

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 1) ตารางสรุปงบการเงินรวมเปรียบเทียบ (งบรวม)

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

รายการ	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบดุล</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42.21	5.56	60.69	8.27	36.90	5.26
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	53.70	7.07	49.25	6.71	32.31	4.61
รายการที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	91.04	11.99	68.38	9.32	93.92	13.39
สินค้าคงเหลือ	40.72	5.36	47.25	6.44	24.02	3.43
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.26	2.54	9.40	1.28	24.13	3.44
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	440.59	58.04	423.47	57.71	397.90	56.74
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	71.56	9.43	75.38	10.27	92.12	13.14
สินทรัพย์รวม	759.08	100.00	733.81	100.00	701.30	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	87.00	11.46	20.00	2.73	10.00	1.43
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท	-	-	28.46	3.88	53.06	7.57
เจ้าหนี้การค้า	34.05	4.49	42.18	5.75	45.52	6.49
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.60	2.71	11.88	1.62	13.00	1.85
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34.17	4.50	48.47	6.60	38.03	5.42
หนี้สินระยะยาว	119.22	15.71	100.15	13.65	104.06	14.84
หนี้สินรวม	295.04	38.87	251.14	34.22	263.67	37.60
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	258.29	31.03	258.29	35.20	258.29	36.83
กำไร (ขาดทุน) สะสม	203.78	26.85	222.82	30.36	177.84	25.36
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.96	0.26	1.56	0.21	1.50	0.21
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	464.03	61.13	482.67	65.78	437.63	62.40
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้จากการรับจ้าง	516.13	98.33	691.48	98.05	599.61	97.56
รายได้รวม	524.90	100.00	705.26	100.00	614.59	100.00
ต้นทุนในการรับจ้าง	350.33	66.74	444.38	63.01	421.59	68.60
กำไรขั้นต้น	165.80	31.59	247.10	35.04	178.02	28.97
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.18	1.75	13.11	1.86	11.41	1.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	101.26	19.29	110.82	15.71	97.09	15.80
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	16.09	3.07	19.78	2.80	21.74	3.54

รายการ	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.13	0.02	10.39	1.47	0.74	0.12
ต้นทุนทางการเงิน	7.62	1.45	6.33	0.90	3.97	0.65
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	7.23	1.38	18.81	2.67	8.63	1.40
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.40	0.08	0.07	0.01	1.03	0.17
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>32.67</b>	<b>6.22</b>	<b>81.57</b>	<b>11.57</b>	<b>48.37</b>	<b>7.87</b>
<b>งบกระแสเงินสด</b>						
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1.55		117.94		25.21	
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(54.90)		(58.24)		(180.30)	
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	35.09		(36.05)		112.84	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(18.26)		23.65		(42.25)	

## 2) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

รายการ		2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.40	1.56	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.06	1.18	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.01	0.76	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	10.03	16.96	18.60
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	36	22	20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	7.96	12.47	17.25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	46	29	21
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	10.29	6.29	4.28
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	35	58	85
Cash Cycle	(วัน)	47	(7)	(45)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	32.12	35.74	26.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	6.13	14.04	7.30
อัตรากำไรอื่น	%	1.67	1.95	2.44
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	5	122	58
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.22	11.57	7.87
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.90	17.73	11.02
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	4.38	11.37	7.86
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	16.59	29.32	25.66
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.70	0.98	1.00
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.64	0.52	0.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.15	22.61	9.52
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.01	1.13	0.10
อัตรากำไรเงินปันผล	%	92.52	64.95	63.64

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในปี 2561 ปริมาณการสั่งต่อเรือใหม่อยู่ในระดับที่เกือบจะต่ำที่สุดในประวัติการณ์โดยมีอัตราส่วนปริมาณการสั่งต่อเรือกองเรือ ปัจจุบัน ณ สิ้นปี 2561 ที่ร้อยละ 10.52 โดยยังคงมีการเลื่อนรับมอบเรือสั่งต่อใหม่ออกไปเนื่องจากสถานการณ์ความกดดันทางการเงินไม่ว่าทั้งต่อผู้ซื้อหรือผู้ต่อเรือ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ได้ช่วยลดแรงกดดันจากภาคอุปทาน รวมทั้งปัจจัยบวกจากอัตราค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2561 จะทำให้สถานการณ์ปริมาณเรือที่มากเกินไปนั้นค่อยๆ สู่จุดสมดุล

