

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ****สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต****รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2562**

ผู้สอบบัญชี : นายเต็มพงษ์ โอปนพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท
ของ ผู้สอบบัญชีต่อ
งบการเงินรวมและ
งบการเงินเฉพาะ
กิจการ
เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2561

ผู้สอบบัญชี : นายเต็มพงษ์ โอปนพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

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

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2560

ผู้สอบบัญชี : นางสาวทิพวัลย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3459
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

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

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – ปี 2562 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	263.76	5.57	136.73	2.77	223.41	5.35
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	259.15	6.20
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	1,045.69	22.10	1,665.81	33.76	1,136.50	27.18
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,505.50	31.82	1,481.49	30.02	1,258.14	30.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41.46	0.88	33.35	0.68	14.69	0.35
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,856.41	60.37	3,317.38	67.23	2,891.89	69.17
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	126.50	2.67	111.73	2.26	112.67	2.70
เงินลงทุนในการร่วมค้า	24.68	0.52	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	21.89	0.46	-	-	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,667.65	35.24	1,484.13	30.07	1,159.86	27.74
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15.19	0.32	5.62	0.11	4.95	0.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	19.76	0.42	16.11	0.33	11.53	0.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,875.67	39.63	1,617.59	32.77	1,289.01	30.83
รวมสินทรัพย์	4,732.08	100.00	4,934.97	100.00	4,180.90	100.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,791.21	37.85	2,179.26	44.16	1,940.69	46.42
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	461.95	9.76	602.70	12.21	559.62	13.38
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30.24	0.65	23.45	0.48	14.01	0.34
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน						
การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	103.63	2.19	76.38	1.55	85.77	2.05
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.39	0.09	15.49	0.31	12.18	0.29
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.56	0.18	19.88	0.40	11.42	0.27
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,399.98	50.72	2,917.16	59.11	2,623.69	62.75
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่						
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79.07	1.67	46.24	0.94	31.84	0.76
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	418.96	8.85	408.65	8.28	92.70	2.22
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	18.45	0.39	19.33	0.39	15.09	0.36
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	516.48	10.91	474.22	9.61	139.63	3.34
รวมหนี้สิน	2,916.46	61.63	3,391.38	68.72	2,763.32	66.09

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – ปี 2562 (ตรวจสอบแล้ว)

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน	483.45		453.23		412.91	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	483.45	10.22	453.23	9.18	412.03	9.86
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	483.46	10.22	483.46	9.80	483.46	11.56
สำรองตามกฎหมาย	48.35	1.02	45.32	0.92	41.29	0.99
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	799.25	16.89	559.87	11.35	482.46	11.54
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.01	-	0.20	-	(3.02)	(0.07)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.10	0.02	1.51	0.03	1.36	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,815.62	38.37	1,543.59	31.28	1,417.58	33.91
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,732.08	100.00	4,934.97	100.00	4,180.90	100.00

