

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ****สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต****รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2561**

ผู้สอบบัญชี : นายเติมพงษ์ โปนพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501  
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ  
ของผู้สอบบัญชีต่อ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท  
งบการเงินรวมและ เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี  
งบการเงินเฉพาะ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  
กิจการ

**รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2560**

ผู้สอบบัญชี : นางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3459  
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ  
ของผู้สอบบัญชีต่อ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท  
งบการเงินรวมและ เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี  
งบการเงินเฉพาะ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  
กิจการ

**รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2559**

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958  
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ  
ของผู้สอบบัญชีต่อ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท  
งบการเงินรวมและ เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี  
งบการเงินเฉพาะ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  
กิจการ

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	136.73	2.77	223.41	5.35	183.40	4.48
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	259.15	6.20	355.95	8.70
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	1,665.81	33.76	1,136.50	27.18	1,276.71	31.22
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,481.49	30.02	1,258.14	30.09	1,201.02	29.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	33.35	0.68	14.69	0.35	26.40	0.65
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,317.38</b>	<b>67.23</b>	<b>2,891.89</b>	<b>69.17</b>	<b>3,043.48</b>	<b>74.41</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	111.73	2.26	112.67	2.70	105.64	2.59
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,484.13	30.07	1,159.86	27.74	935.50	22.87
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.62	0.11	4.95	0.12	3.23	0.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	16.11	0.33	11.53	0.27	2.23	0.05
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,617.59</b>	<b>32.77</b>	<b>1,289.01</b>	<b>30.83</b>	<b>1,046.60</b>	<b>25.59</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,934.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4,180.90</b>	<b>100.00</b>	<b>4,090.08</b>	<b>100.00</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,179.26	44.16	1,940.69	46.42	1,264.22	30.91
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	602.70	12.21	559.62	13.38	593.20	14.50
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	23.45	0.48	14.01	0.34	5.59	0.14
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	76.38	1.55	85.77	2.05	71.07	1.74
หุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	599.91	14.67
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	15.49	0.31	12.18	0.29	16.60	0.40
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.88	0.40	11.42	0.27	5.04	0.12
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,917.16</b>	<b>59.11</b>	<b>2,623.69</b>	<b>62.75</b>	<b>2,555.63</b>	<b>62.48</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	46.24	0.94	31.84	0.76	8.08	0.20
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	408.65	8.28	92.70	2.22	90.41	2.21
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	3.44	0.08
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	19.33	0.39	15.09	0.36	12.64	0.31
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>474.22</b>	<b>9.61</b>	<b>139.63</b>	<b>3.34</b>	<b>114.57</b>	<b>2.80</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,391.38</b>	<b>68.72</b>	<b>2,763.32</b>	<b>66.09</b>	<b>2,670.20</b>	<b>65.28</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 (ตรวจสอบแล้ว)