สำหรับปี 2561 มีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นสุทธิร้อยละ 2.82 ของกองเรือโลก ทำให้ ณ สิ้นปีกองเรือโลกมีขนาด 836.46 ล้านเดทเวทตัน โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์คำสั่งต่อเรือใหม่สุทธิไม่เพิ่มขึ้นมากในปี 2562 และ ปี 2563 การเพิ่มขึ้นสุทธิของกองเรือโลกน่าจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.21 ต่อปี

ผลกระทบจากกฎเกณฑ์องค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) จะทำให้เจ้าของเรือมีต้นทุนในการปรับปรุงเรือเพิ่มขึ้น ซึ่งเมื่อพิจารณาความคุ้มค่า อาจทำให้เรือถูกปลดระวางมากขึ้นในช่วงปี 2562 ถึงปี 2563 กฎเกณฑ์ที่จะถูกบังคับใช้อาทิเช่น

- อนุสัญญาการจัดการ น้ำถ่วงเรือ (Ballast Water Management) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 กันยายน 2562 หลังจากมีการผ่อนผันการบังคับใช้ ออกไป 2 ปีเรือที่แล่นอยู่ทั้งหมดจะต้องจัดให้มีระบบการจัดการน้ำถ่วงเรือเมื่อเข้าอู่แห้ง หลังจากวันที่ 8 กันยายน 2562 ดังนั้น เรือที่อายุมากกว่า 15 ปีอาจถูกปลดระวางเมื่อถึงกำหนดเข้าอู่แห้งในอีก 5 ปีข้างหน้า หลังจากวันที่อนุสัญญานี้มีผลใช้บังคับ ต้นทุนที่สูงในการติดตั้งระบบดังกล่าวในเรือจะทำให้ไม่คุ้มที่จะติดตั้งโดยเฉพาะสำหรับเรือที่มีอายุ 15 ปีซึ่งมีมูลค่าประมาณ เท่าเศษหลักซึ่งคือราคาซากดังนั้น เจ้าของเรืออาจตัดสินใจที่จะปลดระวางเรือได้ง่ายขึ้น

- การจำกัดปริมาณค่า กำมะถันในน้ำมันเชื้อเพลิงทั่วโลกให้ไม่เกินร้อยละ 0.5 จากเดิมไม่เกินร้อยละ 3.5 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ดังนั้น เรือทั้งหมดจะต้องเลือกที่จะดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง คือ เปลี่ยนน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นน้ำมันดีเซล ซึ่งขณะนี้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปกติ หรือยังคงใช้น้ำมันเชื้อเพลิงปกติแต่ทำความสะอาดไอเสียโดยใช้เครื่องดักจับเขม่าควัน ซึ่งดูเหมือนว่ามีแนวโน้มที่เรือจะติดตั้งเครื่องดักจับเขม่าควันมากขึ้น แม้ว่าจะสามารถลดค่าใช้จ่ายได้โดยการใช้เชื้อเพลิงที่ราคาถูกลง แต่ต้นทุนในการติดตั้งที่สูงทำให้เจ้าของเรือต้องใช้เวลาอันยาวนานกว่าจะคืนทุน

โดยในระหว่างปี 2562 ถึงปี 2563 เรือที่ติดตั้งเครื่องดักจับเขม่าควันจำนวนมากจะต้องเข้าอู่แห้งเพื่อตรวจสอบว่าทำตามกฎเรื่องการปล่อยของเสียของ IMO 2020 เป็นปัจจัยบวกสำหรับผู้ต่อเรือ ซ่อมเรือ

สถานการณ์ของผู้ต่อเรือยังคงที่ในระดับต่ำจากปริมาณการสั่งต่อเรือใหม่ที่ลดลงและจำนวนเรือที่ปลดระวางเพิ่มขึ้น คาดการณ์ว่าก่อนสิ้นปี 2565 จะมีเรือร้อยละ 13.01 ของกองเรือโลก ที่มีอายุเกิน 20 ปีจะถูกปลดระวาง เนื่องจากกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นซึ่งใช้ต้นทุนสูงในการปฏิบัติตาม แนวโน้มดัชนี BDI และราคาขายเรือเพื่อปลดระวาง

