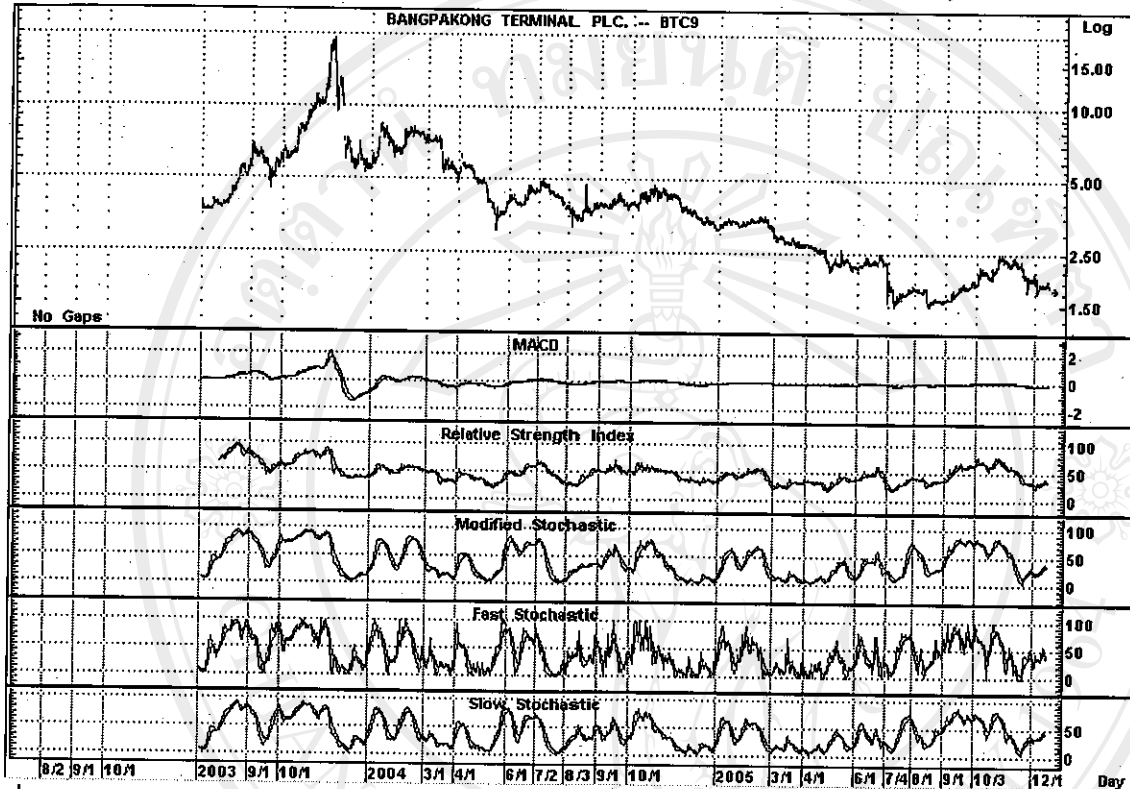
ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BECL) เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างและบริหารโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 และส่วนต่อขยายต่างๆรวมทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 ระหว่างการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) กับบริษัทซึ่งบริษัทได้รับสิทธิตามสัญญาดังกล่าวเป็นระยะเวลา 30 ปี นับจากวันที่ 1 มีนาคม 2533 จนถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 โครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 เป็นโครงการในลักษณะ BTO (Build Transfer and Operate) กล่าวคือ บริษัทจะเป็นผู้ลงทุนในการออกแบบ ก่อสร้างและบริหารระบบทางด่วนโดยกรรมสิทธิ์ในสิ่งก่อสร้างถาวรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องหรือใช้ประโยชน์ในระบบทางด่วนขั้นที่ 2 จะตกเป็นของ กทพ. โดยบริษัทมีสิทธิในการเข้าบริหารระบบทางด่วนขั้นที่ 2 และมีรายได้ตามสัดส่วนที่กำหนดในสัญญาฯ ระบบทางด่วนขั้นที่ 2 โครงการของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 ระยะคือ พื้นที่ส่วนที่เปิดให้บริการแล้วคือส่วน เอ ซี1 และ พื้นที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างคือส่วนบี 1

4. บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) : (BTC) ตั้งอยู่ที่ 8/1 หมู่ 8 ถนนสุขุมวิท (บางนาตราด) กม.52 ตำบลท่าข้าม อำเภอบางปะกง ฉะเชิงเทรา ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 พ.ย. 2538 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 10 ก.ค. 2546 มีทุนจดทะเบียน 1,106,875,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 594,019,316 บาท ราคาพาร์ 1 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 594,019,316 หุ้น ราคา

ซื้อขายครั้งแรก 4 บาท นางสุกัญญา ลิม ถือหุ่นอยู่ร้อยละ 11.90 WHITTLER CO., LTD. ถือหุ่นอยู่ ร้อยละ 8.19 MISS WONG ANNIE CHIEW SIONG ถือหุ่นอยู่ร้อยละ 4.09