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน	453.23		412.91		412.91	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	453.23	9.18	412.03	9.86	412.03	10.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	483.46	9.80	483.46	11.56	483.46	11.82
สำรองตามกฎหมาย	45.32	0.92	41.29	0.99	41.29	1.01
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	559.87	11.35	482.46	11.54	477.49	11.68
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	0.20	-	(3.02)	(0.07)	5.92	0.15
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.51	0.03	1.36	0.03	(0.31)	(0.01)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,543.59</b>	<b>31.28</b>	<b>1,417.58</b>	<b>33.91</b>	<b>1,419.88</b>	<b>34.72</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,934.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4,180.90</b>	<b>100.00</b>	<b>4,090.08</b>	<b>100.00</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559– ปี 2561 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการงบกำไรขาดทุน	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	7,900.78	99.87	5,931.95	99.71	4,644.94	99.71
ต้นทุนขายและบริการ	(7,182.51)	(90.79)	(5,323.01)	(89.47)	(4,056.28)	(87.07)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>718.27</b>	<b>9.08</b>	<b>608.94</b>	<b>10.24</b>	<b>588.66</b>	<b>12.64</b>
รายได้อื่น	9.95	0.12	17.39	0.29	13.73	0.29
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>728.22</b>	<b>9.20</b>	<b>626.33</b>	<b>10.53</b>	<b>602.39</b>	<b>12.93</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(337.89)	(4.27)	(236.81)	(3.98)	(226.65)	(4.87)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(220.62)	(2.79)	(155.58)	(2.62)	(144.90)	(3.11)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	45.75	0.58	(37.20)	(0.62)	(9.26)	(0.20)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(512.76)</b>	<b>(6.48)</b>	<b>(429.59)</b>	<b>(7.22)</b>	<b>(362.28)</b>	<b>(7.78)</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>215.46</b>	<b>2.72</b>	<b>196.74</b>	<b>3.31</b>	<b>240.11</b>	<b>5.15</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(54.80)	(0.69)	(56.50)	(0.95)	(54.02)	(1.16)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	160.66	2.03	140.24	2.36	186.09	3.99
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(29.29)	(0.37)	(18.62)	(0.31)	(32.86)	(0.71)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4.16)	(0.05)	(1.11)	(0.02)	0.43	0.01
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>127.21</b>	<b>1.61</b>	<b>120.51</b>	<b>2.03</b>	<b>153.66</b>	<b>3.29</b>
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>127.21</b>	<b>1.61</b>	<b>120.51</b>	<b>2.03</b>	<b>153.66</b>	<b>3.29</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0702		0.0731		0.0932	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	1,812,928		1,648,118		1,648,118	
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (พันหุ้น)	1,812,928		1,648,118		1,648,118	

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

**บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสดรวม**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559- ปี 2561 (ตรวจสอบแล้ว)**

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2561	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	160.66	140.24	186.09
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจการดำเนินงาน			
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.35)	(0.86)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	65.70	59.75	49.33
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	9.13
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/หนี้สูญ (กลับรายการ)	5.40	(1.22)	(22.29)
ขาดทุนจากการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	6.79	4.78	-
กลับรายการการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(9.60)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	9.60	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(3.59)	0.17	(5.23)
สำรวจผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4.24	2.22	2.32
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1.67)	19.63	(4.99)
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	0.56	-
ดอกเบี้ยรับ	(2.05)	(4.72)	(4.15)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	54.80	56.50	54.02
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>290.28</b>	<b>277.57</b>	<b>263.36</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(536.06)	125.30	(660.95)
สินค้าคงเหลือ	(230.14)	(61.90)	(238.34)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.77)	15.05	(18.01)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4.55)	(9.13)	1.34
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31.84	(31.33)	485.87
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.08	1.25	3.56
<b>เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(456.32)</b>	<b>316.79</b>	<b>(163.17)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(56.14)	(59.94)	(53.54)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(31.01)	(29.77)	(1.20)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(543.47)</b>	<b>227.08</b>	<b>(217.90)</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559– ปี 2561 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2561	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	2.05	4.73	4.24
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.94	(7.04)	1.59
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	259.15	97.15	(349.06)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(331.83)	(247.58)	(130.10)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.25)	(0.35)	(0.06)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	4.64	3.73	15.14
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(65.30)</b>	<b>(149.36)</b>	<b>(458.24)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	238.57	676.48	853.73
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	384.17	84.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(77.61)	(67.00)	(65.60)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(17.67)	(7.44)	(9.06)
ชำระคืนเงินกู้	-	(600.00)	-
เงินปันผลจ่าย	(4.57)	(115.37)	(82.41)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(3.30)	-	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>519.59</b>	<b>(29.33)</b>	<b>696.66</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.51	(8.38)	1.50
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(86.67)</b>	<b>40.01</b>	<b>22.01</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	223.40	183.40	161.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	136.73	223.40	183.39