อุตสาหกรรม ต่อเรือทั่วโลก เพิ่งฟื้นตัวจากภาวะตกต่ำ มีการปรับตัวให้รอดพ้นวิกฤติ บางแห่งกลับไปให้บริการซ่อมแซมตัวเรือแทน บางแห่งได้เปลี่ยนเป็นอู่รีไซเคิลเรือแบบอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม รวมทั้งมีการปรับโครงสร้างการบริหารลดจำนวนลงโดยการควบรวมกิจการ โดยเฉพาะผู้ต่อเรือขนาดใหญ่เพื่อลดผลขาดทุน การปลดคนงาน กำลังการผลิตส่วนเกิน และเสริมความแข็งแกร่งให้อุตสาหกรรม ในเกาหลีใต้ บริษัท ฮุนได เฮฟวี อินดัสทรีส์ บริษัทต่อเรือใหญ่อันดับหนึ่งของโลก ประกาศเทคโอเวอร์คู่แข่งอย่าง “แดวู” ซึ่งรั้งอันดับ 2 ด้วยมูลค่า 1.98 พันล้านดอลลาร์ หลังควบรวมกิจการจะกลายเป็นบริษัทต่อเรือที่ใหญ่ที่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งตลาดโลกมากกว่า 20% เพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งอย่างจีน และ สิงคโปร์ โดยที่จีนก็มีแผนที่จะควบรวมกิจการของบริษัทต่อเรือขนาดใหญ่ ระหว่าง China State Shipbuilding Corp. (CSSC) กับ China Shipbuilding Industry Corp. (CSIC) เพื่อยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดเอาไว้

### ภาวะการแข่งขันและแนวโน้มอุตสาหกรรมในประเทศ

ภาพรวมของอุตสาหกรรมต่อเรือและซ่อมเรือในประเทศไทย ตลาดโดยรวมยังคงทรงตัว โดยในปี 2561 ตลาดซ่อมเรือในประเทศลดลงจากปริมาณเรือต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาซ่อมทำในประเทศที่ลดลง จากผลกระทบด้านเศรษฐกิจ รวมทั้งภาวะซบเซาของธุรกิจการสำรวจและขุดเจาะน้ำมันในทะเล (Off shore vessel) อันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50-60 เหรียญ/บาเรลล์ เป็นผลให้กำลังซื้อของกลุ่มเรือสนับสนุนการปฏิบัติงานสำรวจและขุดเจาะน้ำมันลดลงอย่างมาก แต่ยังคงได้ปัจจัยบวกจากการส่งออกแม้การส่งออกของไทย อาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีผลต่อการส่งออกไทยในเดือนตุลาคม 2561 เช่น ผลกระทบโดยตรงจากการที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษี แต่ก็มี การขยายตัวที่ดีในการส่งออกในตลาดในภูมิภาคเอเชีย เช่น ญี่ปุ่น อินเดีย และ CLMV หรือ กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และเวียดนาม ทำให้ ลูกค้าเจ้าของเรือกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งสินค้า ขนส่งน้ำมัน และปิโตรเลียมเหลว มีความต้องการใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งซ่อมบำรุงเรือ และขยายกองเรือที่ให้บริการ มีการยกระดับมาตรฐาน ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เพื่อลงทุนขยายกองเรือ ลดอายุเฉลี่ยของกองเรือและเพิ่มประสิทธิภาพส่งผลให้ภาพรวมกองเรือที่จดทะเบียนในประเทศ ปี 2561 เพิ่มขึ้น

### ผลการดำเนินงาน ปี 2561 ณ 31 ธันวาคม 2561

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทรายได้	2561		2560		2559	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้ซ่อมเรือ	420.79	80.17	401.88	56.98	311.70	50.72
รายได้ต่อเรือ	39.65	7.55	265.08	37.59	205.76	33.48
รายได้รับจ้างของบริษัทย่อย	55.70	10.61	24.52	3.48	82.15	13.37
รายได้อื่น *	8.76	1.67	13.78	1.95	14.98	2.44
รวม	524.90	100.00	705.26	100.00	614.59	100.00

