

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

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

| รายการ | 2558 | | 2557 | | 2556 | |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| <u>งบดุล</u> | | | | | | |
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร | 79.34 | 14.98 | 41.64 | 7.10 | 41.70 | 7.41 |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ | 32.17 | 6.07 | 47.67 | 8.13 | 40.22 | 7.14 |
| รายการที่ยังไม่ได้เรียกชำระ | 47.60 | 8.98 | 43.88 | 7.48 | 65.62 | 11.65 |
| สินค้าคงเหลือ | 24.85 | 4.69 | 19.60 | 3.34 | 34.26 | 6.08 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 7.29 | 1.38 | 43.00 | 7.33 | 14.72 | 2.61 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ | 251.31 | 47.43 | 264.41 | 45.10 | 264.42 | 46.96 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 87.26 | 16.47 | 126.08 | 21.51 | 102.11 | 18.14 |
| สินทรัพย์รวม | 529.82 | 100.00 | 586.28 | 100.00 | 563.05 | 100.00 |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | - | 71.27 | 12.16 | 65.47 | 11.63 |
| เจ้าหนี้การค้า-สุทธิ | - | - | 19.81 | 3.38 | 7.04 | 1.25 |
| เจ้าหนี้การค้า | 26.90 | 5.08 | 40.28 | 6.87 | 50.35 | 8.94 |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 0.49 | 0.09 | 0.28 | 0.05 | 0.57 | 0.10 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 51.55 | 9.73 | 62.57 | 10.67 | 47.88 | 8.50 |
| หนี้สินระยะยาว | 10.31 | 1.95 | 11.85 | 2.02 | 17.20 | 3.05 |
| หนี้สินรวม | 89.25 | 16.85 | 206.06 | 35.15 | 188.51 | 33.48 |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 258.29 | 48.75 | 258.29 | 44.06 | 258.29 | 45.87 |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | 181.12 | 34.19 | 121.93 | 20.80 | 116.25 | 20.65 |
| รวมส่วนของผู้อถือหุ้น | 440.57 | 83.15 | 380.22 | 64.85 | 374.54 | 66.52 |
| <u>งบกำไรขาดทุน</u> | | | | | | |
| รายได้จากการรับจ้าง | 757.23 | 98.80 | 591.28 | 97.30 | 701.67 | 97.48 |
| รายได้รวม | 766.39 | 100.00 | 607.67 | 100.00 | 719.81 | 100.00 |
| ต้นทุนในการรับจ้าง | 489.60 | 63.88 | 430.27 | 70.81 | 513.92 | 71.40 |
| กำไรขั้นต้น | 267.63 | 34.92 | 161.00 | 26.50 | 187.75 | 26.08 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 12.84 | 1.67 | 11.04 | 1.82 | 10.97 | 1.52 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 110.01 | 14.35 | 90.31 | 14.86 | 91.45 | 12.7 |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร | 23.83 | 3.11 | 20.44 | 3.36 | 19.81 | 2.75 |

| รายการ | 2558 | | 2557 | | 2556 | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| <u>งบกำไรขาดทุน</u> | | | | | | |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย | 16.32 | 2.13 | 1.36 | 0.22 | - | - |
| ต้นทุนทางการเงิน | 2.15 | 0.28 | 4.71 | 0.77 | 1.60 | 0.22 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 20.31 | 2.65 | 8.96 | 1.48 | 16.54 | 2.30 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1.15 | 0.15 | - | - | - | - |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 90.18 | 11.77 | 40.57 | 6.68 | 65.52 | 9.10 |
| <u>งบกระแสเงินสด</u> | | | | | | |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 156.04 | | 91.65 | | (162.91) | |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 6.48 | | (66.57) | | (50.56) | |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (124.74) | | (24.56) | | 34.81 | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 37.78 | | 0.52 | | (178.66) | |

2) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

| รายการ | | 2558 | 2557 | 2556 |
|--|--------|-------|-------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 2.42 | 1.01 | 1.15 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | (เท่า) | 2.02 | 0.69 | 0.86 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | (เท่า) | 1.14 | 0.50 | (0.61) |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | (เท่า) | 18.97 | 13.46 | 26.13 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 19 | 27 | 14 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | (เท่า) | 22.03 | 15.98 | 10.93 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | (วัน) | 17 | 23 | 33 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | (เท่า) | 18.20 | 7.16 | 10.45 |
| ระยะเวลารับหนี้ | (วัน) | 20 | 51 | 35 |
| Cash Cycle | (วัน) | 16 | (1) | 12 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 35.34 | 27.23 | 26.76 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | % | 15.69 | 5.61 | 9.11 |
| อัตรากำไรอื่น | % | 1.20 | 2.70 | 2.52 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | % | 131 | 277 | (255) |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | 11.77 | 6.68 | 9.10 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | 21.97 | 10.75 | 19.10 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | (%) | 16.16 | 7.06 | 10.48 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | (%) | 18.33 | 26.85 | 36.66 |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ | (เท่า) | 1.37 | 1.06 | 1.15 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.20 | 0.54 | 0.51 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | (เท่า) | 82.86 | 22.38 | (90.59) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) | (เท่า) | 3.09 | 1.15 | (5.11) |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | % | 63.05 | 70.13 | 64.05 |

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

แนวโน้มภาพรวมเศรษฐกิจโลก คาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้น จากปี 2558 จากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ที่คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากสภาวะทางการเงินที่ยังคงผ่อนคลายและตลาดแรงงานที่เข้มแข็ง แม้ว่าการแข็งค่าขึ้นของเงินเหรียญสหรัฐฯ และราคาน้ำมันที่ตกต่ำจะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและภาคพลังงานก็ตาม สำหรับเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโร คาดว่าสภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลาย ประกอบกับราคาน้ำมันที่ต่ำ จะช่วยกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนให้สูงขึ้น หักล้างภาคส่งออกที่ยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ ณ เดือนมกราคม 2559 IMF ประมาณการแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2559 ไว้ที่ระดับร้อยละ 3.4 โดยมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ของเศรษฐกิจจีน และการแข็งค่ามากขึ้นของเงินเหรียญสหรัฐฯ

ส่วนเศรษฐกิจไทยในปี 2559 คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่าปี 2558 โดยได้รับแรงส่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้จ่ายลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่มีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้ภาคธุรกิจและกระตุ้นการลงทุน ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้เงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าคาดว่าจะส่งผลดีต่อการส่งออก สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามองในปี 2559 ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ปัญหาภัยแล้ง และความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐทั้งนี้ สศช. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวอยู่ในช่วง 2.8 - 3.8 ในปี 2559

จากแนวโน้มภาพรวมทั้งเศรษฐกิจของโลกและเศรษฐกิจไทย ในช่วงปี 2558-2559 มีผลกระทบกับอุตสาหกรรมต่อเรือ โดยเฉพาะตลาดเรือ Offshore ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันตกต่ำ เรือถูกหยุดการใช้งาน (Lay up) และลดการซ่อมบำรุงประจำปี ไม่มีแผนต่อเรือใหม่ ในส่วนของตลาดเรื่อน้ำมันเพื่ออุปสงค์ภายในประเทศสูงขึ้น ไม่ค่อยมีผลกระทบเรื่องการลดจำนวนเรือ ปริมาณเรือเปรียบเทียบ สิ้นปี 2558 ยังคงมีปริมาณใกล้เคียงกับปี 2557

ด้านการต่อเรือของภาครัฐ แนวโน้มมีโอกาสสูงขึ้น เนื่องจากมีโครงการของหน่วยงานต่างๆ ต้องการใช้เรือใหม่ทันสมัยขึ้น ซึ่งมีจำนวนต่อเรือที่มีศักยภาพในการรับงานเพิ่มมากขึ้น มีการแข่งขันกันสูง ทำให้ธุรกิจต่อเรือต้องมีการพัฒนา บริหารต้นทุน และปรับปรุงประสิทธิภาพในการต่อเรือ เพื่อเพิ่มโอกาสในการแข่งขัน

การซ่อมเรือ จากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ทำให้เจ้าของเรือไทย กำหนดงบประมาณในการซ่อมเรืออย่างจำกัด อยู่เรือมีการแข่งขันด้านราคา ประกอบกับการซ่อมเรือต่างประเทศลดจำนวนลงมาก ทำให้มีการแข่งขันระหว่างอยู่เรือสูงขึ้น