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.14	1.10	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.62	0.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	65	73	72
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	70	84	97
ระยะเวลาค้ำประกัน	วัน	30	40	31
วงจรเงินสด	วัน	105	118	138
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	9.09	10.27	12.67
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	2.73	3.32	5.17
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.61	2.03	3.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.60	8.49	11.10
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม	%	4.73	4.76	7.06
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	%	14.59	17.21	22.69
อัตราการใช้หมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.73	1.43	1.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*	เท่า	2.20	1.95	1.88
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.93	3.48	4.45

หมายเหตุ : \* หนี้สิน หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม



## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 สถานการณ์ราคาก๊าซในในตลาดโลกโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงกว่าปี 2560 อย่างไรก็ตาม เริ่มปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาก๊าซในปี 2561 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ จากต่างประเทศและการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ซึ่งมีปริมาณฝนตกหนักมากจนกระทบต่อการผลิตและการส่งออกของประเทศอินโดนีเซียซึ่งเป็นประเทศผู้ส่งออกรายใหญ่ ในขณะที่ประเทศจีนมีอากาศหนาวน้อยลงและภาวะเศรษฐกิจของจีนไม่ได้เติบโตตามเป้าหมาย และยังคงมีการควบคุมโควตาการนำเข้าก๊าซคุณภาพต่ำ โดยเน้นการผลิตก๊าซในประเทศแทน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อุปทานก๊าซในประเทศจีนน้อยลง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลัง และเป็นสาเหตุที่ทำให้ราคาก๊าซในตลาดโลกในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ปรับตัวลดลง

สำหรับประเทศเวียดนามซึ่งเป็นตลาดเป้าหมายสำคัญของบริษัทฯ ยังคงมีความต้องการใช้และมีการนำเข้าก๊าซเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการผลิตกระแสไฟฟ้าและการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมการผลิตภายในประเทศ และคาดว่าในอนาคตประเทศเวียดนามจะก้าวขึ้นเป็นผู้นำเข้าก๊าซรายใหญ่ของภูมิภาคนี้ บริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสทางการตลาดดังกล่าว จึงได้ลงทุนสร้างคลังสินค้าและโรงคัดแยกขนาดก๊าซในประเทศเวียดนามผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าผู้ใช้โดยตรงในประเทศเวียดนามมากขึ้น โดยได้เปิดดำเนินการแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม 2560 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทย่อยดังกล่าวมีรายได้จากการจำหน่ายก๊าซทั้งปี 2561 และคาดว่าจะทำให้บริษัทมียอดขายก๊าซในตลาดเวียดนามเติบโตก้าวกระโดดภายใน 2-3 ปีข้างหน้า

อย่างไรก็ตาม ในปีนี้บริษัทฯ มียอดขายในตลาดต่างประเทศ 0.49 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 0.05 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 11.36 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจากประเทศเวียดนามและประเทศกัมพูชา โดยปี 2561 ถือเป็นปีแรกที่บริษัทฯ สามารถส่งออกไปยังประเทศกัมพูชาเป็นปีแรกและถือเป็นอีกประเทศหนึ่งที่มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นอีกเป้าหมายหนึ่งในการเพิ่มยอดขายก๊าซส่งออกต่างประเทศของบริษัทฯ ที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มียอดขายส่งออกไปประเทศจีนลดลง อันเนื่องมาจากอุปทานที่ลดลงและประเทศจีนยังคงมีมาตรการควบคุมการนำเข้าก๊าซผ่านทางท่าเรือบางแห่ง ซึ่งรวมถึงท่าเรือของลูกค้าของบริษัทฯ ด้วย

ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญและเร่งขยายตลาดในประเทศต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดมากขึ้นด้วยยอดขาย 2.91 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ถึง 0.81 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.57 ทำให้ปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายก๊าซรวมทั้งสิ้น 3.40 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ถึง 0.86 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.86 โดยมีสัดส่วนระหว่างการขายก๊าซในประเทศต่อต่างประเทศ เท่ากับ 86:14 นอกจากนี้ บริษัทฯ เริ่มขยายธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจรมาตั้งแต่ปี 2560 อย่างต่อเนื่อง อันประกอบด้วยบริการขนส่งทางน้ำโดยเรือลำเลียง การให้บริการขนส่งทางบกโดยรถบรรทุก การให้บริการท่าเรือและคลังสินค้าและการให้บริการคัดร่อนสินค้า โดยได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นใหม่อีก 2 บริษัท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจโลจิสติกส์ทางน้ำและทางบกดังกล่าวในปี 2560

