

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	103.1	12.1%	226.2	21.3%	746.5	48.0%
เงินลงทุนระยะสั้น	3.2	0.4%	4.1	0.4%	4.1	0.3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	419.0	49.4%	508.3	47.8%	406.2	26.1%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	11.7	1.4%	1.4	0.1%	2.3	0.1%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	0.0%	1.3	0.1%	-	0.0%
สินค้าคงเหลือ	1.5	0.2%	1.4	0.1%	1.6	0.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.7	1.5%	19.4	1.8%	21.5	1.4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>551.2</b>	<b>64.9%</b>	<b>762.1</b>	<b>71.6%</b>	<b>1,182.2</b>	<b>76.0%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	15.3	1.8%	0.1	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	12.3	1.5%	21.9	2.1%	21.9	1.4%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	13.2	1.6%	16.4	1.5%	16.0	1.0%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.8	0.6%	8.8	0.8%	-	0.0%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์- สุทธิ	184.7	21.8%	195.0	18.3%	254.1	16.3%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	1.4	0.2%	4.5	0.4%	10.4	0.7%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.7	0.4%	4.8	0.5%	10.3	0.7%
เงินประกันสัญญา	39.1	4.6%	33.9	3.2%	42.6	2.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.1	2.7%	16.2	1.5%	18.1	1.2%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>297.6</b>	<b>35.1%</b>	<b>301.7</b>	<b>28.4%</b>	<b>373.4</b>	<b>24.0%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>848.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,063.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,555.6</b>	<b>100.0%</b>

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	21.2	3.5%	45.5	6.3%	4.7	1.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	484.8	80.9%	585.2	81.0%	332.5	75.5%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.9	1.6%	8.7	1.2%	6.6	1.5%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.2	0.9%	6.8	0.9%	9.2	2.1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการอื่น	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	13.2	2.2%	-	0.0%	-	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.2	2.2%	24.3	3.4%	35.1	8.0%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>547.5</b>	<b>91.4%</b>	<b>670.5</b>	<b>92.8%</b>	<b>388.2</b>	<b>88.1%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	23.3	3.9%	8.2	1.1%	1.8	0.4%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8.4	1.4%	17.5	2.4%	21.2	4.8%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.6	2.4%	19.8	2.7%	23.3	5.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.4	0.9%	6.5	0.9%	6.1	1.4%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>51.7</b>	<b>8.6%</b>	<b>52.1</b>	<b>7.2%</b>	<b>52.4</b>	<b>11.9%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>599.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>722.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>440.6</b>	<b>100.0%</b>

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	215.0		215.0		307.5	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.0	25.3%	215.0	20.2%	302.3	19.4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ - สุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	688.0	44.2%
ส่วนเกินทุนจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	30.7	3.6%	30.7	2.9%	30.7	2.0%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	18.2	2.1%	18.8	1.8%	19.2	1.2%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย	-	0.0%	(0.2)	(0.0%)	(0.2)	(0.0%)
กำไร(ขาดทุน)สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	2.4	0.3%	2.4	0.2%	14.4	0.9%
ยังไม่ได้จัดสรร	(14.5)	(1.7%)	75.0	7.0%	63.5	4.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.0)	(0.0%)	(0.4)	(0.0%)	(2.9)	(0.2%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	251.8	29.7%	341.2	32.1%	1,115.0	71.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.2)	(0.3%)	-	0.0%	-	0.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>249.6</b>	<b>29.4%</b>	<b>341.2</b>	<b>32.1%</b>	<b>1,115.0</b>	<b>71.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>848.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,063.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,555.6</b>	<b>100.0%</b>

**งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จรวม**

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	1,531.8	99.4%	2,051.3	98.8%	2,272.0	99.0%
รายได้จากการขาย	9.9	0.6%	24.2	1.2%	22.6	1.0%
ต้นทุนการให้บริการ	(1,229.9)	(79.8%)	(1,606.3)	(77.4%)	(1,755.2)	(76.5%)
ต้นทุนขาย	(7.8)	(0.5%)	(4.0)	(0.2%)	(7.9)	(0.3%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>304.0</b>	<b>19.7%</b>	<b>465.3</b>	<b>22.4%</b>	<b>531.4</b>	<b>23.2%</b>
รายได้อื่น	17.4	1.1%	24.7	1.2%	15.5	0.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(106.9)	(6.9%)	(115.7)	(5.6%)	(110.9)	(4.8%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(178.0)	(11.5%)	(260.4)	(12.5%)	(281.0)	(12.2%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.8	0.3%	(3.4)	(0.2%)	(10.2)	(0.4%)
ต้นทุนทางการเงิน	(7.9)	(0.5%)	(4.9)	(0.2%)	(5.6)	(0.2%)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	8.5	0.5%	14.2	0.7%	16.7	0.7%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>41.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>119.8</b>	<b>5.8%</b>	<b>155.9</b>	<b>6.8%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(14.5)	(0.9%)	(25.3)	(1.2%)	(26.3)	(1.1%)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>27.4</b>	<b>1.8%</b>	<b>94.5</b>	<b>4.6%</b>	<b>129.6</b>	<b>5.6%</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบการเงิน	0.6	0.0%	(0.5)	(0.0%)	(2.5)	(0.1%)
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยัง กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	0.6	0.0%	(0.5)	(0.0%)	(2.5)	(0.1%)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>28.0</b>	<b>1.8%</b>	<b>94.0</b>	<b>4.5%</b>	<b>127.1</b>	<b>5.5%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(2.0)	(0.1%)	89.4	4.3%	129.6	5.6%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29.4	1.9%	5.1	0.2%	-	0.0%
	<b>27.4</b>	<b>1.8%</b>	<b>94.5</b>	<b>4.6%</b>	<b>129.6</b>	<b>5.6%</b>
<b>การแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(2.0)	(0.1%)	89.0	4.3%	127.1	5.5%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30.0	1.9%	5.0	0.2%	-	0.0%
	<b>28.0</b>	<b>1.8%</b>	<b>94.0</b>	<b>4.5%</b>	<b>127.1</b>	<b>5.5%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นสำหรับกำไรส่วนที่เป็นของ บริษัทใหญ่</b>						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(4.991)		0.208		0.263	

**งบกระแสเงินสดรวม**

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	41.9	119.8	155.9
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	31.8	32.7	41.4
หนี้สงสัยจะสูญ	3.3	6.3	0.5
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(8.5)	(14.2)	(16.7)
ขาดทุนจากการเลิกบริษัทย่อย และบริษัทร่วม	-	-	1.0
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(1.2)	(8.9)	(0.2)
กำไรจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	(0.1)	-	-
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	4.0	0.2	0.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.8	5.3	3.5
รายได้เงินปันผล	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ย	(0.9)	(0.1)	(2.6)
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	18.2	0.6	0.4
ดอกเบี้ยสัญญาเช่าการเงินตัดจำหน่าย	0.9	1.2	1.9
ต้นทุนทางการเงิน	7.0	3.6	3.7
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>99.3</b>	<b>146.7</b>	<b>188.9</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น- สุทธิ	(95.8)	(102.1)	129.8
สินค้าคงเหลือ	(0.5)	0.1	(0.2)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.1	(4.8)	(4.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(39.2)	10.8	(6.1)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	124.3	103.7	(283.3)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.2	7.6	8.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(3.1)	1.1	(0.1)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>95.2</b>	<b>163.1</b>	<b>33.1</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(13.4)	(22.4)	(30.2)
<b>เงินสดสุทธิได้รับจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>81.8</b>	<b>140.7</b>	<b>2.8</b>

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	0.7	2.5	2.7
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2.0	15.3	2.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(22.8)	(29.5)	(90.0)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-
เงินสดรับจากการเลิกกิจการในบริษัทร่วม	-	0.5	1.6
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(0.2)	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(8.7)	(0.5)	(1.5)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนการควบรวมกิจการ	1.1	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(106.5)	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(7.9)	(11.5)	(3.8)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23.1	21.8	2.9
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	(1.3)	-
เงินสดรับสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	1.3
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(4.8)	(8.8)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	4.8	8.8
เงินสดจ่ายเงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	(7.7)	15.2	-
เงินสดรับ(จ่าย)เงินลงทุนชั่วคราว	1.0	(0.9)	0.0
เงินสดรับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	1.7	1.4	16.1
เงินสดรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมของบริษัทย่อยก่อนการควบรวมกิจการ	2.8	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้รับจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(125.9)</b>	<b>8.9</b>	<b>(59.8)</b>