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – ปี 2562 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการงบกำไรขาดทุน	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	6,196.23	99.79	7,900.78	99.87	5,931.95	99.71
ต้นทุนขายและบริการ	(5,389.25)	(86.79)	(7,182.51)	(90.79)	(5,323.01)	(89.47)
กำไรขั้นต้น	806.98	13.00	718.27	9.08	608.94	10.24
รายได้อื่น	13.30	0.21	9.95	0.13	17.39	0.29
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	25.74	0.41	45.75	0.58	(37.20)	(0.62)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	846.02	13.62	773.98	9.79	589.13	9.91
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(308.82)	(4.97)	(337.90)	(4.27)	(236.81)	(3.98)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(185.87)	(2.99)	(220.62)	(2.79)	(155.58)	(2.62)
รวมค่าใช้จ่าย	(494.69)	(7.96)	(558.52)	(7.06)	(392.39)	(6.60)
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	351.33	5.66	215.46	2.73	196.74	3.31
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.70)	(0.01)	-	-	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	350.63	5.65	215.46	2.73	196.74	3.31
ต้นทุนทางการเงิน	(48.13)	(0.78)	(54.80)	(0.69)	(56.50)	(0.95)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	302.50	4.87	160.66	2.04	140.24	2.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(26.51)	(0.43)	(29.29)	(0.37)	(18.62)	(0.31)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3.20)	(0.05)	(4.16)	(0.05)	(1.11)	(0.02)
กำไรสุทธิสำหรับปี	272.79	4.39	127.21	1.62	120.51	2.03
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	272.79	4.39	127.21	1.62	120.51	2.03
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.1411		0.0658		0.0731	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	1,933,787		1,933,787		1,648,118	
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (พันหุ้น)	1,933,787		1,933,787		1,648,118	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560– ปี 2562 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	302.50	160.66	140.24
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	(0.35)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	84.39	65.70	59.75
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	12.32	5.40	(1.22)
ขาดทุนจากการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	3.60	6.79	4.78
กลับรายการการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(4.67)	(9.60)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	4.67	9.60	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.70	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(0.10)	(3.59)	0.17
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4.49	4.24	2.22
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1.78)	(1.67)	19.63
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	0.81	-	0.56
ดอกเบี้ยรับ	(2.31)	(2.05)	(4.72)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	48.14	54.80	56.50
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	452.76	290.28	277.57
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	607.78	(536.06)	125.30
สินค้าคงเหลือ	(27.61)	(230.14)	(61.90)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.74	(10.77)	15.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.00)	(4.55)	(9.13)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(172.90)	31.84	(31.33)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(18.29)	3.08	1.25
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1.39)		
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	839.09	(456.32)	316.79
จ่ายดอกเบี้ย	(57.27)	(56.14)	(59.94)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(50.95)	(31.01)	(29.77)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	730.87	(543.47)	227.08

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 – ปี 2562 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	2.32	2.05	4.73
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(14.77)	0.94	(7.04)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	259.15	97.15
เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น	(25.37)		
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(189.44)	(331.83)	(247.58)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.91)	(0.25)	(0.35)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	9.30	4.64	3.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(218.87)	(65.30)	(149.36)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(388.05)	238.57	676.48
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	117.62	384.17	84.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(80.06)	(77.61)	(67.00)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(27.34)	(17.67)	(7.44)
ชำระคืนเงินกู้	-	-	(600.00)
เงินปันผลจ่าย	(3.36)	(4.57)	(115.37)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(3.60)	(3.30)	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(384.79)	519.59	(29.33)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.18)	2.51	(8.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	127.03	(86.67)	40.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	136.73	223.40	183.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	263.76	136.73	223.40

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.19	1.14	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.63	0.62
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	79	65	73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	101	70	84
ระยะเวลารับหนี้	วัน	36	30	40
วงจรเงินสด	วัน	144	105	118
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.02	9.09	10.27
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.66	2.73	3.32
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.39	1.61	2.03
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.25	8.60	8.49
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม	%	7.25	4.73	4.76
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	%	22.66	14.59	17.21
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.28	1.73	1.43
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*	เท่า	1.61	2.20	1.95
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.28	3.93	3.48

หมายเหตุ : *หนี้สิน หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ในปี 2562 สถานการณ์ราคาก๊าซในตลาดโลกโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงกว่าปี 2561 โดยเริ่มปรับตัวลดลงเรื่อยๆ ตั้งแต่ต้นปี 2562 ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาก๊าซในปี 2562 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ จากต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกากับประเทศจีนที่ยืดเยื้อยาวนาน และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ซึ่งมีปริมาณฝนตกหนักมากจนกระทบต่อการผลิตและการส่งออกของประเทศอินโดนีเซียซึ่งเป็นประเทศผู้ส่งออกรายใหญ่ ในขณะที่ประเทศจีนมีอากาศหนาวน้อยลงและภาวะเศรษฐกิจของจีนไม่ได้เติบโตตามเป้าหมาย และยังคงมีการควบคุมโควตาการนำเข้าก๊าซอินโดนีเซียคุณภาพต่ำ โดยเน้นการผลิตก๊าซในประเทศแทน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อุปทานก๊าซในประเทศจีนน้อยลง

สำหรับประเทศเวียดนามซึ่งเป็นตลาดเป้าหมายสำคัญของบริษัทฯ ยังคงมีความต้องการใช้และมีการนำเข้าก๊าซเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการผลิตกระแสไฟฟ้าและการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมการผลิตภายในประเทศ และคาดว่าในอนาคตประเทศเวียดนามจะก้าวขึ้นเป็นผู้นำนำเข้าก๊าซอินโดนีเซียรายใหญ่ของภูมิภาคนี้ บริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสทางการตลาดดังกล่าว จึงได้ลงทุนสร้างคลังสินค้าและโรงคัดแยกขนาดก๊าซในประเทศเวียดนามผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าผู้ใช้โดยตรงในประเทศเวียดนามมากขึ้น และคาดว่าจะทำให้บริษัทมียอดขายก๊าซในตลาดเวียดนามเติบโตก้าวกระโดดภายใน 2-3 ปีข้างหน้า

อย่างไรก็ตาม ในปีนี้บริษัทฯ มียอดขายในตลาดต่างประเทศ 0.13 ล้านตัน ลดลงจากปีที่แล้ว 0.36 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 73.47 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจากประเทศเวียดนาม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มียอดขายส่งออกไปประเทศจีน อันเนื่องมาจากอุปทานที่ลดลงจากสงครามการค้าและประเทศจีนยังคงมีมาตรการควบคุมการนำเข้าก๊าซอินโดนีเซียผ่านทางเรือบางแห่ง ซึ่งรวมถึงท่าเรือของลูกค้าของบริษัทฯ ด้วย

ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญและเร่งขยายตลาดในประเทศต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยมียอดขาย 2.69 ล้านตัน ลดลงจากปี 2561 จำนวน 0.22 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 7.56 ทำให้ปี 2562 บริษัทฯ มียอดขายก๊าซรวมทั้งสิ้น 2.82 ล้านตัน ลดลงจากปี 2561 จำนวน 0.58 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 17.06 โดยมีสัดส่วนระหว่างการขายก๊าซในประเทศต่อต่างประเทศ เท่ากับ 95:5 นอกจากนี้ บริษัทฯ ขยายธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจรมาตั้งแต่ปี 2560 อย่างต่อเนื่อง อันประกอบด้วย การให้บริการขนส่งทางน้ำโดยเรือลำเลียง การให้บริการขนส่งทางบกโดยรถบรรทุก การให้บริการท่าเรือและคลังสินค้าและการให้บริการคัดร่อนสินค้า

ปริมาณการขาย	2562		2561		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ
ปริมาณการขายก๊าซในประเทศ	2.69	95.39	2.91	85.59	(0.22)	(7.56)
ปริมาณการขายก๊าซต่างประเทศ	0.13	4.61	0.49	14.41	(0.36)	(73.47)
รวมปริมาณการขาย	2.82	100.00	3.40	100.00	(0.58)	(17.06)

สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานโดยรวมดีกว่าปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นถึงแม้ยอดขายรวมจะลดลงก็ตาม โดยมีรายได้จากการขายและบริการ 6,196 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้ว 1,705 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 21.58 ประกอบกับราคาขายก๊าซอินโดนีเซียโดยเฉลี่ยลดลงกว่าปีที่แล้ว ทำให้มี

รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศลดลง 1,197 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 17.54 รายได้จากการขายในต่างประเทศลดลง 482 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 73.55 และรายได้จากธุรกิจบริการซึ่งประกอบด้วยการให้บริการโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก การให้บริการท่าเรือและคลังสินค้า การให้บริการคัดร่อนสินค้า และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมัน มีรายได้รวมลดลง 25 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.01 ซึ่งเป็นไปตามแผนการขยายธุรกิจใหม่ด้านโลจิสติกส์ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนรายได้จากภาคบริการคิดเป็นร้อยละ 6.33 ของรายได้รวม เทียบกับสัดส่วนร้อยละ 5.29 ของปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ 807 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.35 โดยคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 13.02 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 9.09 ในปีที่แล้ว กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากต้นทุนขายลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของราคาขายดิบเนื่องจากราคาถ่านหินในตลาดลดลงและการแข็งค่าของค่าเงินบาทซึ่งทำให้ต้นทุนนำเข้าลดลง ประกอบกับการขยายธุรกิจโลจิสติกส์เพื่อลดต้นทุนโลจิสติกส์ทั้งทางบกและทางน้ำ รวมทั้งมีมาตรการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้มีความสามารถแข่งขันในตลาดและมีผลดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี เป็นเงิน 351 ล้านบาท สูงกว่าปีที่ผ่านมา อันเนื่องมาจากรายได้กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าที่ลดลง ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 48 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7 ล้านบาท และมีรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 26 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีที่แล้วที่มีจากอัตราแลกเปลี่ยน 46 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีกำไรสุทธิรวม 273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 146 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 114.44 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 16.25 สูงกว่าปีที่แล้วที่อยู่ในระดับร้อยละ 8.60 โดยอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 2 เท่าตัว

ส่วนของฐานะการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,732 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้ว 202.90 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ถาวรสุทธิเพิ่มขึ้น 183.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายคลังสินค้าและท่าเรือที่อำเภอนครหลวง และขยายธุรกิจด้านโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก จึงมีการลงทุนเรือลำเลียงและรถบรรทุกเพิ่มเติม ขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 620.12 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 24.01 ล้านบาท บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,916.46 ล้านบาท ลดลง 474.92 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 388.05 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 140.75 ล้านบาท ในส่วนของทุน บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 1,815.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นเงิน 272.03 ล้านบาท จากผลกำไรสำหรับปี 2562 ทำให้มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 1.61 เท่า ลดลงจากปีที่แล้ว

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ก. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ	2562		2561		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ	5,629.78	90.86	6,827.00	86.41	(1,197.22)	(17.54)
รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ	173.45	2.80	655.65	8.30	(482.20)	(73.55)
รายได้จากการให้บริการ	393.00	6.34	418.13	5.29	(25.13)	(6.01)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,196.23	100.00	7,900.78	100.00	(1,704.55)	(21.57)

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวม 6,196.23 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 1,704.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.57 เนื่องจาก

1. รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินในปี 2562 เท่ากับ 5,803.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93.66 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปีก่อน 1,679.42 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.44 ซึ่งที่มาของรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ โดยมีสัดส่วนร้อยละ 90.86 โดยบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและการขยายตลาดในประเทศต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ มียอดขายและมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศในสัดส่วนที่มากขึ้น และรายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ ลดลงร้อยละ 73.55 จากปี 2561 ตามยอดขายที่ลดลงในตลาดต่างประเทศ
2. รายได้จากการให้บริการในปี 2562 เท่ากับ 393 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.34 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปีก่อน 25.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.01 ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการโลจิสติกส์ของบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้ค่าบริการขนส่งทั้งทางน้ำและทางบก รายได้ค่าบริการท่าเรือและคลังสินค้า รายได้บริการคัดร่อนสินค้า และรายได้จากการขายน้ำมัน

ข. รายได้อื่น

รายได้อื่น	2562		2561		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละต่อยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น	13.30	0.21	9.95	0.13	3.35	33.67

รายได้อื่นๆ ในปี 2562 มีจำนวน 13.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สินและอื่นๆ

ค. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2562		2561		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
		ต่อรายได้รวม		ต่อรายได้รวม		
ต้นทุนขาย	5,389.25	86.79	7,182.51	90.79	(1,793.26)	(24.97)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	308.82	4.97	337.90	4.27	(29.08)	(8.61)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	185.87	2.99	220.62	2.79	(34.75)	(15.75)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	25.74	0.41	45.75	0.58	(20.01)	(43.74)
ต้นทุนทางการเงิน	48.14	0.78	54.80	0.69	(6.66)	(12.15)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26.51	0.43	29.29	0.37	(2.78)	(9.49)

1. ต้นทุนขายในปี 2562 ลดลงจากปีก่อน 1,793.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.97 โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 86.79 ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา ตามการลดลงของยอดขายและราคาถ่านหินโดยเฉลี่ยในปี 2562 ต่ำกว่าปี 2561
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในปี 2562 ลดลงจากปีก่อน 29.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.61 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า โดยสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลง
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2562 ลดลงจากปีก่อน 34.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.75 เนื่องจากปี 2561 มีการบันทึกค่าชดเชยความเสียหายกรณีการผิดสัญญาเช่าเหมาเรือขนส่งสินค้าทางทะเล
4. บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2562 จำนวน 25.74 ล้านบาท จากการทำสัญญาซื้อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาล่วงหน้า และค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท จึงทำให้เกิดผลกำไร
5. ต้นทุนทางการเงินในปี 2562 ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 6.66 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.15
6. ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2562 ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย 2.78 ล้านบาท

ง. กำไรขั้นต้น

รายการ	2562		2561		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	6,196.23	100.00	7,900.78	100.00	(1,704.55)	(21.57)
หัก ต้นทุนขายและบริการ	5,389.25	86.98	7,182.51	90.91	(1,793.26)	(24.97)
กำไรขั้นต้น	806.98	13.02	718.27	9.09	88.71	12.35

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2562 เท่ากับ 806.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.35 หรือคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.02 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.09 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากต้นทุนขายลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของ

ราคาขายดิบเนื่องจากราคาถ่านหินในตลาดลดลงและการแข็งค่าของค่าเงินบาทซึ่งทำให้ต้นทุนนำเข้าลดลง ประกอบกับการขยายธุรกิจโลจิสติกส์เพื่อลดต้นทุนโลจิสติกส์ทั้งทางบกและทางน้ำ รวมทั้งมีมาตรการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้มีความสามารถแข่งขันในตลาดและมีผลดำเนินงานที่ดีขึ้น

จ. กำไรสุทธิ

รายการ	2562		2561		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	272.79	4.39	127.21	1.62	145.58	114.44
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.1411		0.0658		0.0753	

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมสำหรับปี 2562 เท่ากับ 272.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 145.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 114.44 โดยคิดเป็นสัดส่วนอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 4.39 เทียบกับ ร้อยละ 1.62 ในปี 2561

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (EPS) เท่ากับ 0.1411 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.0753 บาทต่อหุ้น

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2562	2561	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	4,732.08	4,934.97	(202.89)	(4.11)
หนี้สินรวม	2,916.46	3,391.38	(474.92)	(14.00)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,815.62	1,543.59	272.03	17.62

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,732.08 ล้านบาท ลดลง 202.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.11 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยรายละเอียดดังนี้

1 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน 2,856.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 460.97 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญได้แก่

1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 127.03 ล้านบาท

1.2 ลูกหนี้การค้า(สุทธิ) ลดลงจากปี 2561 จำนวน 620.12 ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	หน่วย : ล้านบาท		ร้อยละ	
	2562	2561	2562	2561
<u>ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>				
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	1.23	0.47	0.12	0.04
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	0.04	0.18	n/a	n/a
มากกว่า 12 เดือน	0.18	-	n/a	-
<u>ลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>				
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	865.87	1,525.82	83.35	91.44
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	153.42	124.25	14.78	7.45
เกินกว่า 3 – 6 เดือน	3.97	14.81	0.38	0.89
เกินกว่า 6-12 เดือน	2.96	0.65	0.29	0.04
เกินกว่า 12 เดือน	<u>11.25</u>	<u>2.48</u>	<u>1.08</u>	<u>0.14</u>
รวม	1,038.92	1,668.66	100.00	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(12.23)	(7.70)	(1.18)	(0.46)
สุทธิ	1,026.69	1,660.96	98.82	99.54

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

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.13 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่มีความสัมพันธ์และการค้ามานาน ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือนมีสัดส่วนร้อยละ 0.38 ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน มีสัดส่วนร้อยละ 1.37 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว

- 1.3 สินค้าคงเหลือ (สุทธิ) เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 24.01 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อรายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนเงิน 5.72 ล้านบาท

- 1.4 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลงจากปี 2561 จำนวน 8.11 ล้านบาท

- 2 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,875.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 258.08 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 14.77 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 24.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ และบริษัทอื่นควบคุมร่วมกัน การเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์ถาวรสุทธิ เป็นจำนวน 183.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนขึ้นในธุรกิจบริการโลจิสติกส์ทั้งทางน้ำและทางบก โดยมีการลงทุนต่อเรือลำเลียงเพิ่มอีกจำนวน 12 ลำ (ส่งมอบแล้ว 10 ลำ และอยู่ระหว่างดำเนินการ 2 ลำ) การซื้อยานพาหนะประเภทบรรทุกเพิ่มอีก 17 คัน

ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,916.46 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 474.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน 2,399.98 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 517.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.73 เนื่องจาก
 - 1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากปี 2561 จำนวน 388.05 ล้านบาท โดยหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณร้อยละ 78 เป็นหนี้ประเภททรัสต์รีซีทที่ใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศ
 - 1.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจากปี 2561 จำนวน 140.75 ล้านบาท เนื่องจาก
 - 1.2.1 เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ลดลงจากปี 2561 จำนวน 122.13 ล้านบาท
 - 1.2.2 ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจากปี 2561 จำนวน 20.29 ล้านบาท
2. บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 516.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 42.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.91 เนื่องจาก
 - 2.1 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 32.83 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อ ยานพาหนะเพิ่มของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
 - 2.2 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 10.31 ล้านบาท เนื่องจากรองรับการลงทุนเพิ่มสำหรับการลงทุนต่อเรือลำเลียง

ค. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,815.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 272.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.62 โดยมีกำไรสะสมเท่ากับ 847.59 ล้านบาท

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท	
	2562	2561
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงาน	452.75	290.28
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	607.78	(536.06)
สินค้าคงเหลือ	(27.61)	(230.14)
สินทรัพย์ดำเนินงานอื่นๆ	(1.26)	(15.32)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(172.90)	31.84
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(18.29)	3.08
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1.39)	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	839.08	(456.32)
จ่ายดอกเบี้ย	(57.26)	(56.14)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(50.95)	(31.01)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	730.87	(543.47)

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 452.75 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 386.33 ล้านบาท และมีการจ่ายดอกเบี้ยและชำระภาษีระหว่างปีรวม 108.21 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 730.87 ล้านบาท

กระแสเงินสดของบริษัทฯ ที่เกี่ยวกับกิจกรรมลงทุนและกิจการจัดหาเงิน ในปี 2562 – 2561 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	2562	2561
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	730.87	(543.47)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(218.88)	(65.30)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(384.79)	519.59
ส่วนต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.17)	2.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	127.03	(86.67)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	136.73	223.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	263.76	136.73

ในปี 2562 บริษัทฯ มีการใช้กระแสเงินสดเพื่อการลงทุนไปทั้งสิ้นจำนวน 218.88 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ การลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการต่อเรือลำเลียง และการลงทุนในทรัพย์สินอื่นๆ รวมทั้งสิ้น 189.44 ล้าน

บาท การลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 25.37 ล้านบาท ส่วนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 384.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 388.05 ล้านบาท มีการกู้เงินระยะยาวเพิ่มขึ้น 117.62 ล้านบาท มีการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว 80.06 ล้านบาท มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 27.34 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.36 ล้านบาท ทำให้ในปี 2562 บริษัท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิรวม 127.03 ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ก. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.19 เท่า และ 0.56 เท่า ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัท ลดสัดส่วนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินโดยใช้เงินกู้ระยะยาวเพื่อการบริหารสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

ข. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 13.02 เปรียบเทียบกับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 9.09 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit) ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 4.39 เปรียบเทียบกับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 1.61 นอกจากนั้น บริษัท ยังมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 16.25 เปรียบเทียบกับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 8.60 ซึ่งสูงขึ้นมาก

ค. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัท มีอัตรากาไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมในปี 2562 เท่ากับ 1.28 เท่า เปรียบเทียบกับปี 2561 เท่ากับ 1.73 เท่า ลดลงจากปีก่อน และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) เพิ่มขึ้นสูง จาก 4.73 เท่า ในปี 2561 เป็น 7.25 เท่าในปี 2562

ง. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 2.20 เท่าในปี 2561 เป็น 1.61 เท่า ในปี 2562 เนื่องจากบริษัท มีการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมากขึ้นเพื่อการบริหารการเงินที่ดีขึ้น