ปริมาณการขาย	2561		2560		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ
ปริมาณการขายถ่านหินในประเทศ	2.91	85.59	2.10	82.77	0.81	38.57
ปริมาณการขายถ่านหินต่างประเทศ	0.49	14.41	0.44	17.23	0.05	11.36
<b>รวมปริมาณการขาย</b>	<b>3.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2.54</b>	<b>100.00</b>	<b>0.86</b>	<b>33.86</b>

สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงานในปี 2561 บริษัทฯ มีผลการดำเนินการโดยรวมเติบโตดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยมีรายได้จากการขายและบริการ 7,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 1,969 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 33.19 การเติบโตที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งตลาดถ่านหินทั้งในและต่างประเทศมากขึ้น ประกอบกับราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยสูงกว่าปีที่แล้ว ทำให้มีรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศเพิ่มขึ้น 1,665 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 32.26 รายได้จากการขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.18 และรายได้จากธุรกิจบริการซึ่งประกอบด้วยการให้บริการโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก การให้บริการท่าเรือและคลังสินค้าและการให้บริการคัดร่อนสินค้า มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 271 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัวที่ร้อยละ 185.06 ซึ่งเป็นไปตามแผนการขยายธุรกิจใหม่ด้านโลจิสติกส์ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนรายได้จากภาคบริการคิดเป็นร้อยละ 5.29 ของรายได้รวม เทียบกับสัดส่วนร้อยละ 2.47 ของปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ 718 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.95 โดยคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 9.09 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 10.27 ในปีที่แล้ว เนื่องจากในปีนี้บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายส่งแบบเหมาลำเรือให้ลูกค้ารายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นช่องทางการขายที่มีส่วนต่างกำไรไม่มาก ตลอดจนตลาดขายปลีกภายในประเทศยังคงมีการแข่งขันสูง จึงทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ผลกำไรขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นเป็นเงิน 160 ล้านบาท ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา อันเนื่องมาอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงดังกล่าว และจากการจ่ายค่าชดเชยค่าความเสียหายตามสัญญาเช่าเหมารือขนส่งสินค้าทางทะเลแก่บริษัทผู้ให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลแห่งหนึ่งเป็นเงิน 0.9 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา (หรือเทียบเท่า 28.3 ล้านบาท) รวมถึงบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงขึ้นและบริษัทฯ มีขาดทุนจากการปิดบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 55 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย และมีรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 46 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีที่แล้วที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 37 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีกำไรสุทธิรวม 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.56 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 8.60 สูงกว่าปีที่แล้วที่อยู่ในระดับร้อยละ 8.49

ส่วนของฐานะการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 754 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ถาวรสุทธิเพิ่มขึ้น 324 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายคลังสินค้า อำเภอนครหลวงและขยายธุรกิจด้านโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก จึงมีการลงทุนลานกองเก็บสินค้า เรือลำเลียงและรถบรรทุกเพิ่มเติม ขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 223 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 259 ล้านบาท บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,391 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 628 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 239 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้เงินกู้ยืมเพื่อใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย และมีเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 307 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับโครงการลงทุนขยายคลังสินค้า ซื้อเรือลำเลียงและรถบรรทุกขนส่ง ในส่วนของทุน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 1,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นเงิน 126 ล้านบาท จากผลกำไรสำหรับปี 2561 ทำให้มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 2.20 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วเล็กน้อย

### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

#### ก. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ	2561		2560		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ	6,827.00	86.41	5,161.89	87.02	1,665.11	32.26
รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ	655.65	8.30	623.38	10.51	32.27	5.18
รายได้จากการให้บริการ	418.13	5.29	146.68	2.47	271.45	185.06
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>7,900.78</b>	<b>100.00</b>	<b>5,931.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,968.83</b>	<b>33.19</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวม 7,900.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 1,968.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.19 เนื่องจาก

1. รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินในปี 2561 เท่ากับ 7,482.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.71 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,697.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.34 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.76 ซึ่งที่มาของรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.26 จากปี 2560 โดยบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและการขยายตลาดในประเทศต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ มียอดขายและมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศมากขึ้น และรายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.18 จากปี 2560 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ เริ่มขายถ่านหินส่งออกไปยังประเทศกัมพูชาเป็นครั้งแรกในปี 2561
2. รายได้จากการให้บริการในปี 2561 เท่ากับ 418.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.29 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 271.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 185.06 ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการโลจิสติกส์ของบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้ค่าบริการขนส่งทั้งทางน้ำและทางบก รายได้ค่าบริการท่าเรือและคลังสินค้า รายได้บริการคัดร่อนสินค้า และรายได้จากการขายน้ำมัน

#### ข. รายได้อื่น

รายได้อื่น	2561		2560		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ ยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละต่อ ยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น	9.95	0.13	17.39	0.29	(7.44)	(42.78)

รายได้อื่นๆ ในปี 2561 มีจำนวน 9.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน กำไรจากการขายหน่วยเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ และอื่นๆ

## ค. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2561		2560		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
		ต่อรายได้ รวม		ต่อรายได้ รวม		
ต้นทุนขาย	7,182.51	90.79	5,323.01	89.47	1,859.50	34.93
ค่าใช้จ่ายในการขาย	337.90	4.27	236.81	3.98	101.09	42.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	220.62	2.79	155.58	2.62	65.04	41.81
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	45.75	0.58	(37.20)	(0.63)	82.95	(222.99)
ต้นทุนทางการเงิน	54.80	0.69	56.50	0.95	(1.70)	(3.00)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	29.29	0.37	18.62	0.31	10.67	57.31

1. ต้นทุนขายในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,859.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.93 โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 90.79 สูงกว่าปีที่ผ่านมา ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายและราคากำหนดขึ้นโดยเฉลี่ยในปี 2561 สูงขึ้นกว่าปี 2560 อย่างไรก็ดีตาม ราคากำหนดขึ้นมีแนวโน้มลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2561
2. ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 101.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.69 โดยสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนเชื้อเพลิงค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 65.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.81 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าชดเชยความเสียหายกรณีการผิดสัญญาเช่าเหมาเรือขนส่งสินค้าทางทะเล มีการบันทึกผลขาดทุนจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตขององค์กร และค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามซึ่งมีการดำเนินงานตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2560
4. บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2561 จำนวน 45.75 ล้านบาท จากการทำสัญญาซื้อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาล่วงหน้า และค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท จึงทำให้เกิดผลกำไร
5. ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย 1.70 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3.00
6. ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.67 ล้านบาท ตามผลกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้น

## ง. กำไรขั้นต้น

รายการ	2561		2560		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	7,900.78	100.00	5,931.95	100.00	1,968.83	33.19
หัก ต้นทุนขายและบริการ	7,182.51	90.91	5,323.01	89.73	1,859.50	34.93
กำไรขั้นต้น	718.27	9.09	608.94	10.27	109.33	17.95

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับ 718.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.96 หรือคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.09 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.27 เนื่องจากในปีนี้บริษัทฯ มีการขายแบบเหมาลำเรือให้ลูกค้ารายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นช่องทางการขายที่มีส่วนต่างกำไรไม่มาก ตลอดจนตลาดขายปลีกภายในประเทศยังคงมีการแข่งขันสูง

#### จ. กำไรสุทธิ

รายการ	2561		2560		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	127.21	1.61	120.51	2.03	6.70	5.56
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.0702		0.0665			

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมสำหรับปี 2561 เท่ากับ 127.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 6.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.56 โดยคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.61 เทียบกับ ร้อยละ 2.03 ในปี 2560