ผลการดำเนินงาน ปี 2558 ณ 31 ธันวาคม 2558

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| ประเภทรายได้ | 2558 | | 2557 | | 2556 | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | จำนวน | % | จำนวน | % | จำนวน | % |
| รายได้ซ่อมเรือ | 346,700 | 45.24 | 351,100 | 57.78 | 298,800 | 41.51 |
| รายได้ต่อเรือ | 359,900 | 46.96 | 232,600 | 38.28 | 369,200 | 51.29 |
| รายได้รับจ้างของบริษัทย่อย | 50,631 | 6.60 | 7,578 | 1.24 | 33,666 | 4.68 |
| รายได้อื่น * | 9,161 | 1.20 | 16,388 | 2.70 | 18,140 | 2.52 |
| รวม | 766,392 | 100.00 | 607,666 | 100.00 | 719,806 | 100.00 |

หมายเหตุ : *รายได้อื่น คือ รายได้ค่าเทียบเรือ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าเศษเหล็ก และอื่นๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานประจำปี 2558 เปรียบเทียบกับปีก่อน รายได้จากการรับจ้างเพิ่มขึ้น 165.95 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 28.07

รายได้มาจากการซ่อมเรือและงาน Offshore เท่ากับ 346.70 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.25 โดยลดลงจากงาน Offshore ซึ่งมีผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและราคาน้ำมัน

รายได้จากงานต่อเรือเท่ากับ 359.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.73 โดยในปี 2558 มีงานโครงการต่อเรือที่รับรู้รายได้จากงาน 2 โครงการ คือ โครงการเรือลากจูง ของ Port Authority of Sihanoukville และงานโครงการเรือวางทุ่นของการท่าเรือแห่งประเทศไทย โดยทั้ง 2 โครงการ ได้มีการรับรู้รายได้และส่งมอบงานเรียบร้อยแล้วในปี 2558

ขณะที่ต้นทุนในการรับจ้างเท่ากับ 489.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.33 ล้านบาท จาก 430.27 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 13.79 ซึ่งสอดคล้องไปตามสัดส่วนรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น โดยที่บริษัทฯ สามารถควบคุมและบริหารต้นทุนได้ดีกว่างบประมาณที่กำหนดไว้ ดังนั้นทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 267.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.62 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 12.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 110.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.81 ในส่วนที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายพนักงาน 18.50 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของงานโครงการต่อเรือลากจูง ของ Port Authority of Sihanoukville จำนวน 4.30 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์รอการขาย จำนวน 16.32 ล้านบาท โดยใช้วิธีราคาตลาด ด้านต้นทุนทางการเงินลดลง 2.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.35 โดยสิ้นปี 2558 บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สินเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท โดยเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีททั้งหมดเป็นของโครงการต่อเรือ ดังนั้นเมื่อได้รับค่าจ้างต่อเรือทางบริษัทฯ จึงนำไปชำระหนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ย

ทำให้ในปี 2558 มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 90.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิ 40.57 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.28

วิเคราะห์ฐานะการเงิน

1. การวิเคราะห์สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 529.82 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 56.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.63 สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 4.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.31 มีสาเหตุหลักจากโดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 37.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.54 โดยมีตัวแลกเงิน-อายุไม่เกิน 3 เดือน เพิ่มขึ้น 20.00 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทได้รับค่าจ้างต่อเรือของทั้ง 2 โครงการทำให้มีเงินนำไปลงทุนในระยะสั้น และเป็นเงินฝากออมทรัพย์ ของบริษัท อีโค มารีน เพิ่มขึ้น 15.00 ล้านบาท จากการรับชำระงานโครงการ ของบริษัทอีโค มารีน จำกัด
- ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลง 15.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.52 โดยส่วนใหญ่ที่ลดลงเป็นลูกหนี้ซ่อมเรือ ลดลง 17.38 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้อายุไม่เกิน 3 เดือน โดยในปี 2558 ลูกหนี้ที่อายุมากกว่า 12 เดือน ได้ลดลง 2.23 ล้านบาท บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งจำนวนแล้ว
- รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น 3.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.48 โดยเกิดจากงานซ่อมเรือ 47.12 ล้านบาท เนื่องจากงานส่วนใหญ่ที่ทำเสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญา
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.79 เพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2558 งานต่อเรือทั้ง 2 ลำ เป็นช่วงการต่อเรือที่ต้องใช้วัสดุและอุปกรณ์จำนวนมาก จึงทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อวัสดุต่างๆเข้ามาเพื่อรองรับงานต่อเรือ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 13.10 ล้านบาท จากการบันทึกค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามอายุงานที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงมูลค่า 8.10 ล้าน และมีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่ม 4.81 ล้านบาท เพื่อรองรับงานที่เพิ่มมากขึ้นทั้งด้านงานซ่อมเรือและต่อเรือในอนาคต
- เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ คือเงินฝากประจำและเงินฝากออมทรัพย์ ลดลง 23.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.58 ตามเงื่อนไขในสัญญาให้บริการทางการเงินสำหรับโครงการต่อเรือ เมื่อมีเงินเข้ามาในแต่ละงวด ต้องกันสำรองส่วนหนึ่งไว้ให้แก่นายธนาคาร เนื่องจากในปี 2558 ได้ส่งมอบงานต่อเรือลากจูงของ Port Authority of Sihanoukville และ งานโครงการเรือวางทุ่นของการท่าเรือแห่งประเทศไทยเรียบร้อยแล้ว จึงได้มีการนำหนังสือคำประกันงานโครงการบางส่วนไปคืนกับธนาคาร ทำให้สามารถถอนเงินฝากออกมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท และทางบริษัทยังไม่มีโครงการใหม่ที่ต้องมีเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้

2. การวิเคราะห์หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 89.25 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 116.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.69 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 71.27 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินกู้คืนทั้งหมด
- เจ้าหนี้การค้าสุทธิ ลดลง 19.81 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้การค้าสุทธิทั้งหมดเป็นของโครงการต่อเรือ ดังนั้นเมื่อได้รับเงินค่าต่อเรือทางบริษัทฯจึงนำไปชำระหนี้ เพื่อลดภาระดอกเบี้ย
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ลดลง 33.08 ล้านบาท ซึ่งในปี 2558 งานโครงการต่อเรือ 2 ลำ ได้ส่งมอบเรียบร้อยแล้ว ดังนั้นจึงมีการบันทึกรับเงินหมดทั้ง 2 โครงการแล้ว

3. การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 440.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.87 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิ 90.18 ล้านบาท หักด้วยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานปี 2557 จำนวน 30.99 ล้านบาท

4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 2.42 เพิ่มขึ้นจาก 1.01 ในปี 2557 ถึงแม้สินทรัพย์หมุนเวียนจะลดลง เช่น ลูกหนี้การค้า เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินค้า เป็นต้น แต่หนี้สินหมุนเวียนก็ลดลงในอัตราที่สูงกว่า เช่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้บัตรเครดิต และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า จึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 156.04 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 90.18 ล้านบาท โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น คือ ค่าเสื่อมราคา และขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขาย
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 6.48 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร 17.56 ล้านบาท และถอนเงินสดจากเงินฝากธนาคารที่ติดภาระประจำปีประกัน 23.11 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 124.74 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ชำระตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น 70.00 ล้านบาท ชำระเจ้าหนี้บัตรเครดิต 19.81 ล้านบาท จ่ายปันผล 30.88 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 1.72 ล้านบาท

เปรียบเทียบกระแสเงินสดต่อการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

| | 2558 | 2557 | 2556 |
|----------------------------|--------|-------|----------|
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | 156.04 | 91.65 | (162.91) |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ | 90.18 | 40.57 | 65.52 |

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.20 ลดลงจาก 0.54 ในปี 2557 เนื่องมาจากหนี้สินรวมลดลง 116.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.69 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 60.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.87 แสดงว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ส่วนอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 11.77 เพิ่มขึ้นจาก 6.68 ส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 82.86 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แสดงให้เห็นว่าถ้าในอนาคตรัฐบาลต้องมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินบริษัทก็ยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 3.09 แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังมีความสามารถชำระภาระผูกพันต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นมีความพร้อมและความน่าเชื่อถือที่จะรับงาน โครงการต่างๆ ได้ในอนาคต