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(21.0)	(5.6)	(6.3)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.2	24.3	(40.8)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(4.1)	(11.9)	(9.3)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	(28.8)	(18.1)	(60.0)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	21.3	4.9	60.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง	26.6	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง	(57.7)	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	(83.9)	-	-
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15.0	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(6.6)	(16.2)	(8.5)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญสุทธิ	210.0	-	775.2
เงินสดจากการเพิ่มทุนโดยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทย่อยแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(61.9)	-	-
เงินสดรับการเพิ่มทุนบริษัทย่อยโดยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	45.8	-	-
เงินสดรับจากการควบรวมบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกันจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.5	-	-
จ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เลิกกิจการแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(2.7)	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	-	(129.1)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้รับจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>57.4</b>	<b>(25.4)</b>	<b>581.4</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>13.3</b>	<b>124.2</b>	<b>524.5</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	<b>89.7</b>	<b>103.1</b>	<b>226.2</b>
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน	-	(1.1)	(4.2)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>103.1</b>	<b>226.2</b>	<b>746.5</b>

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.01	1.14	3.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.96	1.10	2.98
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.18	0.27	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.99	5.96	6.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	60.06	60.45	56.93
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1/</sup>	(เท่า)	6.37	2.73	5.19
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย <sup>1/</sup>	(วัน)	56.55	131.82	69.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.89	3.01	3.84
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	124.71	119.60	93.69
Cash Cycle	(วัน)	(8.11)	72.67	32.60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	19.72%	22.42%	23.16%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	1.56%	4.14%	5.63%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	%	5.23%	7.50%	8.78%
อัตรากำไรอื่น	%	1.11%	1.18%	0.67%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	397.07%	189.99%	25.59%
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.76%	4.50%	5.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	15.00%	31.99%	17.80%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.52%	9.88%	9.90%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	31.30%	67.02%	76.18%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.40	2.12	0.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	14.88	39.73	11.67
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.24	1.97	0.10
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	n/a	n/a	100%

หมายเหตุ : 1/ รายการสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่ไม่มีนัยสำคัญของธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ เน้นการให้บริการเป็นหลัก



## 14.การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานรวมของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการบริการและขาย	2,075.6	2,294.6	10.6%
กำไรขั้นต้น	465.3	531.4	14.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.4%	23.2%	0.7%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท <sup>1/</sup>	94.5	129.6	37.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>2/</sup>	4.5%	5.6%	1.1%

หมายเหตุ 1/ รวมค่าใช้จ่ายจากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ปี 2560 จำนวน 8.1 ล้านบาท

2/ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ(ส่วนที่เป็นของบริษัท) / รายได้รวม

กลุ่มธุรกิจ	รายได้ (ล้านบาท)		% เปลี่ยนแปลง + / (-)	% สัดส่วน รายได้	กำไรขั้นต้น		% เปลี่ยนแปลง + / (-)
	2559	2560			2559	2560	
1. ขนส่งสินค้าทางอากาศ	1,753.3	1,863.9	6.3%	71.4%	241.5	320.7	32.8%
2. ขนส่งสินค้าทางทะเล	83.3	87.0	4.4%	3.3%	33.3	38.5	15.7%
3. บริหารจัดการโลจิสติกส์	121.1	105.4	(12.9%)	4.0%	64.8	37.1	(42.7%)
4. โลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์ และสินค้าอันตราย	453.0	539.7	19.1%	20.7%	134.4	142.1	5.7%
5. ธุรกิจอื่นๆ	15.3	14.8	(3.4%)	0.6%	5.4	4.9	(9.7%)
รวม	2,426.0	2,610.8	7.6%	100.0%	479.4	543.3	13.3%
รายการระหว่างกัน	350.4	316.2			14.1	11.9	
สุทธิรายการระหว่างกัน	2,075.6	2,294.6	10.6%		465.3	531.4	14.2%

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 หรือ 219.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายและบริการของการให้บริการจัดส่งสินค้าทางอากาศซึ่งสืบเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ปริมาณการขายระวางทางอากาศของบริษัท เพิ่มขึ้น ประกอบกับรายได้จากการให้บริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากการที่มีจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการคลังสินค้าเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัท สำหรับ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 2,075.6 ล้านบาท และ 2,294.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้ของธุรกิจทั้ง 4 กลุ่มหลักของบริษัท เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัท (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) จะเห็นว่าธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางอากาศมีสัดส่วนของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมที่มากที่สุด (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) คือ ร้อยละ 72.3 และร้อยละ 71.4 ตามลำดับ ในขณะที่ธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์มี