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (EPS) เท่ากับ 0.0702 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.0037 บาทต่อหุ้น

#### การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### ก. สินทรัพย์

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น	
	2561	2560	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	4,934.97	4,180.90	754.07	18.04
หนี้สินรวม	3,391.38	2,763.32	628.06	22.73
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,543.59	1,417.58	126.01	8.89

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,934.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 754.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.04 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยรายละเอียดดังนี้

1 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,317.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 425.49 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญได้แก่

1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากปี 2560 จำนวน 86.68 ล้านบาท

1.2 เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจากปี 2560 จำนวน 259.15 ล้านบาท เพื่อนำเงินมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

1.3 ลูกหนี้การค้า(สุทธิ) เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 529.29 ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	หน่วย : ล้านบาท		ร้อยละ	
	2561	2560	2561	2560
<u>ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>				
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	0.47	1.43	0.04	0.13
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	0.18	-	n/a	n/a
<u>ลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>				
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	1,525.82	784.51	91.44	69.18
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	124.25	251.59	7.45	22.19
เกินกว่า 3 - 6 เดือน	14.81	7.17	0.89	0.63
เกินกว่า 6-12 เดือน	0.65	87.08	0.04	7.68
เกินกว่า 12 เดือน	2.48	2.19	0.14	0.19
<b>รวม</b>	<b>1,668.66</b>	<b>1,133.97</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7.70)	(2.30)	(0.46)	(0.20)
<b>สุทธิ</b>	<b>1,660.96</b>	<b>1,131.67</b>	<b>99.54</b>	<b>99.80</b>

บริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาการให้เครดิตเทอม (Credit Term) แก่ลูกค้าในประเทศโดยเฉลี่ย 30-90 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศมีเงื่อนไขตามทีระบุใน L/C (Letter Of Credit) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ประการที่นำมาประกอบในการพิจารณา เช่น ประวัติการซื้อขายที่ผ่านมาในอดีต ปริมาณการสั่งซื้อ เป็นต้น นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุลูกหนี้การค้ากับลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6-12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดยจะตั้งสำรองร้อยละ 50 และร้อยละ 100 ตามลำดับ และลูกค้าที่บริษัทฯ พิจารณาแล้วมีปัญหาในการชำระหนี้และเข้าสู่ขบวนการฟ้องร้อง บริษัทฯ จะตั้งสำรองร้อยละ 100 อย่างไรก็ตาม หากลูกหนี้บางรายมีความแน่นอนในการชำระหนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาปรับสัดส่วนการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามความเหมาะสมสำหรับลูกค้ารายดังกล่าว และพิจารณาจากสถานการณ์และสถานะของลูกหนี้ ณ ขณะนั้นๆ รวมถึงการคาดการณ์ในอนาคตประกอบการพิจารณา

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.93 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่มีความสัมพันธ์และการค้ามานาน ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือนมีสัดส่วนร้อยละ 0.89 ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน มีสัดส่วนร้อยละ 0.19 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว

- 1.4 สินค้าคงเหลือ (สุทธิ) เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 223.34 ล้านบาท เพื่อรองรับการเติบโตของ ยอดขายจากการขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ทั้งนี้ปี 2561 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อรายการ ปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนเงิน 6.79 ล้านบาท
- 2 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,617.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 328.58 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์ถาวรสุทธิ เป็นจำนวน 324.27 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายคลังสินค้าอำเภอนครหลวง และธุรกิจบริการโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก โดยมีการลงทุนต่อเรือลำเลียงเพิ่มอีกจำนวน 16 ลำ (ส่งมอบแล้ว 4 ลำ และอยู่ระหว่างดำเนินการ 12 ลำ) การซื้อยานพาหนะประเภทรถบรรทุกเพิ่มอีก 6 คัน

## ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 3,391.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 628.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.73 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน 2,917.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 293.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.19 เนื่องจาก
  - 1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 238.57 ล้านบาท โดยหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณร้อยละ 91 เป็นหนี้ประเภททรีสตีรีซีทีที่ใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ มียอดสั่งซื้อถ่านหินเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ จึงทำให้มีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมากขึ้น
  - 1.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 43.08 ล้านบาท เนื่องจาก
    - 1.2.1 ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 44.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการตั้งค้างจ่ายของรายการที่เกี่ยวกับการนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายและราคาถ่านหิน
    - 1.2.2 เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 15.50 ล้านบาท จากการลงทุนต่อเรือลำเลียง
2. บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 474.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 334.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 239.63 เนื่องจาก
  - 2.1 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 14.40 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อ ยานพาหนะเพิ่มของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
  - 2.2 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 315.95 ล้านบาท เนื่องจากรองรับการลงทุนเพิ่มสำหรับการขยายคลังสินค้าอำเภอนครหลวง และการลงทุนต่อเรือลำเลียง

**ค. ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,543.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 126.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.89 โดยมีกำไรสะสมเท่ากับ 605.19 ล้านบาท

**การวิเคราะห์กระแสเงินสด**

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท	
	2561	2560
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงาน	290.28	277.57
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(536.06)	125.30
สินค้าคงเหลือ	(230.14)	(61.90)
สินทรัพย์ดำเนินงานอื่นๆ	(15.32)	5.91
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31.84	(31.33)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.08	1.25
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-
<b>เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(456.32)</b>	<b>316.80</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(56.14)	(59.94)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(31.01)	(29.77)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(543.47)</b>	<b>227.08</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 290.28 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนลดลง โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 746.60 ล้านบาท และมีการจ่ายดอกเบี้ยและชำระภาษีระหว่างปีรวม 87.15 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 543.47 ล้านบาท

กระแสเงินสดของบริษัทฯ ที่เกี่ยวกับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2561 – 2560 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	2561	2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(543.47)	227.08
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(65.30)	(149.36)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	519.59	(29.33)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.51	(8.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(86.67)	40.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	223.40	183.39
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>136.73</b>	<b>223.40</b>



ในปี 2561 บริษัทฯ มีการใช้กระแสเงินสดเพื่อการลงทุนไปทั้งสิ้นจำนวน 65.30 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ การลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการต่อเรือลำเลียง ขยายคลังสินค้าอำเภอนครหลวง และการลงทุนในทรัพย์สินอื่นๆ รวมทั้งสิ้น 331.83 ล้านบาท ขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวมีจำนวนลดลง 259.15 ล้านบาท ส่วนเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 519.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 238.57 ล้านบาท มีการกู้เงินระยะยาวเพิ่มขึ้น 384.17 ล้านบาท มีการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว 77.61 ล้านบาท มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน 17.67 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 4.57 ล้านบาท ทำให้ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิรวม 86.68 ล้านบาท

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### ก. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.14 เท่า และ 1.10 เท่า ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัทฯ ลดสัดส่วนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินโดยใช้เงินกู้ระยะยาวเพื่อการบริหารสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

### ข. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2561 เท่ากับร้อยละ 9.09 เปรียบเทียบกับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 10.27 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit) ปี 2561 เท่ากับร้อยละ 1.61 เปรียบเทียบกับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 2.03 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 8.60 เปรียบเทียบกับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 8.49 ซึ่งสูงขึ้นเล็กน้อย

### ค. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมในปี 2561 เท่ากับ 1.73 เท่า เปรียบเทียบกับปี 2560 เท่ากับ 1.43 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ลดลงเล็กน้อย จาก 4.76 เท่า ในปี 2560 เป็น 4.73 เท่าในปี 2561

### ง. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.95 เท่าในปี 2560 เป็น 2.20 เท่า ในปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสำหรับการลงทุนขยายคลังสินค้าอำเภอนครหลวง และการลงทุนต่อเรือลำเลียงและรถบรรทุกเพิ่ม และบริษัทฯ ยังมีหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นไม่ได้กระทบความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