5. แหล่งที่มาของเงินทุน

ปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม 89.25 ล้านบาท ลดลง 116.81 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 78.94 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 10.31 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงในปีนี้ บริษัทได้มีการชำระหนี้ เงินเบิกเกินบัญชี จำนวน 1.27 ล้านบาท และชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 70.00 ล้านบาท ส่วนด้านเจ้าหนี้ ทรัสต์รีซีท บริษัทได้ชำระเงินกู้คืนทั้งหมด โดยเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีททั้งหมดเป็นของโครงการต่อเรือ ดังนั้นเมื่อได้รับเงินค่าต่อเรือทางบริษัทจึงนำไปชำระหนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ย และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง 33.08 ล้านบาท ซึ่งเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าที่ลดลงเป็นลูกค้าเรือต่อ เนื่องจากงานโครงการเรือต่อ 2 ลำได้ส่งมอบงานและรับชำระเงินเรียบร้อยแล้ว สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนที่เรียกชำระแล้ว 258.29 ล้านบาท กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว 25.03 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 156.10 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 49.61 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 16.16 เพิ่มขึ้นจาก 7.06 ในปี 2557 ถึงแม้สินทรัพย์จะลดลง 56.46 ล้านบาท แต่บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น 49.61 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการใช้ทรัพย์สินให้ก่อให้เกิดรายได้ได้มากขึ้น เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับปรุงและพัฒนาทรัพย์สินให้อยู่ในสภาพที่พร้อมรองรับงานที่เกิดขึ้น

นโยบายการรับรู้รายได้ และการวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทมีการรับรู้รายได้ดังต่อไปนี้

- บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ ซึ่งสำรวจและประเมินผลงานที่ทำเสร็จโดยวิศวกรของบริษัท บริษัทจะตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนสำหรับโครงการต่อเรือและการซ่อมเรือทั้งจำนวน เมื่อทราบแน่ชัดว่าโครงการนั้นจะประสบผลขาดทุน

- รายได้ที่ได้รับแล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาได้แสดงไว้เป็น “รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ” ในงบแสดงฐานะการเงิน

- บริษัทย่อยรับรู้รายได้จากค่าเทียบท่าเรือตามเกณฑ์คงค้าง และรับรู้รายได้ค่าบริการเมื่อได้ให้บริการแล้วโดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน

- ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง
- รายได้อื่นรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

การวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณจำนวนที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ จำนวนสำรองนี้ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบแสดงฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

| | 2558 | 2557 | เปลี่ยนแปลง | |
|-----------------------------|-------|-------|------------------|----------|
| | | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | % |
| ยังไม่ครบกำหนด | 22.23 | 21.61 | 0.62 | 2.87% |
| ไม่เกิน 3 เดือน | 9.49 | 22.36 | (12.87) | -57.56% |
| มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน | 0.44 | 0.02 | 0.42 | 2100.00% |
| มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน | - | - | - | - |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป | 19.36 | 21.58 | (2.22) | -10.29% |
| | 51.52 | 65.57 | (14.05) | -21.43% |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 19.36 | 17.90 | 1.46 | 8.16% |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ | 32.16 | 47.67 | (15.51) | -32.54% |

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 2558 บริษัทไม่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เนื่องจากบริษัทยังไม่มีนโยบายในการนำเงินไปลงทุน โดยจะนำเงินมาเป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่

การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

โครงการต่อเรือของบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เช่น Ship Plate, เครื่องจักร และ อุปกรณ์ที่ใช้ติดตั้งในเรือ โดยการนำเข้าวัตถุดิบดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นได้ ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้น โดยการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเต็มจำนวน ทั้งนี้ ปัจจัยต่างๆ ที่บริษัทที่ใช้ในการพิจารณาซื้อเงินตราต่างประเทศเพื่อการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน คือ

- มีปริมาณสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศที่มีจำนวนมาก
- มีระยะเวลาในการดำเนินการสั่งซื้อหรือส่งมอบสินค้าเป็นเวลานาน
- ความผันผวนของตลาดเงินและแนวโน้มค่าเงินบาท
- ต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยง