

ส่วนที่ 3**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****1) ตารางสรุปงบการเงินรวมเปรียบเทียบ (งบรวม)**

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายการ	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<u>งบดุล</u>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41.64	7.10	41.70	7.41	220.21	32.10
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	47.67	8.13	40.22	7.14	13.48	1.97
รายการที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	43.88	7.48	65.62	11.65	12.00	1.75
สินค้าคงเหลือ	19.60	3.34	34.26	6.08	59.80	8.72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	43.00	7.33	14.72	2.61	52.60	7.67
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	264.41	45.10	264.42	46.96	270.62	39.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	126.08	21.51	102.11	18.14	57.24	8.34
สินทรัพย์รวม	586.28	100.00	563.05	100.00	685.95	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	71.27	12.16	65.47	11.63	5.43	0.79
เจ้าหนี้การค้า-สุทธิ	19.81	3.38	7.04	1.25	28.07	4.09
เจ้าหนี้การค้า	40.28	6.87	50.35	8.94	51.35	7.49
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.28	0.05	0.57	0.10	0.41	0.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62.57	10.67	47.88	8.50	273.55	39.88
หนี้สินระยะยาว	11.85	2.02	17.20	3.05	15.52	2.26
หนี้สินรวม	206.06	35.15	188.51	33.48	374.33	55.57
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	258.29	44.06	258.29	45.87	234.81	34.23
กำไร (ขาดทุน) สะสม	121.93	20.80	116.25	20.65	76.81	11.20
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	380.22	64.85	374.54	66.52	311.62	45.43
<u>งบกำไรขาดทุน</u>						
รายได้จากการรับจ้าง	591.28	97.30	701.67	97.48	595.57	94.12
รายได้รวม	607.66	100.00	719.81	100.00	632.77	100.00
ต้นทุนในการรับจ้าง	430.27	70.81	513.92	71.40	430.40	68.02
กำไรขั้นต้น	161.01	26.50	187.75	26.08	165.17	26.10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.01	1.82	10.97	1.52	10.38	1.64
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	91.67	15.09	91.45	12.70	85.53	13.52
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	20.44	3.36	19.81	2.75	19.74	3.12

รายการ	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<u>งบกำไรขาดทุน</u>						
ต้นทุนทางการเงิน	4.71	0.78	1.60	0.22	2.97	0.47
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8.96	1.47	16.54	2.30	22.23	3.51
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	40.57	6.68	65.52	9.10	61.52	9.72
<u>งบกระแสเงินสด</u>						
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	91.65		(162.91)		271.43	
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(66.57)		(50.56)		40.62	
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(24.56)		34.81		(150.03)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	0.52		(178.66)		162.02	

2) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายการ		2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.01	1.15	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.69	0.86	0.68
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.50	(0.61)	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	13.46	26.13	7.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	27	14	49
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	15.98	10.93	3.83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	23	33	95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.16	10.45	5.42
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	51	35	67
Cash Cycle	(วัน)	(1)	12	77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.23	26.76	27.73
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.61	9.11	7.82
อัตรากำไรอื่น	%	2.70	2.52	5.88
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	277	(255)	583
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.68	9.10	9.72
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	10.75	19.10	20.93
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	7.06	10.48	7.93
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	26.85	36.66	35.73
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.06	1.15	0.82
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.54	0.51	1.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	22.38	(90.59)	99.87
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	1.15	(5.11)	2.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	70.13	64.05	43.03

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมแนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุนปี 2558 (ธนาคารกสิกรไทย) เศรษฐกิจไทยในปี 2557 เติบโตได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งจากผลกระทบของการส่งออกที่ชะลอตัว และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม คาดว่าการส่งออกน่าจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในภูมิภาคหลักๆ รวมถึงการอ่อนค่าของค่าเงินบาท ซึ่งน่าจะผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2558 ให้สามารถเติบโตได้ดีกว่าปี 2557 ประกอบกับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินในโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมในปี 2558 – 2565 ที่มีวงเงินรวมกว่า 3 ล้านล้านบาท รวมถึงแผนเร่งด่วนในปี 2558 กว่า 7 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยสามารถขยายตัวได้ดี