หมายเหตุ : \*รายได้อื่น คือ รายได้ค่าเทียบเรือ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าเศษเหล็ก และอื่นๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานประจำปี 2561 เปรียบเทียบกับปีก่อน รายได้จากการรับจ้างลดลง 175.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.36 บริษัทฯ สามารถวิเคราะห์ถึงการเปลี่ยนแปลงในด้านรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย ของบริษัทฯ ได้ดังนี้

### ด้านรายได้

รายได้มาจากการซ่อมเรือเท่ากับ 420.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 18.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.65 ในปี 2561 รายได้ซ่อมเรือเพิ่มขึ้น จากงานเรือซ่อมของสาขาจังหวัดสุราษฎร์ธานีที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น และงานเรือซ่อมโครงการเรือท่าล่ายทุ่นระเบิด จำนวน 2 ลำ ที่มีกำหนดส่งมอบไตรมาสที่ 1/2562

รายได้จากงานต่อเรือเท่ากับ 39.65 ล้านบาท ลดลง 241.55 ล้านบาท จากปีก่อนเนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ ไม่มีโครงการต่อเรือขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงเท่ากับปี 2560 ที่มีการรับรู้ฐานโครงการต่อเรือหัก 50 ต้น ของการทำเรือแห่งประเทศ ไทย โดยในปี 2561 มีเพียงโครงการต่อเรือกำจัดผักตบชวา จำนวน 4 ลำ เป็นของหน่วยงานราชการ ที่รับงานผ่านมาจากบริษัท อีโค มารีน จำกัด บริษัทย่อย ซึ่งส่งมอบเรือทั้งหมดเรียบร้อยแล้ว

ในปี 2561 มีรายได้เพิ่มจากงานโครงการวิศวกรรมเป็นงานโครงสร้างหลักของโครงการก่อสร้างด้านศุลกากรสะเดา จังหวัดสงขลา ซึ่งมีการรับรู้รายได้สะสมร้อยละ 94 ของโครงการ มีกำหนดส่งมอบงานไตรมาสที่ 1/2562 และงานติดตั้ง

โครงสร้างเหล็กสนามบินสุวรรณภูมิ ซึ่งมีการรับรู้รายได้สะสมร้อยละ 52 ของโครงการ และมีกำหนดส่งมอบงานไตรมาสที่ 2/2562

### ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 3.62 โดยมีต้นทุนในการรับจ้างเท่ากับ 350.33 ล้านบาท ลดลง 94.05 ล้านบาท จากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 21.16 ต้นทุนที่ลดลงเป็นของงานต่อเรือ ซึ่งสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีกว่างบประมาณ ส่วนด้านงานซ่อมเรือบริษัทมีต้นทุนในการซ่อมเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีงานซ่อมเรือของหน่วยงานราชการ บางลำที่มีต้นทุนสูงกว่างบประมาณที่ประมาณการไว้ และงานราชการส่วนใหญ่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเรือของลูกค้าเอกชนทั่วไป จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของงานเรือซ่อมในปี 2561 ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 9.18 ล้านบาท ลดลง 3.94 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 101.26 ล้านบาท ลดลง 9.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.63 จากการควบคุมงบประมาณค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพขึ้น

ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 7.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.29 ล้านบาท จากปี 2560 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนใช้ในกิจการ

ทำให้ในปี 2561 มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 32.67 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิ 81.57 ล้านบาท ของปี 2560 ลดลงจำนวน 48.90 ล้านบาท เป็นการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 59.95

## วิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 1. การวิเคราะห์สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 759.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 25.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.44 สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 11.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.09 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 18.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.45 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทได้จ่ายเงินสดในการซื้อเครื่องจักรและปรับปรุงพื้นที่หน้าท่าเพื่อรองรับงานในอนาคต
- ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้น 4.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.03 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้งานซ่อมเรือที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยมีลูกหนี้ที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน จำนวน 10.35 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว
- รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น 22.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.16 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของงานระหว่างทำของงานเรือซ่อม จำนวน 4.86 ล้านบาท งานโครงสร้างเหล็กด้านศุลกากรสะเดาและงานโครงสร้างเหล็กสนามบินสุวรรณภูมิที่รอกำหนดวางปิด จำนวน 17.81 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือลดลง 6.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.82 เนื่องจากปี 2561 บริษัทยังไม่มีโครงการต่อเรือที่ต้องวางแผนสั่งวัตถุดิบล่วงหน้า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 17.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.04 โดยในปี 2561 บริษัทได้มีการปรับปรุงอู่ลอยเพิ่มขึ้น มูลค่า 4.98 ล้านบาท มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (Tower Crane) มูลค่า 9.32 ล้านบาท และ ปรับปรุงพื้นที่หน้าท่า มูลค่า 35.10 ล้านบาท เพื่อรองรับงานที่เพิ่มมากขึ้นทั้งด้านงานซ่อมเรือและต่อเรือในอนาคต

### 2. การวิเคราะห์หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 295.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 43.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.48 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 67.00 ล้านบาท บริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น 28.32 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561 มีการเบิกใช้เงินกู้ระยะยาว 43.10 ล้านบาท สำหรับโครงการปรับปรุงหน้าท่า 35.10 ล้านบาท และปรับปรุงอู่สุราษฎร์ธานี 8.00 ล้านบาท

### 3. การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 464.03 ล้านบาท ลดลง 18.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.86 จากปี 2560 จากส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมลดลง 43.35 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้น 20.66 ล้านบาท เมื่อหักเงินปันผลจ่ายจากผลดำเนินงานปี 2560 จำนวน 51.50 ล้านบาท

### 4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 1.40 เท่า ลดลงจากปี 2560 ที่เท่ากับ 1.56 เท่า จากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 11.97 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ ซึ่งที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นของงานโครงการก่อสร้างด้านศุลกากรสะเดา และโครงการสนามบินสุวรรณภูมิที่รอวางบิลตามกำหนด ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 24.84 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

อัตรากำไรขั้นต้น ประจำปี 2561 เท่ากับร้อยละ 32.12 ลดลงร้อยละ 3.62 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากรายได้จากงานต่อเรือที่ลดลง และในปี 2561 มีงานซ่อมเรือราชการบางลำมีต้นทุนสูงกว่าที่ประมาณการไว้

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ปี 2561 จำนวน 1.55 ล้านบาท ลดลง 116.39 ล้านบาท จากปี 2560 โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง มาจากกำไรสุทธิลดลง และจ่ายเจ้าหน้าที่รัฐสิทธิ์ ทั้งหมด 28.46 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในจากกิจกรรมลงทุน 54.90 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2560 จำนวน 3.34 ล้านบาท ซึ่งในปี 2560 มีการลงทุนซื้อสินทรัพย์ซื้อสินทรัพย์ถาวร 54.66 ล้านบาท เป็นการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Tower Crane) และปรับปรุงพื้นที่หน้าท่าที่สำนักงานใหญ่ และปรับปรุงอยู่ที่สาขาสุราษฎร์ธานี เพื่อรองรับและพัฒนางานให้มีประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 35.09 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 87.00 ล้านบาท และกู้ยืมเงินระยะยาว จำนวน 43.10 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 14.79 ล้านบาท และจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 51.50 ล้านบาท

### เปรียบเทียบกระแสเงินสดต่อการทำกำไร

	(หน่วย : ล้านบาท)		
	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.54	117.94	25.21
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	32.67	81.57	48.37

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.64 เท่า ซึ่งมีอัตราที่เพิ่มขึ้นจากอัตรา 0.52 เท่า ในปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น โดยที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากปี 2561 มีผลกำไรสุทธิเพียง 32.67 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 48.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.95

ด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 6.22 ลดลงจาก 11.57 ส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.15 เท่า อัตราส่วนที่ลดลงมาจากกำไรสุทธิปี 2561 ที่ลดลง และบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่ใช้หมุนเวียนในบริษัท แต่ทางบริษัทก็ยังมีความสามารถของบริษัทที่ยังสามารถชำระหนี้ได้ครบและตรงตามกำหนดเวลา