รูปที่ 13 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)



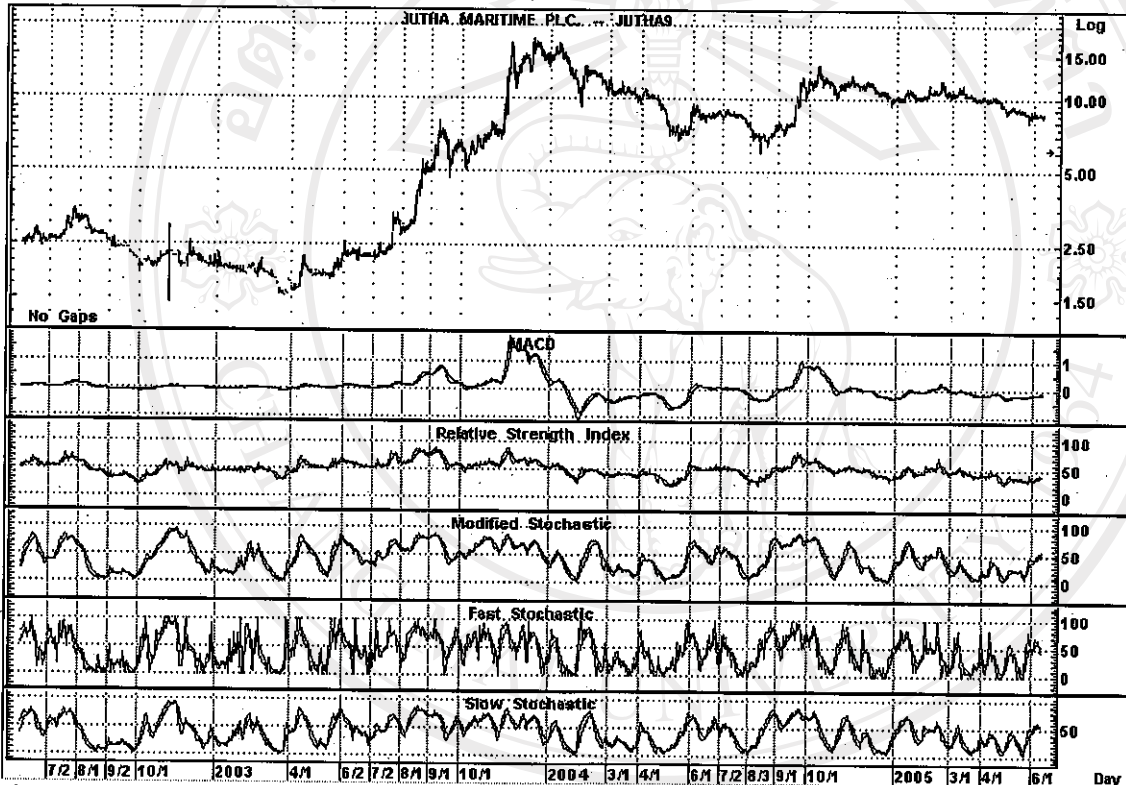
ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจท่าเทียบเรือและการให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยได้รับใบอนุญาตที่สำคัญเกี่ยวกับการให้บริการท่าเทียบเรือ ได้แก่ใบอนุญาตประกอบกิจการท่าเรือเดินทะเล ใบอนุญาตให้ใช้ท่าเทียบเรือ ใบอนุญาตให้เปิดท่าเทียบท่าเรือและโรงพักสินค้า และใบอนุญาตให้เปิดดำเนินการ โรงพักสินค้าเพื่อตรวจปล่อยของขาเข้าและบรรจุของขาออกนอกเขตท่าเทียบท่าเรือ (ICD) และได้เริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่ปี 2542 เป็นต้นมา

การดำเนินธุรกิจท่าเทียบเรือของบริษัท มีลักษณะเป็นท่าเทียบเรือสินค้าบรรจุตู้ (Container Terminal) โดยมีการให้บริการกับเจ้าของเรือ เจ้าของตู้สินค้า และผู้ส่งออกและนำเข้าสินค้า ด้วยรูปแบบการให้บริการหลากหลาย ได้แก่ การให้บริการท่าเทียบเรือ บริการโรงพักสินค้า บริการขนถ่ายสินค้า บริการซ่อมแซมตู้สินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าที่ใช้บริการท่าเทียบเรือของบริษัท

5. บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) : (JUTHA) ตั้งอยู่ที่อาคารมาโนทาวเวอร์, 153 ซอย สุขุมวิท 39 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 มิ.ย. 2519 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในวันที่ 29 ธ.ค. 2532 มีทุนจดทะเบียน 333,800,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 333,800,000 บาท ราคาพาร์ 4 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 83,450,000 หุ้นราคาซื้อขายครั้งแรก 10 บาท นางปริญญาก ยังส์ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 37.93 บริษัทมาโน จำกัด ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 8.27 นายชนนศรี เพ็ญชาติ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 5.43

รูปที่ 14 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

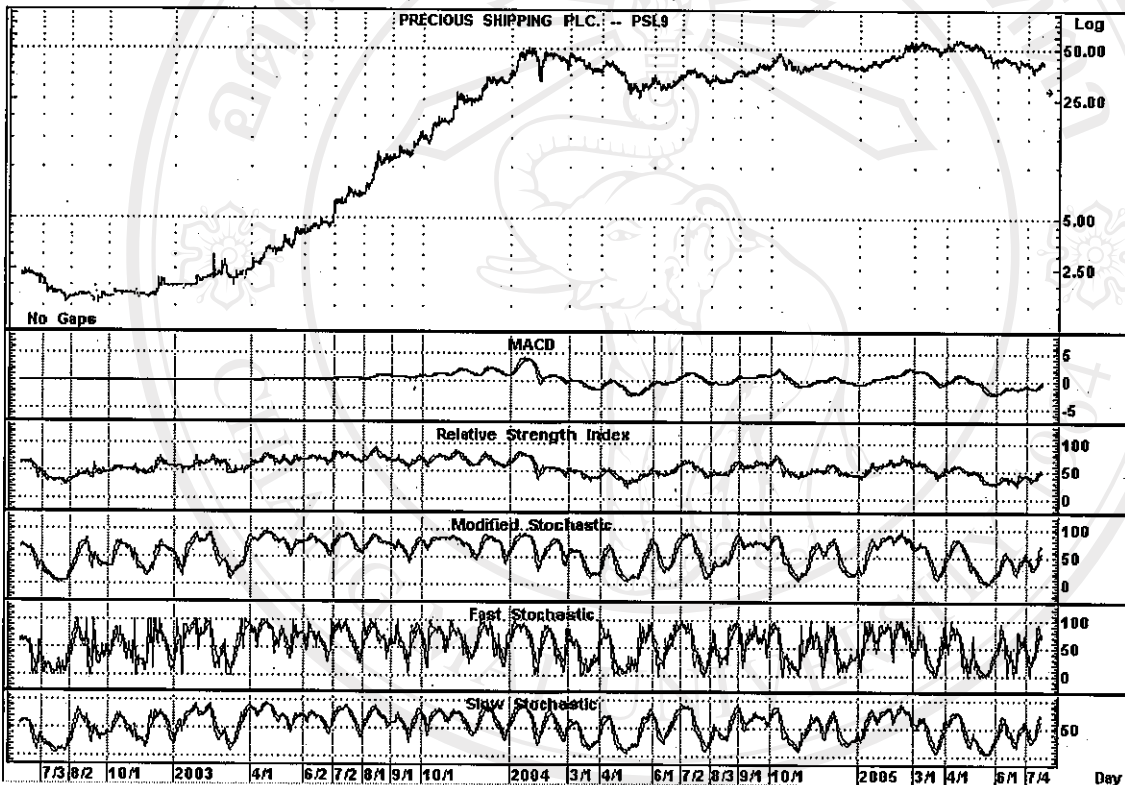


ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการด้านพาณิชย์นาวีโดยให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเล ไป-กลับ เส้นทางไทย-ญี่ปุ่น-เกาหลีใต้-เวียดนาม และเส้นทางไทย-มาเลเซีย-ญี่ปุ่น และเป็นสมาชิกชมรมสายการบินเรือทั้งสองเส้นทางนี้ คือ ชมรมสายการบินเรือไทย-ญี่ปุ่น ชมรมสายการบินเรือญี่ปุ่น-ไทย และชมรมสายการบินเรือ ซาบา/บรูไน/ซาราวัก ปัจจุบันบริษัทมีเรือให้บริการ 11 ลำ คือ จุฬาปริญญาก จุฬาชนาทิพ จุฬาเกษมพรรณ จุฬามาติ จุฬาตรีทิพ จุฬาณัฐฎกา จุฬาพรรณสิรี จุฬาสุพรรณิกา จุฬาศรัณย์ภัค จุฬาราชาวดี และจุฬาเจสสิก้า ในจำนวนนี้ 6 ลำให้บริการรับขนสินค้าในเส้นทางประจำดังกล่าวมา ส่วนอีก 5 ลำ ให้เช่าแบบมีกำหนดเวลาซึ่งผู้เช่าใช้รับขนสินค้าอยู่ในแถบเอเชีย

6. บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) : (PSL) ตั้งอยู่ที่อาคารพาณิชย์ไฮสแควร์ ชั้น 7, 8 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อ 1 ธ.ค. 2532 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในวันที่ 16 ก.ย. 2536 มีทุนจดทะเบียน 520,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 520,000,000 บาท ราคาพาร์ 1 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 520,000,000 หุ้น ราคาซื้อขายครั้งแรก 85 บาท บริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 22.7 MISSNISHITA SHAH ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 8.55

รูปที่ 15 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)



ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจให้บริการส่งสินค้าทางเรือแบบไม่กำหนดเส้นทางเดินเรือประจำ (Tramp) สินค้าที่ขนส่งจะต้องเป็นสินค้าแห้ง (Dry Cargo) ได้แก่ ผลผลิตทางการเกษตร แร่ธาตุ ปุ๋ย ฯลฯ ลักษณะการให้บริการของบริษัทแบ่งตามประเภทของสัญญาเช่าได้ 2 ลักษณะ คือ

การเช่าแบบเป็นเที่ยว (VOYAGE CHARTER) เป็นการขนส่งสินค้าไปยังจุดหมายที่ลูกค้าต้องการ โดยไม่มีการกำหนดเส้นทางประจำ และตารางเวลาล่วงหน้า อัตราค่าเช่าจะวางจะคิดตามน้ำหนักสินค้าต่อหนึ่งตัน โดยรวมต้นทุนเชื้อเพลิงไว้ด้วยแล้ว

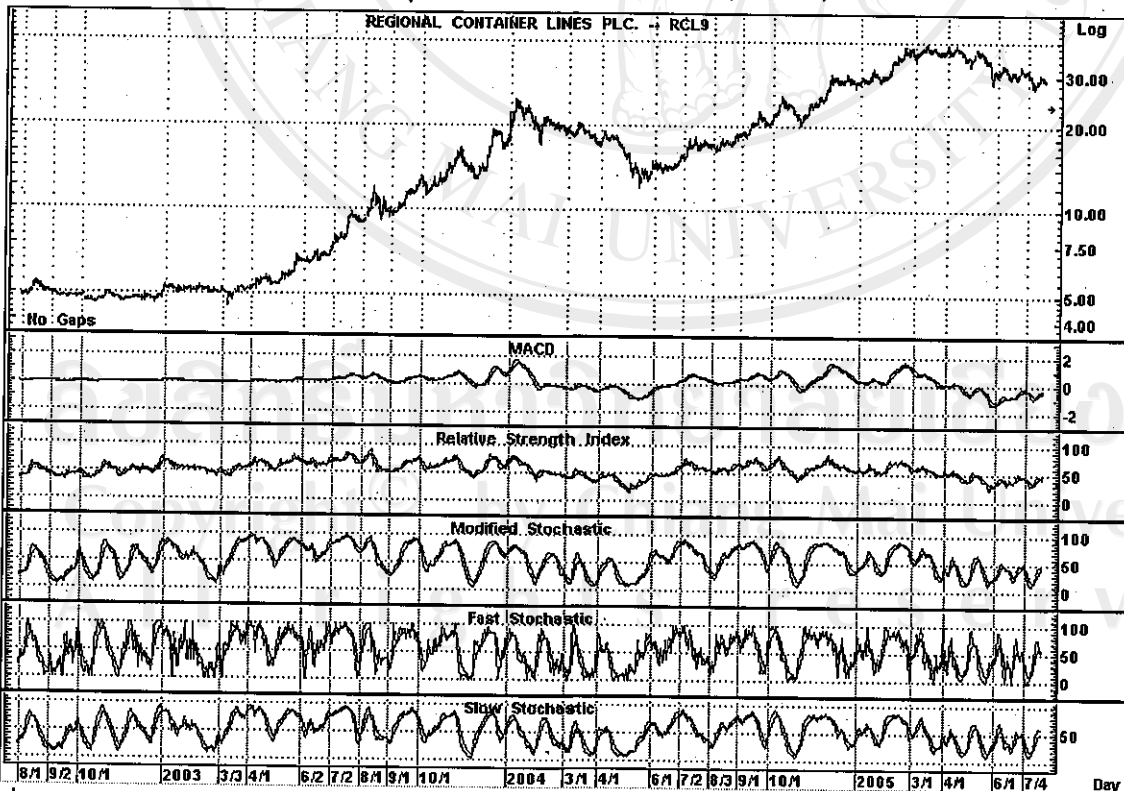


การเช่าเหมาเป็นเวลา (TIME CHARTER) เป็นการให้เช่าเรือตามระยะเวลาที่ตกลงกัน การให้เช่าในลักษณะนี้บริษัทจะไม่เข้าไปเกี่ยวข้องกับเส้นทางของผู้เช่า อัตราค่าเช่าจะคิดเป็นรายวัน โดยไม่รวมต้นทุนเชื้อเพลิง ส่วนใหญ่การให้เช่าลักษณะนี้จะมีระยะเวลาประมาณ 1 ปี

บริษัทมีนโยบายกำหนดการให้เช่าทั้ง 2 ลักษณะ ในอัตราร้อยละ 40 สำหรับการให้เช่าเที่ยว และร้อยละ 60 สำหรับการให้เช่าเหมาเป็นเวลาที่การเดินทางเรือ ส่วนใหญ่จะอยู่ในทวีปเอเชีย และออสเตรเลีย ประมาณร้อยละ 70 ที่เหลือจะเป็นพื้นที่ในแถบแอฟริกา อเมริกาใต้และยุโรป สัดส่วนแต่ละแห่งเท่ากับร้อยละ 10

7. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่อาคารปัญญาธานีทาวเวอร์ ชั้น 30, 127/35 ถนนรัชดาภิเษก แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 25 มิ.ย. 2523 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 9 ธ.ค. 2531 มีทุนจดทะเบียน 663,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 663,000,000 บาท ราคาพาร์ 1 บาท ราคาซื้อขายครั้งแรก 180 บาท บริษัท ไจวส จำกัด ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 25.2 บริษัท ปัญจมิตร โฮลดิ้ง จำกัด ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 16.56 นายสุเมธ ดันธุนิตย์ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.93

รูปที่ 16 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

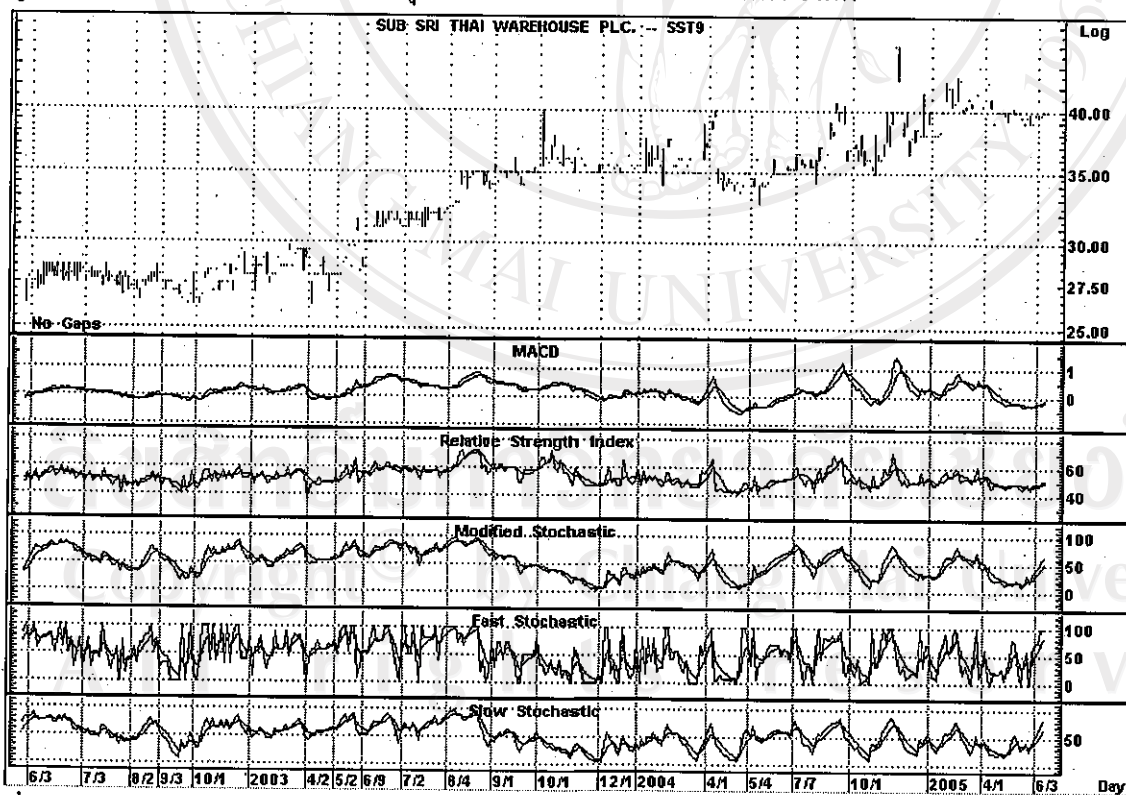


ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการรับขนส่งสินค้าทางทะเลระหว่างประเทศ โดยรับขนส่งสินค้าในระบบคอนเทนเนอร์ประเภทเรือ FEEDER เพื่อนำไปขนถ่ายลงเรือใหญ่ที่สิงคโปร์ และเกาจง (ไต้หวัน) และฮ่องกง เพื่อบรรทุกส่งต่อไปยังประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ตู้คอนเทนเนอร์ที่ใช้บรรทุกสินค้า มีทั้งตู้แห้ง (Dry Container) และตู้เย็น (Reefer Container) มีเครือข่ายการขนส่งครอบคลุมมากกว่า 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ไต้หวัน ฮ่องกง เวียดนาม สาธารณรัฐประชาชนจีน ออสเตรเลีย และอินเดีย เป็นต้น

8. บริษัท ทรัพย์ศรีไทยคลังสินค้า จำกัด (มหาชน) : (SST) ตั้งอยู่ที่ 2044/25-27 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 29 พ.ค. 2448 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในวันที่ 7 ส.ค. 2530 มีทุนจดทะเบียน 121,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 121,000,000 บาท ราคาพาร์ 10 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 12,100,000 หุ้น ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 58.29 นายมิชัย คงแสงไชย ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 4.55 นายมิชัย อังศุรัตน์ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 4.03

รูปที่ 17 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท ทรัพย์ศรีไทยคลังสินค้า จำกัด

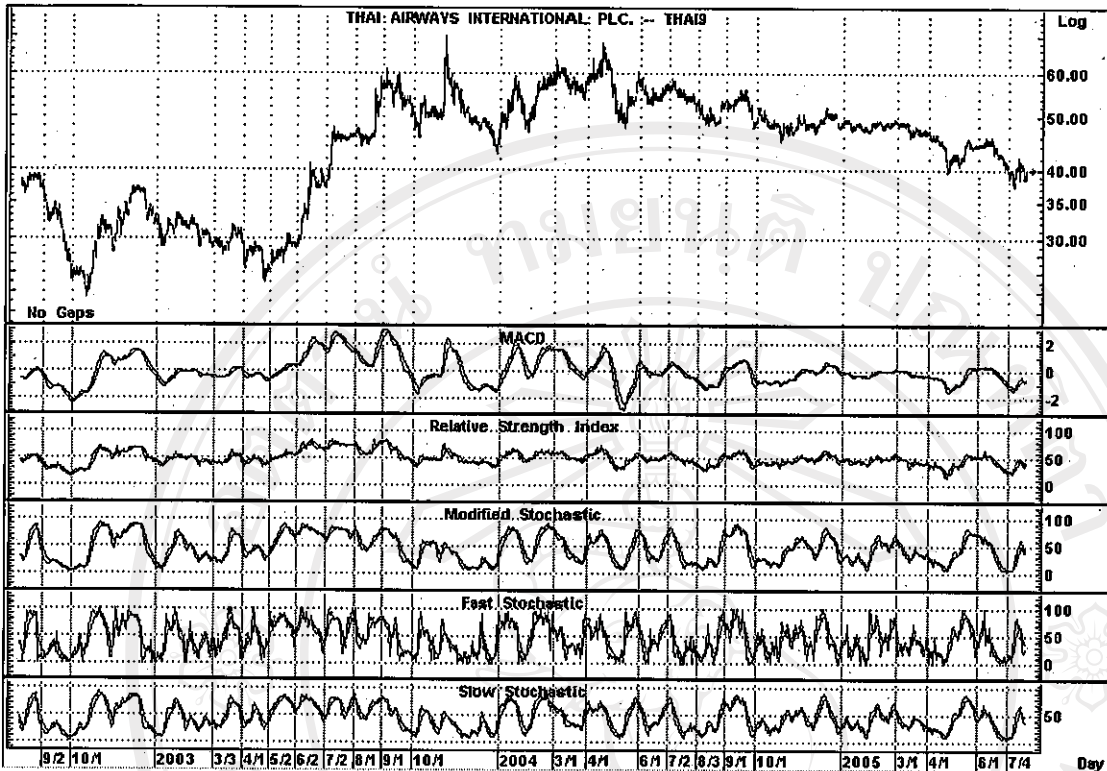


ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท ทรัพย์ศรีไทยคั่งสินค้า จำกัด ดำเนินกิจการหลักเป็นผู้ให้บริการรับฝากสินค้า บริการให้เช่าคั่งสินค้านำเข้าสินค้าและผู้เตรียมส่งออกต่างประเทศ โดยมีคั่งเก็บสินค้านำเข้า 2 แห่ง พื้นที่รวมทั้งสิ้น 64,290 ตารางเมตร หรือความจุรวมกันโดยประมาณ 321,500 เมตริกตัน และพื้นที่เก็บสินค้านำเข้าประมาณ 2 ไร่เศษ สินค้าที่รับฝาก ได้แก่ ข้าวสาร น้ำตาล ทุเรียน เหลือก ยางพารา นอกจากนี้ยังมีบริการให้เช่าทำเทียบเรือเดินทะเล นำสินค้านำเข้าทำบริการขนถ่ายสินค้าและบริการขนถ่ายน้ำหนักโดยใช้เครื่องชั่งขนาดใหญ่ โดยบริษัทมีท่าเทียบเรือ 1 ท่า สามารถเทียบเรือขนาดความยาวไม่เกิน 565 ฟุต กินน้ำลึกไม่เกิน 27 ฟุต ขานพักสินค้านำเข้ามีหลังคาคลุมสำหรับกองสินค้าที่รอขนถ่ายลงเรือเดินทะเลขนาดใหญ่ และเรือลำเลียงมีพื้นที่ประมาณ 4,700 ตารางเมตร สามารถอุ้มน้ำได้ประมาณ 14,000 ตัน มีที่จอดรถบรรทุกสินค้าได้ประมาณ 350 คัน รวมทั้งอาคารสำนักงานและส่วนบริการ เช่น สำนักงานเจ้าหน้าที่ศุลกากร สถานีขนถ่ายน้ำหนักระบบ ขนรักษาความปลอดภัย และระบบสาธารณูปโภค

9. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่ 89 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 ส.ค. 2502 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน 19 ก.ค. 2534 มีทุนจดทะเบียน 17,000,000,000 บาท จดทะเบียนที่ชำระแล้ว 16,988,949,500 บาท ราคาหุ้น 10 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 1,698,894,950 หุ้น ราคาซื้อขายครั้งแรก 60 บาท กระทรวงการคลังถือหุ้นอยู่ร้อยละ 53.76 กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่งใน บลจ.กรุงไทย ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.67 กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่งใน บลจ.เอ็มเอฟซี ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.67

รูปที่ 18 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)



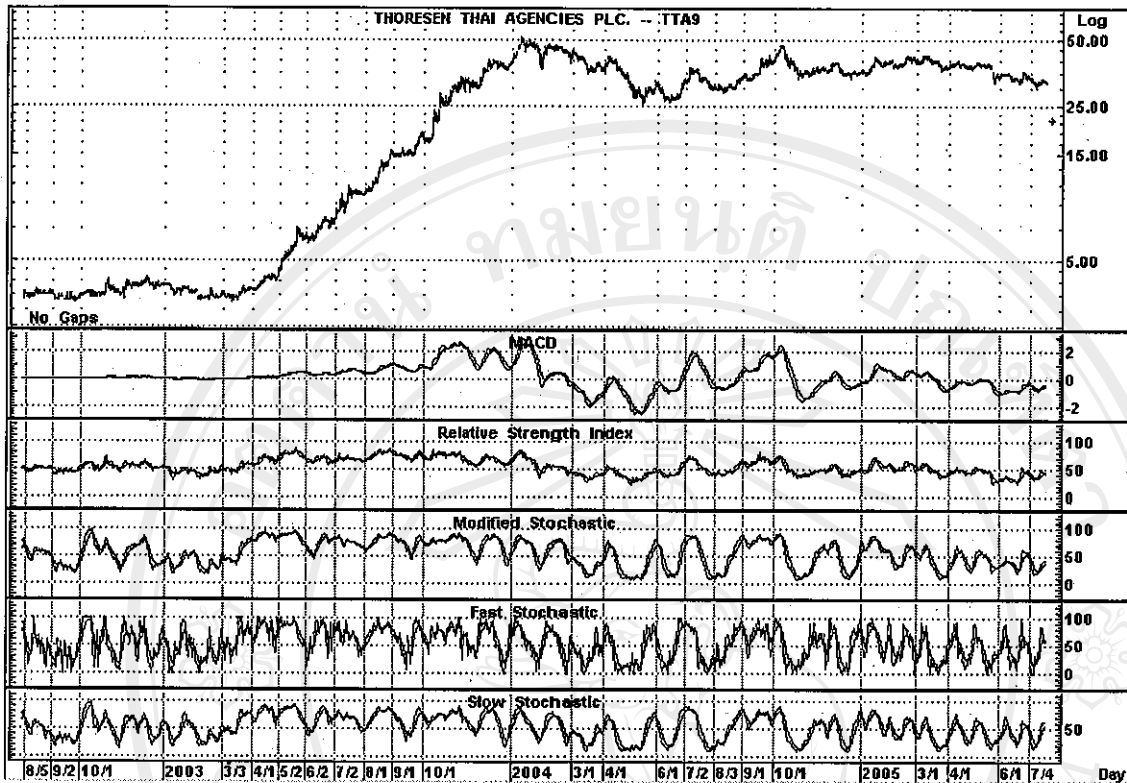
ที่มา : Reuters (2005)

บริษัทการบินไทย จำกัด เป็นรัฐวิสาหกิจที่ประกอบกิจการ ขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศและในประเทศ (Transportation Activities) และดำเนินการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขนส่ง และที่สนับสนุนการขนส่ง (Transportation Services and Supporting Activities)

10. บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ตั้งอยู่ที่อาคารอรกานต์ ชั้น 8, 26/26-27 ซอยชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. ก่อตั้งบริษัทเมื่อ 16 ส.ค. 2526 เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน 25 ก.ย. 2538 มีทุนจดทะเบียน 693,684,422.00 บาท บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 643,684,422 บาท ราคาพาร์ 1 บาท จำนวนหุ้นทั้งหมด 643,684,422 หุ้น ราคาซื้อขายครั้งแรก 88.00 บาท GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.52 MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL LIMITE ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 7.30 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัดถือหุ้นอยู่ร้อยละ 5.47



รูปที่ 19 แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัท โทรีเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน)



ที่มา : Reuters (2005)

บริษัท โทรีเซนไทย เอเจนซีส์ จำกัด (มหาชน) มีการประกอบธุรกิจใน 3 ลักษณะ คือ

1. การประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนเรือ โดยให้บริการเป็นตัวแทนเรือให้แก่เจ้าของเรือ ในการทำหน้าที่จัดหาสินค้าบรรทุกลงเรือ จัดการด้านพิธีการศุลกากรในการนำเรือและสินค้า เข้า และออกจากท่าเรือ จัดหากรรมกรในการขนถ่ายสินค้า และจัดซื้อน้ำมันเชื้อเพลิง อุปกรณ์และเสบียงอาหารให้แก่เรือและลูกเรือ โดยบริษัทจะให้บริการแก่ทั้งเจ้าของเรือในประเทศและเจ้าของเรือต่างประเทศที่เข้ามาดำเนินธุรกิจในประเทศไทย รวมทั้งให้บริการแก่บริษัทเดินเรือของกลุ่มบริษัทโทรีเซนเอง นอกจากนี้ บริษัทยังทำหน้าที่เป็นผู้ประสานงานให้กับกลุ่มบริษัทประกันภัยด้วย

2 การลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจเดินเรือ บริษัทมีการลงทุนโดยการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจเดินเรือทะเลจำนวน 16 บริษัท แต่ละบริษัทมีเรือเพียง 1 ลำ ยกเว้นบริษัทโทรีเซน (กรุงเทพ) จำกัด มีเรือ 3 ลำ โดยเรือทุกลำของกลุ่มบริษัทโทรีเซนจะให้บริการการเดินเรือภายใต้ชื่อสายการเดินเรือ "Norwegian Asia Line" และแบ่งการให้บริการเป็น

2.1 การให้บริการแบบประจำเส้นทาง (Liner Service) โดยมี การให้บริการใน 2 เส้นทาง คือ สายญี่ปุ่น และสายอ่าวเปอร์เซีย บริษัทเดินเรือของกลุ่มโทรีเซนจะใช้บริการตัวแทนเรือ

(Shipping Agent) ของกลุ่มบริษัทเป็นผู้ดำเนินการในประเทศไทยทั้งหมด ส่วนในต่างประเทศนั้น จะแต่งตั้งตัวแทนเรืออิสระในต่างประเทศเป็นผู้ดำเนินการ

2.2. การให้บริการแบบไม่ประจำเส้นทาง (Tramp Service) จะมี 2 รูปแบบ คือ

- การให้เช่าเหมาลำเป็นเที่ยว (Voyage Charter)
- การให้เช่าเหมาลำเป็นเวลา (Time Charter)

โดยให้บริการในประเทศ ซาอุดีอาระเบีย, อินเดีย, จีน, สหรัฐอาหรับเอมิเรต, อินโดนีเซีย, คิวบา, มาเลเซีย, เวียดนาม, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ และไต้หวัน

ในปี 2536/2537 สัดส่วนการให้บริการแบบประจำเส้นทางและไม่ประจำเส้นทางเท่ากับ 76 : 24

3. การลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท โดยให้บริการจัดการขนถ่ายสินค้าขึ้น/ลงจากเรือ เป็นนายหน้า จัดหาสินค้าลงเรือ จัดการขนส่งรถยนต์ทางบกไปยังจุดหมายปลายทาง และซ่อมแซมชิ้นส่วนและอุปกรณ์เรือ ซึ่งให้บริการแก่บุคคลภายนอกและบริษัทในกลุ่ม

ขนาดของกองเรือ ณ 31 กรกฎาคม 2538 กลุ่มโทริเซนมีกองเรือที่ให้บริการทั้งหมด 18 ลำ ซึ่งเป็นเรือสัญชาติไทยทั้งหมด และเป็นเรือแบบขนส่งสินค้าทั่วไป (Conventional Vessels) ที่สามารถบรรทุกสินค้าได้หลายประเภท ทั้งในลักษณะเทกองและไม่เทกอง โดยมีขนาดระวางบรรทุกของเรือระหว่าง 13,712 ถึง 21,378 เดทเวทตัน (DWT) รวมขนาดระวางบรรทุกของเรือทั้ง 18 ลำ เท่ากับ 310,140 เดทเวทตัน การที่กลุ่มบริษัทโทริเซนเลือกเรือในระวางขนาดนี้ เพราะเป็นขนาดที่เหมาะสมกับท่าเทียบเรือทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ปัจจุบันมีเรือที่ให้บริการในเส้นทางไทย-ญี่ปุ่น 4 ลำ เส้นทางไทย-อ่าวเปอร์เซีย 4 ลำ และให้บริการแบบไม่ประจำเส้นทางอีก 10 ลำ

โครงสร้างต้นทุนการเดินเรือ ธุรกิจตัวแทนเรือมีโครงสร้างต้นทุน ประกอบด้วย ต้นทุนคงที่ ซึ่งได้แก่ เงินเดือนพนักงาน และต้นทุนผันแปร ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน และค่าเสื่อมราคา ส่วนธุรกิจเดินเรือ มีโครงสร้างต้นทุนประกอบด้วย ต้นทุนผันแปร ซึ่งได้แก่ ค่าธรรมเนียมท่าเรือ และค่าขนถ่ายสินค้า ขึ้น/ลงเรือ, ภาษีรายได้จากค่าระวาง, ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าโฆษณาตารางเรือในหนังสือพิมพ์ และต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าจ้างลูกเรือ, ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเรือ, ค่าประกันภัย และค่าใช้จ่ายในการติดต่อสื่อสารจากฝั่งกับเรือ โดยมีสัดส่วนต้นทุนผันแปร : ต้นทุนคงที่ : ค่าเสื่อมราคาเรือ เท่ากับ 62 : 32 : 6