สัดส่วนที่มากเป็นอันดับสอง คิดเป็นร้อยละ 18.7 และร้อยละ 20.7 ตามลำดับ และธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์มีสัดส่วนมากเป็นอันดับสาม คิดเป็นร้อยละ 5.0 และร้อยละ 4.0 ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังมีรายได้จากธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางทะเลและทางบก คิดเป็นร้อยละ 3.4 และร้อยละ 3.3 ตามลำดับ และรายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ อันประกอบด้วย บริการขนส่งและขนถ่ายสินค้า รายได้จากการให้เช่า และบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ รวมเป็นร้อยละ 0.6 และร้อยละ 0.6 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.0 หรือ 161.2 ล้านบาทจากปี 2558 และสำหรับปี 2560 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 หรือ 66.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่รายได้จากการขายและการให้บริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 สอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น และเป็นผลจากความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้บริษัท มีกำไรขั้นต้นเติบโตได้ดีขึ้นกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ที่รับเพิ่มขึ้น โดยบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ร้อยละ 22.4 เป็นร้อยละ 23.2 ในปี 2560 ทั้งนี้ บริษัท ได้สรุปผลการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัท ได้ดังนี้

#### ผลการดำเนินงานของแต่ละสายธุรกิจ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น แยกตามประเภทธุรกิจตามงบการเงินรวม

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)
1. กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ	183.1	14.3	241.5	13.8	320.7	17.2
2. กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก	27.5	28.3	33.3	40.0	38.5	44.3
3. กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์	36.0	44.7	64.8	53.5	37.1	35.2
4. กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย	67.6	18.2	134.4	29.7	142.1	26.3
5. รายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ	7.5	44.2	5.4	35.4	4.9	33.1
<b>หัก</b> รายการระหว่างกัน	(17.5)		(14.1)		(11.9)	
<b>รวม</b>	<b>304.0</b>	<b>19.5</b>	<b>465.3</b>	<b>22.2</b>	<b>531.4</b>	<b>23.0</b>

## 1) กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

สรุปปริมาณการขายระหว่างและพื้นที่ให้บริการคลังสินค้า ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง

	หน่วย	ปริมาณการให้บริการ		
		2558	2559	2560
1. ธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่ง	ตัน	22,846	30,081	26,884
2. ธุรกิจตัวแทนสายการบิน	ตัน	31,077	34,192	57,774
3. ธุรกิจผู้ให้บริการคลังสินค้า ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง	ตารางเมตร	5,000.0	5,000.0	5,000.0 <sup>1/</sup>

หมายเหตุ 1/ ยังไม่รวมพื้นที่ที่จะให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศที่จะเริ่มให้บริการในปี 2561

ธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่งที่มีการคิดราคาค่าขนส่งต่อกิโลกรัมตามราคาดตลาดได้มีปรับตัวลดลงเป็น 26,884 ตัน ในปี 2560 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ 30,081 ตัน หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 10.6 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของการขนส่งสินค้าทางอากาศภายในประเทศของลูกค้านรายหลักหนึ่งรายที่ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานการขนส่งสินค้าทางอากาศได้ ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 3/2560 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้มีปริมาณการขนส่งทางอากาศในประเทศลดลงจากในประเทศลดลงจาก 13,464 ตัน ในปี 2559 เหลือเพียง 9,688 ตัน ในปี 2560

ธุรกิจตัวแทนสายการบินที่มีการขยายตัวในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปริมาณการขายระหว่างขยายตัวจาก 31,077 ตัน ในปี 2558 เป็น 34,192 ตัน ในปี 2559 และ 57,774 ตัน ในปี 2560 หรือคิดเป็นการเติบโตที่อัตราร้อยละ 10.0 ในปี 2559 และร้อยละ 69.0 ในปี 2560 เนื่องจากปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการขยายเที่ยวบินของสายการบินที่บริษัทเป็นตัวแทน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับสายการบินไทยแอร์เอเชีย และสายการบินไทยแอร์เอเชีย เอกซ์ นอกจากนี้ การขยายตัวของ e-commerce ก็ช่วยเร่งการขยายตัวของปริมาณระหว่างเช่นเดียวกัน

ในส่วนของบริษัทผู้ให้บริการด้านคลังสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องของภาคพื้นในท่าอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง บริษัทได้รับอนุญาตจากบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ("AOT") ในการทำศูนย์ขนส่งไปรษณีย์ และคลังสินค้าเร่งด่วน (Mail Center) เป็นธุรกิจที่ทางบริษัท เริ่มดำเนินการเมื่อเดือนสิงหาคม 2558 จำนวนพื้นที่ 5,000 ตารางเมตร นอกจากนั้น บริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหารจัดการคลังสินค้าระหว่างประเทศในท่าอากาศยานดอนเมือง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ระยะเวลาสัมปทาน 5 ปี โดยบริษัทได้เข้าดำเนินการปรับปรุง และเช่าพื้นที่อีกจำนวน 5,427 ตารางเมตร สำหรับให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศ และได้เริ่มดำเนินธุรกิจตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ที่ผ่านมา ซึ่งจะทำให้สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทได้เพิ่มขึ้น

สรุปรายได้จากธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

รายได้จากการให้บริการของธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ มาจากการให้บริการหลัก 3 ประเภท ได้แก่ 1) รายได้จากธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่ง 2) รายได้จากธุรกิจตัวแทนสายการบิน และ 3) รายได้จากธุรกิจผู้ให้บริการด้านคลังสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องในส่วนของภาคพื้นในท่าอากาศยาน โดยมีรายได้ปี 2560 จำนวนทั้งสิ้น 1,863.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จำนวน 110.6 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 6.3 สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวจากการขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศ และปริมาณการให้บริการทั้งในส่วนของการขนส่งสินค้าทางอากาศ และปริมาณการใช้บริการคลังสินค้าในท่าอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศปี 2560 จำนวน 320.7 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 79.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.8 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 17.2 ซึ่งสูงกว่าปี 2559 ที่ร้อยละ 13.8 สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และรวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

**2) กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก**สรุปปริมาณการขายระวางและบริการกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

	หน่วย	ปริมาณการให้บริการ		
		2558	2559	2560
1. บริการเป็นตัวแทนสายเรือ	TEU <sup>1</sup>	1,411	2,079	5,402
2. บริการขนส่งตู้แทงก์	TEU <sup>1</sup>	1,998	1,520	1,979
3. บริการจัดการให้สายเรือ	TEU <sup>1</sup>	22,890	37,984	54,549
4. บริการหาลากขนส่งทางบก	เที่ยว	-	3	1,375

หมายเหตุ <sup>1</sup> TEU คือ Twenty-foot equivalent unit เป็นหน่วยการขนส่งมาตรฐานของการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางทะเล

ธุรกิจให้บริการเป็นตัวแทนสายเดินเรือของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกมีจำนวนการให้บริการทั้งสิ้น 2,079 TEU ในปี 2559 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 5,402 TEU ในปี 2560 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการได้เป็นตัวแทนของสายเรือริชา จากประเทศจีน ซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่ไตรมาส 4/2560

ปริมาณการขนส่งตู้แทงก์คอนเทนเนอร์ (Tank Container) ซึ่งทางบริษัทฯ ให้บริการทั้งด้านการขนส่งแทงก์ทางบกและทางทะเล จำนวน 1,979 TEU ในปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีจำนวนให้บริการที่ 1,520 TEU เป็นผลจากปริมาณการให้บริการแก่ลูกค้าหลักที่กลับมาใช้บริการตามปกติ จากที่ลดลงในช่วงปี 2559

ปริมาณการให้บริการจัดการให้สายเรือ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2558 ถึง 2560 โดยมีจำนวนการให้บริการในปี 2560 ทั้งหมด 54,549 TEU หรือเติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 43.6 จากปี 2559 เนื่องจากสายเรือ CKL ที่มีการขยายเส้นทางให้บริการ และเพิ่มการจัดสรรพื้นที่สำหรับประเทศไทย รวมทั้งเพิ่มจำนวนเรือที่ให้บริการ ทำให้มีปริมาณธุรกรรมการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ในส่วนการให้บริการหาลากขนส่งทางบก ทางบริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการหาลากขนส่งทางบกตั้งแต่ไตรมาสแรกปี 2560 ทำให้ในปี 2560 มีปริมาณขนส่งผ่านการให้บริการหาลากทางบกจำนวน 1,375 เที่ยว

สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 83.3 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 87.0 ล้านบาท ในปี 2560 ตามปริมาณการให้บริการของแต่ละธุรกิจ โดยเฉพาะการให้บริการหาลากขนส่งทางบกที่มีการให้บริการที่เริ่มให้บริการในปี 2560