## 5. แหล่งที่มาของเงินทุน

ปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวม 295.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.91 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 175.83 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 119.22 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในปีส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่มีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 8.72 ล้านบาท ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 19.07 ล้านบาท จากการกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ลงทุนในทรัพย์สินและปรับปรุงพื้นที่ภายในอู่ทั้งที่สำนักงานใหญ่และสาขาสุราษฎร์ธานี

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนที่เรียกชำระแล้ว 258.29 ล้านบาท กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว 25.83 ล้านบาท โดยในปี 2561 ไม่ได้มีการจัดสรรเงินสำรองตามกฎหมายเพิ่ม เนื่องจากบริษัทได้สรรจจัดครบตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 177.95 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากมีผลกำไรสุทธิเพียง 32.67 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 51.50 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานปี 2560

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 4.38 ลดลงจาก 11.37 ในปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 25.27 ล้านบาท และมีกำไรลดลง 48.90 ล้านบาท ความสามารถในการใช้ทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้ลดลงเนื่องมาจากทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และติดตั้งยังไม่พร้อมใช้งาน โดยมีกำหนดเสร็จในปี 2562

### นโยบายการรับรู้รายได้ และการวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทมีการรับรู้รายได้ดังต่อไปนี้

- บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ ซึ่งสำรวจและประเมินผลงานที่ทำเสร็จโดยวิศวกรของบริษัท บริษัทจะตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนสำหรับโครงการต่อเรือและการซ่อมเรือทั้งจำนวน เมื่อทราบแน่ชัดว่าโครงการนั้นจะประสบผลขาดทุน
- รายได้ที่รับรู้แล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาได้แสดงไว้เป็น “รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ” ในงบแสดงฐานะการเงิน
- บริษัทย่อยรับรู้รายได้จากค่าเทียบท่าเรือตามเกณฑ์คงค้าง และรับรู้รายได้ค่าบริการเมื่อได้ให้บริการแล้ว โดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน
- ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง
- รายได้อื่นรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

### การวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

บริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณจำนวนที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ จำนวนสำรองนี้ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน

### การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
ยังไม่ครบกำหนด	22.48	12.64	9.84	77.85%
ไม่เกิน 3 เดือน	26.32	35.54	(9.22)	-25.94%
มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	4.75	1.07	3.68	343.92%
มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.14	-	0.14	100.00%
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	10.36	10.42	(0.06)	-0.58%
รวม	64.05	59.67	4.38	7.34%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10.36	10.42	(0.06)	-0.58%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	53.69	49.25	4.44	9.01%



### การซื้อขายทรัพย์สิน

เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติให้บริษัทเข้าซื้อทรัพย์สินที่จังหวัดสุราษฎร์ธานีกับบุคคลภายนอก ประกอบด้วยที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เพื่อขยายงานและรองรับงานในภาคใต้ มูลค่าที่ทำการซื้อขายทั้งหมดเป็นจำนวนรวม 130 ล้านบาท โดยทำการซื้อสินทรัพย์และโอนกรรมสิทธิ์ในวันที่ 27 กรกฎาคม 2559 โดยราคาประเมินของสินทรัพย์ มีมูลค่า 120.32 ล้านบาท โดยผู้ประเมินอิสระ การซื้อสินทรัพย์มีค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องจำนวน 5.13 ล้านบาท และนำหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้ไปจดจำนองเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อและเงินกู้ยืมที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

### 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 วันที่ทำสัญญาและค่าใช้จ่ายอื่นๆ 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

เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 สำนักงานธนารักษ์พื้นที่สมุทรปราการ มีหนังสือขอให้บริษัทชำระค่าเช่าค่าธรรมเนียมการจัดให้เช่า และค่าเสียหายเพิ่มเติมกรณีปลูกสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างโดยไม่ได้รับอนุญาต ค่าเสียหายจากการรื้อถอนอาคารและสิ่งปลูกสร้างตามสัญญาเช่าเดิม และกรณีนำที่ราชพัสดุไปจัดหาผลประโยชน์โดยไม่ได้รับอนุญาต รวมเป็นเงิน 222.17 ล้านบาท

ต่อมาในวันที่ 12 กันยายน 2561 บริษัทได้ทำหนังสือขอคัดค้านการเรียกเก็บค่าเช่า ค่าธรรมเนียมการจัดให้เช่า และค่าเสียหายจำนวนดังกล่าว โดยมีเหตุผลสำคัญว่า เป็นสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่ถูกต้องตามกฎหมายจากกระทรวงการคลัง ซึ่งได้ดำเนินการตามมติที่ราชพัสดุ ครั้งที่ 1/2555 ตลอดจนได้แจ้งอัตราค่าเช่า ค่าธรรมเนียมการจัดให้เช่า และเงื่อนไขอื่นๆ ซึ่งบริษัทได้พิจารณาและตกลงทำสัญญาเช่า โดยบริษัทได้ชำระค่าเช่าและปฏิบัติตามสัญญาอย่างถูกต้องมาโดยตลอด จึงเป็นการเรียกร้องที่ไม่อยู่ใน ข้อกำหนดของสัญญา รวมทั้งการเรียกร้องค่าเสียหายต่างๆ เป็นเรื่องระหว่างกระทรวงการคลังและคู่สัญญาเช่าขณะนั้นคือชุมนุมสหกรณ์การเกษตรแห่งประเทศไทย ด้วย ข้อเท็จจริงดังกล่าว บริษัทจึงยังไม่บันทึกค่าเช่าและค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมตามข้อเรียกร้องของกรมธนารักษ์ ในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

### เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทไม่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เนื่องจากบริษัทยังไม่มีนโยบายในการนำเงินไปลงทุน โดยจะนำเงินมาเป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่

### การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

โครงการต่อเรือของบริษัทที่มีความจำเป็นที่จะต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เช่น Ship Plate, เครื่องจักร และ อุปกรณ์ที่ใช้ติดตั้งในเรือ โดยการนำเข้าวัตถุดิบดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นได้ ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้น โดยการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเต็มจำนวน ทั้งนี้ ปัจจัยต่างๆ ที่บริษัทที่ใช้ในการพิจารณาซื้อเงินตราต่างประเทศเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน คือ

- มีปริมาณสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศที่มีจำนวนมาก
- มีระยะเวลาในการดำเนินการสั่งซื้อหรือส่งมอบสินค้าเป็นเวลานาน
- ความผันผวนของตลาดเงินและแนวโน้มค่าเงินบาท
- ต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยง

### วิเคราะห์ผลการประเมินความพึงพอใจลูกค้า

นอกเหนือจากการวัดผลการดำเนินงานประจำปีของบริษัทแล้ว บริษัทยังมุ่งที่จะสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการ เพื่อปรับปรุงและยกระดับมาตรฐานการบริการ ให้ เกิดความประทับใจและความพึงพอใจสูงสุด โดยมีการจัดทำแบบสอบถามความคิดเห็นลูกค้า ผู้ใช้บริการเน้นเรื่องคุณภาพงาน และการส่งมอบตามกำหนดในแต่ละรายการที่เข้ามาซ่อมทำ รวมทั้งประเมินเรื่องของสิ่งอำนวยความสะดวกระหว่างควบคุมงาน และการประสานงานของฝ่ายการตลาด โดยมีการกำหนดระดับคะแนนที่ใช้เป็นเกณฑ์มาตรฐาน เพื่อนำผลคะแนน การประเมินในแต่ละลูกค้า มาทำการวางแผนปรับปรุงและพัฒนาต่อไป

ในปี 2561 บริษัทมีผลคะแนนความพึงพอใจลูกค้าเฉลี่ยในแต่ละเดือน ผ่านเกณฑ์มาตรฐานที่ 90 คะแนน ตามรายละเอียดดังนี้

เดือน	คะแนนที่ได้ (%)
มกราคม	91.66
กุมภาพันธ์	92.92
มีนาคม	94.81
เมษายน	90.12
พฤษภาคม	95.95
มิถุนายน	95.55
กรกฎาคม	94.74
สิงหาคม	94.89
กันยายน	92.67
ตุลาคม	94.21
พฤศจิกายน	94.71
ธันวาคม	91.90
รวมคะแนน	93.68