อุตสาหกรรมต่อเรือและซ่อมเรือ เป็นอุตสาหกรรมพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญและมีส่วนเชื่อมโยงกับธุรกิจการขนส่งทางน้ำและกิจการพาณิชย์นาวี ตลอดจนเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องอื่นอีกมากมาย เช่น อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า อุตสาหกรรมเครื่องมือสื่อสาร อุปกรณ์เดินเรือ อุตสาหกรรมสีและเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมเครื่องจักรกล เครื่องยนต์เรือ อุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมไม้และเฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น ซึ่งถ้าเศรษฐกิจมีการขยายตัว ทำให้เกิดการเปลี่ยนสินค้าระหว่างประเทศ ก็จะส่งผลให้อุตสาหกรรมต่อเรือและซ่อมเรือเติบโตขึ้น โดยกลุ่มลูกค้าหลักในการซ่อมเรือจะเป็นเรือบรรทุกสินค้าเหลว (Tanker) และเรือสนับสนุนการปฏิบัติการนอกชายฝั่ง (Offshore) ที่ยังมีจำนวนมากในตลาด ส่วนประเภทเรือขนส่งสินค้า (General Cargo) และเรือบรรทุกตู้สินค้า (Container) จะลดจำนวนลงจากผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีก่อนๆ ด้านงานดัดแปลงเปลือกเรือสองชั้น (Double Hull) ก็ลดจำนวนลงเนื่องจากไม่มีเรือมือสองจากประเทศญี่ปุ่นที่ใช้สำหรับดัดแปลงเรือมากนัก และลูกค้าบางกลุ่มหันไปต่อเรือใหม่และซื้อเรือมือสองที่เป็นเปลือกเรือสองชั้นแทน

ด้านกลุ่มลูกค้าต่อเรือในประเทศยังมีโอกาสจากการต่อเรือใหม่ทดแทนเรือเก่า เพื่อปรับลดอายุของเรือ ให้มีประสิทธิภาพ เป็นโอกาสของอู่ต่อเรือ โดยมีคู่แข่งสำคัญคืออู่ต่อเรือในต่างประเทศ เช่น ประเทศจีนหรือเกาหลีใต้ รวมทั้งการแข่งขันในประเทศ ทำให้ต้องมีการยกระดับการผลิตให้มีมาตรฐาน และศักยภาพที่จะรับเรือในระดับสากลได้ แต่จากปัจจัยบวกทางเศรษฐกิจมีผลให้กลุ่มลูกค้าต่อเรือลำเลียงสินค้า เพื่อให้ขนถ่ายสินค้าในแม่น้ำมียูอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของเรือต่อลูกค้าราชการ ความต้องการถูกกำหนดตามแผนงบประมาณประจำปี ซึ่งมีจำนวนอู่ต่อเรือที่มีศักยภาพในการรับงานเพิ่มมากขึ้นทุกปี

อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC จะเปิดอย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นการรวมตัวของ 10 ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ระบบเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากการขายสินค้า และการขายบริการ เพราะประชาชนสามารถไปมาหาสู่กันง่ายขึ้น การที่ตลาดขยายกว้างขึ้นส่งผลให้ระบบโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเคลื่อนย้ายสินค้าและบริการ การขนส่งทางเรือเป็นการขนส่งที่มีค่าใช้จ่ายที่ถูกและเป็นการขนส่งหลักของการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ดังนั้น การเปิดเสรีทางการค้านี้จะก่อให้เกิดผลดีกับอุตสาหกรรมต่อเรือและซ่อมเรือไทย และจะทำให้ภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจและการลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งธุรกิจอู่ต่อเรือและซ่อมเรือจะต้องพัฒนาทักษะพนักงาน เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมทั้งมองหาแนวทางในการรวมกลุ่ม สร้างพันธมิตรเพื่อถ่ายทอดเทคโนโลยี หรือทรัพยากรการผลิตภายในภูมิภาค เพื่อสร้างความเข้มแข็งและความสามารถในการแข่งขันกับกลุ่มประเทศอื่นได้

อุตสาหกรรมต่อเรือ นอกจากเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงแล้ว ยังมีอุตสาหกรรมต่อเนื่องอีกจำนวนมากในหลายระดับ รวมทั้งต้องอาศัยเทคโนโลยีและองค์ความรู้ด้านวิศวกรรมขั้นสูงจากหลายสาขา จึงจำเป็นที่รัฐบาลจะต้องให้การส่งเสริมอย่างจริงจัง ต่อเนื่อง และครบวงจร ดังเช่นที่นานาประเทศที่อุตสาหกรรมต่อเรือเจริญรุ่งเรืองอย่างรวดเร็วและมั่นคงได้ในการส่งเสริมอุตสาหกรรมต่อเรือของตนเอง

ผลการดำเนินงาน ปี 2557 ณ 31 ธันวาคม 2557

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทรายได้	2557		2556		2555	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้ซ่อมเรือ	351,100	57.78	298,800	41.51	280,000	44.25
รายได้ต่อเรือ	232,600	38.28	369,200	51.29	313,600	49.56
รายได้รับจ้างของบริษัทย่อย	7,578	1.24	33,666	4.68	1,969	0.31
รายได้อื่น *	16,388	2.70	18,140	2.52	37,201	5.88
รวม	607,666	100.00	719,806	100.00	632,770	100.00

หมายเหตุ : *รายได้อื่น คือ รายได้ค่าเทียบเรือ คอกเบียร์รับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าเศษเหล็ก และอื่นๆ
ของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานประจำปี 2557 เปรียบเทียบกับปีก่อน รายได้จากการรับจ้างลดลง 110.39 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.73 โดยมีรายได้มาจากการซ่อมเรือเท่ากับ 351.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.50 เนื่องจากในปี 2557 เศรษฐกิจโดยรวมทั้งเศรษฐกิจของประเทศไทย เริ่มมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และในช่วงไตรมาส 2 และช่วงปลายปี อัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าในช่วงนั้นส่งผลให้การส่งออกเริ่มฟื้นตัว ทำให้ธุรกิจการขนส่งทางทะเลจึงได้รับผลดี จึงทำให้เจ้าของเรือต้องมีการซ่อมบำรุงเรือเพื่อรองรับการทำงาน ส่วนรายได้จากงานต่อเรือเท่ากับ 232.60 ล้านบาท ลดลง 163.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.29 โดยในปี 2557 มีงานโครงการต่อเรือที่เริ่มรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง 2 โครงการ คือ โครงการเรือลากจูง ของ Port Authority of Sihanoukville ซึ่งมีการรับรู้รายได้ร้อยละ 25.06 ของทั้งโครงการ ส่วนโครงการเรือวางทุ่นของการท่าเรือแห่งประเทศไทย ซึ่งมีการรับรู้รายได้ร้อยละ 39.19 ของทั้งโครงการ โดยทั้ง 2 โครงการมีกำหนดส่งมอบภายในปี 2558

ขณะที่ต้นทุนในการรับจ้างเท่ากับ 430.27 ล้านบาท ลดลง 83.65 ล้านบาท จาก 513.92 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 16.28 ซึ่งสอดคล้องไปตามสัดส่วนรายได้จากการรับจ้างที่ลดลง และทางบริษัทมีการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 11.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.07 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 91.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วนด้านต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 194.37 เนื่องจากมีหนี้สินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 18.57 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

ทำให้ในปี 2557 มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 40.57 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิ 65.52 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 38.08

วิเคราะห์ฐานะการเงิน**1. การวิเคราะห์สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 586.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 23.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.13 สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 0.73 หรือร้อยละ 0.37 มีสาเหตุหลักจากโดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 0.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.14 แต่มีตัวแลกเปลี่ยน-อายุไม่เกิน 3 เดือน เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้น 7.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.52 โดยส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นเป็นลูกหนี้ซ่อมเรือ ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ และอายุไม่เกิน 3 เดือน
- รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เท่ากับ 43.88 ล้านบาท ลดลง 21.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.13 โดยเกิดจากงานซ่อมเรือ 43.88 ล้านบาท เนื่องจากงานส่วนใหญ่ที่สำเร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญา
- สินค้าคงเหลือลดลง 14.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.79 ลดลงเนื่องจากในปี 2557 มีงานโครงการ เรือต่อ 2 ลำ จึงทำให้มีการเบิกสินค้า อุปกรณ์ จากคลังไปใช้งานตามแผนงานที่กำหนดไว้ รวมทั้งบริษัทได้มีการระบบควบคุมการสั่งซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 0.01 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากไม่ได้มีการซื้อหรือขายทรัพย์สินใดๆอย่างมีสาระสำคัญโดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคา
- เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ คือเงินฝากประจำและเงินฝากออมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 31.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 ตามเงื่อนไขในสัญญาให้บริการทางการเงินสำหรับโครงการต่อเรือ เมื่อมีเงินเข้ามาในแต่ละงวด ต้องกันสำรองส่วนหนึ่งไว้ให้แก่ธนาคาร เนื่องจากในปี 2557 มีงานโครงการต่อเรือจำนวน 2 ลำ และได้มีการรับเงินค่าจ้างเข้ามาทำให้ต้องกันสำรองเงินส่วนหนึ่งไว้เป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทที่ได้รับจากธนาคาร

2. การวิเคราะห์หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 206.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 17.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.31 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 5.79 ล้านบาท เนื่องจากมีการเบิกตัวสัญญาใช้เงิน จำนวน 70.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท แต่เงินเบิกเกินบัญชีลดลง 4.20 ล้านบาท
- เจ้าหนี้บัตรเครดิต เพิ่มขึ้น 12.77 ล้านบาท เนื่องจากมีงานโครงการต่อเรือ 2 ลำ จึงทำให้มีรายการซื้อวัตถุดิบต่างประเทศเพิ่มขึ้น และได้มีการส่งของเรียบร้อยแล้วบางส่วนจึงส่งผลให้ เจ้าหนี้บัตรเครดิตเพิ่มขึ้นตามไปด้วย
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า เพิ่มขึ้น 27.86 ล้านบาท ซึ่งเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าโครงการต่อเรือลากจูงและต่อเรือวางทุ่น

3. การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 380.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.52 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ 100.99 เพิ่มขึ้น 3.47 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานในแต่ละไตรมาส

4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 1.01 ลดลงจาก 1.15 ในปี 2556 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินค้า และสินค้าคงเหลือ เป็นต้น แต่หนี้สินเพิ่มขึ้น เช่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้บัตรเครดิต และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า จึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 91.65 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ 21.74 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า 27.86 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 66.57 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร 29.69 ล้านบาท และเงินฝากธนาคารที่คิดภาระประจำปีประกัน 31.41 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 24.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผล 38.74 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 4.45 ล้านบาท

เปรียบเทียบกระแสเงินสดต่อการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	91.65	(162.91)	271.43
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	40.57	65.52	61.52

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.54 เพิ่มขึ้นจาก 0.50 ในปี 2556 เนื่องจากหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 17.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.31 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 5.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.52 แสดงว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนจากการก่อหนี้สินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ส่วนอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 6.68 ลดลงจาก 9.10 ส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 22.38 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แสดงให้เห็นว่าถ้าในอนาคตถ้าบริษัทต้องมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินบริษัทก็ยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 1.15 แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังมีความสามารถชำระภาระผูกพันต่างๆที่จะเกิดขึ้นมีความพร้อมและความน่าเชื่อถือที่จะรับงานโครงการต่างๆได้ในอนาคต

5. แหล่งที่มาของเงินทุน

ปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม 206.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.55 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 194.21 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 11.85 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในปีนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชี, เจ้าหนี้บัตรเครดิตและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ซึ่งเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเป็นการเพิ่มขึ้นจากงานต่อเรือ ส่วนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท จากการเบิกตัวสัญญาใช้เงิน แต่เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง 4.21 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนที่เรียกชำระแล้ว 258.29 ล้านบาท กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว 20.93 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 100.99 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 7.06 ลดลงจาก 10.49 ในปี 2556 เนื่องจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 23.23 ล้านบาท แต่กำไรลดลง 24.95 ล้านบาท บริษัทมีการใช้ทรัพย์สินให้ก่อให้เกิดรายได้ลดลง

นโยบายการรับรู้รายได้ และการวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทมีการรับรู้รายได้ดังต่อไปนี้

• บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ ซึ่งสำรวจและประเมินผลงานที่ทำเสร็จโดยวิศวกรของบริษัท บริษัทจะตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนสำหรับโครงการต่อเรือและการซ่อมเรือทั้งจำนวน เมื่อทราบแน่ชัดว่าโครงการนั้นจะประสบผลขาดทุน

• รายได้ที่ได้รับรู้แล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาได้แสดงไว้เป็น “รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ” ในงบแสดงฐานะการเงิน

• รายได้จากการให้เช่าที่ดินและค่าเทียบท่าเรือตามเกณฑ์คงค้าง และรับรู้รายได้ค่าบริการเมื่อได้ให้บริการแล้วโดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน

• ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

• รายได้อื่นรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

การวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณจำนวนที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ จำนวนสำรองนี้ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบแสดงฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

	2557	2556	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
ไม่เกินกำหนด	21.61	20.30	1.31	6.45%
ไม่เกิน 3 เดือน	22.36	13.71	8.65	63.09%
มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	0.02	6.21	(6.19)	-99.68%
มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	21.58	17.90	3.68	20.56%
	65.57	58.12	7.45	12.82%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	17.90	17.90	0	-
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	47.67	40.22	7.45	18.52%

สิทธิการเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2531 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ทำสัญญาเช่าช่วงที่ดินราชพัสดุพร้อมท่าเรือและคลังสินค้าต่อจากผู้ให้เช่าช่วงรายหนึ่ง มีระยะเวลาตามสัญญา 24 ปี และได้สิ้นสุดระยะเวลาเช่าลงในเดือนมกราคม 2555 ซึ่งบริษัทได้ขอเจรจาเช่าทรัพย์สินดังกล่าวต่อเนื่องจากสัญญาเดิมแทนบริษัทย่อย ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทได้รับสิทธิในการเช่าโดยตรงจากกรมธนารักษ์ต่อจากสัญญาเดิม โดยมีรายละเอียดและเงื่อนไขตามที่ระบุในสัญญาเช่าฉบับใหม่ลงวันที่ 26 เมษายน 2556

เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2556 บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินราชพัสดุพร้อมสิ่งปลูกสร้างกับกรมธนารักษ์ โดยมีระยะเวลาตามสัญญาเช่า 30 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 22 เมษายน 2555 สิ้นสุดวันที่ 21 เมษายน 2585 โดยบริษัทต้องชำระค่าสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว ณ วันทำสัญญาและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นเงิน 32,036,250 บาท และต้องชำระค่าเช่าเป็นรายปีตลอดระยะเวลาตามสัญญาเช่า โดยมีรายละเอียดอัตราค่าเช่ารายปีตามที่กำหนดในสัญญาดังนี้

ปีที่ 1 - 5 ในอัตราปีละ 1,467,139 บาท

ปีที่ 6 - 10 ในอัตราปีละ 1,687,210 บาท

ปีที่ 11 - 15 ในอัตราปีละ 1,940,290 บาท

ปีที่ 16 - 20 ในอัตราปีละ 2,231,335 บาท

ปีที่ 21 - 25 ในอัตราปีละ 2,566,035 บาท

ปีที่ 26 - 30 ในอัตราปีละ 2,950,940 บาท

รวมค่าเช่าตลอดระยะเวลาตามสัญญาเป็นเงิน 64,214,745 บาท

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทไม่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เนื่องจากบริษัทยังไม่มีความมั่นใจในการนำเงินไปลงทุน โดยจะนำเงินมาเป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่

การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

โครงการต่อเรือของบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เช่น Ship Plate, เครื่องจักร และอุปกรณ์ที่ใช้ติดตั้งในเรือ โดยการนำเข้าวัตถุดิบดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นได้ ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้น โดยการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเต็มจำนวน ทั้งนี้ ปัจจัยต่างๆ ที่บริษัทใช้ในการพิจารณาซื้อเงินตราต่างประเทศเพื่อการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน คือ

- มีปริมาณสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศที่มีจำนวนมาก
- มีระยะเวลาในการดำเนินการสั่งซื้อหรือส่งมอบสินค้าเป็นเวลานาน
- ความผันผวนของตลาดเงินและแนวโน้มค่าเงินบาท
- ต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยง