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 33.3 ล้านบาท และ 38.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 40.0 และร้อยละ 44.3 ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่สูง โดยเป็นผลจากการบริหารจัดการให้สายเรือของบริษัทร่วมค้า และปริมาณการให้บริการอื่น ๆ เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ จึงทำให้มีกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรอยู่ในระดับที่ดี

ถึงแม้รายได้รวมของกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกจะลดลง แต่บริษัทจะยังมีการดำเนินธุรกิจทางด้านบริการขนส่งทางทะเลผ่านทางบริษัทร่วมค้าคือ CKT และ ECU ซึ่งมีการเติบโตด้านยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยจะมีรายได้ที่ถูกบันทึกในส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าอีกส่วนหนึ่ง

### 3) กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

#### สรุปปริมาณจากกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

	หน่วย	ปริมาณการให้บริการ		
		2558	2559	2560
1. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเล	TEU	3,328	1,733	744
2. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศ	ตัน	522	628	505
3. บริการด้านพิธีการศุลกากรและรถขนส่ง	ธุรกรรม	1,280	1,405	591
4. บริหารจัดการจัดส่งสินค้า	รายการ	88,000	225,000	86,995
5. การให้บริการรับฝากสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง	ตารางเมตร/ เดือน/งวด	32,556	14,398	52,162

ปริมาณการขายงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเลปรับตัวลดลงเหลือ 744 TEU ในปี 2560 เนื่องจาก ฝ่ายขายของกลุ่มบริหารจัดการโลจิสติกส์เน้นการขายกลุ่มลูกค้าทางด้านการขนส่งทางอากาศมากขึ้น ทำให้ฝ่ายขายเน้นขายทางด้านการขนส่งทางเรือลดลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เป็นผลให้ปริมาณในส่วนบริหารจัดการขนส่งทางเรือลดลง

ปริมาณงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศ บริการด้านพิธีการศุลกากรและรถขนส่ง และบริหารจัดการจัดส่งสินค้า ลดลงในปี 2560 เนื่องจากการที่ลูกค้ารายสำคัญรายหนึ่งของบริษัท ใช้บริการของบริษัท ลดลง

บริษัท ได้มีบริการรับฝากสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจากในปี 2559 ที่ 14,398 ตารางเมตร เพิ่มขึ้นเป็น 52,162 ตารางเมตร เพื่อรองรับการขยายงานของลูกค้ารายหลัก และลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้น

#### สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

รายได้จากการบริหารจัดการโลจิสติกส์ ในปี 2560 ปรับลดลงเหลือ 105.4 ล้านบาท จากปี 2559 ที่จำนวน 121.1 ล้านบาท โดยเป็นผลจากปริมาณการให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องลดลง โดยมีสาเหตุสำคัญจากการที่ลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท มีการใช้บริการของบริษัท ลดลง เพราะธุรกิจมียอดขายลดลง มีเพียงรายได้จากการให้บริการรับฝากคลังสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการให้บริการปกติ และมีลูกค้าเพิ่มขึ้น

#### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์ ในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 64.8 ล้านบาท และ 37.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 53.5 และร้อยละ 35.2 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สืบเนื่องจากการให้บริการที่ลดลง และรวมถึงการที่ลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท มียอดขายลดลงทำให้ส่งผลกระทบต่อเนื่องทั้งในส่วนของรายได้จากการขนส่งสินค้า และรายได้จากการให้บริการรับฝากสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง ประกอบกับการที่บริษัท ได้ประมาณการเช่าพื้นที่เพิ่มเพื่อรองรับลูกค้าเพิ่มเติม ทำให้มีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม จึงเป็นผลทำให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์ลดลงในปี 2560

## 4) กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

สรุปปริมาณงานบริหารจัดการและบริการโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

	หน่วย	ปริมาณการให้บริการ		
		2558	2559	2560
1. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเล	TEU	4,489	4,638	5,869
2. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศ	กิโลกรัม	110,241	123,186	167,307
3. ตัวแทนจัดส่งสินค้าแบบแท้งก์	TEU	3,815	4,422	4,491
4. บริการรับฝากเก็บสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง	Pallet <sup>1</sup>	11,746	14,894	21,434
5. บริการบรรจุหีบห่อ	รายการ	2,516	2,859	4,184
6. ขยายบรรจุภัณฑ์	กล่อง	17,059	22,274	19,057

หมายเหตุ <sup>1</sup> Pallet คือ แท่นรองรับบรรจุภัณฑ์เป็นหน่วยมาตรฐานของการนับสินค้าของคลังสินค้า

กลุ่มธุรกิจจะให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ให้บริการ การขนส่งทางทะเล ทางอากาศ ทั้งแบบตู้คอนเทนเนอร์แบบปกติ และแบบแท้งก์คอนเทนเนอร์ (ของเหลว) การให้บริการจัดการสินค้าคงคลังแบบครบวงจรสำหรับสินค้าเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย รวมถึงให้บริการบรรจุหีบห่อสินค้าอันตรายเพื่อให้เหมาะสมและได้มาตรฐานในการขนส่งทั้งทางทะเลและทางอากาศ และมีการขยายบรรจุภัณฑ์ให้ลูกค้าที่ต้องการนำไปบรรจุสินค้าเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายอีกด้วย

ปริมาณงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเลสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 4,638 TEU ในปี 2559 เป็น 5,869 TEU ในปี 2560

การบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 110,241 กิโลกรัม ในปี 2558 เป็น 167,307 กิโลกรัม ในปี 2560 เนื่องจากปริมาณงานขนส่งสินค้าเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายในลักษณะของสินค้าเคมีตัวอย่าง (Sample) มีเพิ่มมากขึ้น ทั้งในอุตสาหกรรมน้ำมัน ปิโตรเคมีคอล และสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น น้ำหอม เป็นต้น ซึ่งสินค้าประเภทนี้ จะไม่ขนส่งในปริมาณมากๆ แต่จะขนส่งในปริมาณน้อย โดยเน้นการขนส่งที่ได้มาตรฐานและรวดเร็ว จึงทำให้ปริมาณการขนส่งเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายทางอากาศมีปริมาณที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เช่นเดียวกันกับการเป็นตัวแทนจัดส่งสินค้าแบบแท้งก์สำหรับสารเคมีเหลวในปริมาณมากๆ ที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปริมาณการจัดส่งสินค้าแบบแท้งก์ขยายตัวจาก 4,422 TEU ในปี 2559 เป็น 4,491 TEU ในปี 2560 หรือคิดเป็นการเติบโตที่อัตราร้อยละ 1.6 เนื่องจากปริมาณตู้ ISO Tank ของ Principal คือ Nippon Concept (Nichicon) ประเทศญี่ปุ่น เข้ามาที่ประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การบริการรับฝากเก็บสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยมีจำนวน 21,434 Pallet ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.9 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทข้ามชาติต่างๆ ที่เป็นลูกค้าหลักของทางบริษัทได้มีการขยายตัวทางธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้ต้องการใช้คลังสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะคลังสินค้าของบริษัทนั้นเป็นคลังสินค้าที่ออกแบบเพื่อเก็บรักษาและบริหารเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายโดยเฉพาะ ซึ่งผ่านมาตรฐานสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ที่ทางสำนักงานใหญ่ของลูกค้ากำหนด ทำให้มีการเพิ่มปริมาณการจัดเก็บกับทางบริษัทที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีลูกค้าภายในประเทศที่คำนึงถึงการจัดเก็บและบริหารเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายให้ได้มาตรฐานสากล หันมาใช้บริการกับทางบริษัทเพิ่มมากขึ้น โดยปัจจุบัน บริษัทมีการขยายคลังสินค้าอันตรายเพื่อรองรับการให้บริการแล้วอีกจำนวนกว่า 6,600 ตารางเมตร

บริการบรรจุหีบห่อสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 2,516 รายการ ในปี 2558 เป็น 4,184 รายการ ในปี 2560 เนื่องจากการขยายตัวของบริการให้บริการสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายที่บริษัทได้มีการให้บริการเพิ่มขึ้น

บริษัทมีปริมาณขายบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ ลดลงเล็กน้อยจากปี 2559 ที่จำนวน 22,274 กล่อง เป็น 19,057 กล่อง ในปี 2560 เนื่องจากไม่ได้มีงานโครงการเข้ามาในปี 2560

#### สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

รายได้จากการธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่จำนวน 453.0 ล้านบาท เป็น 539.7 ล้านบาท ในปี 2560 หรือคิดเป็นร้อยละ 19.1 สอดคล้องจากการให้บริการที่ปรับเปลี่ยนจากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การให้บริการรับฝากเก็บสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังที่มีลูกค้าใช้บริการมากขึ้น สอดคล้องกับการที่บริษัท ขยายพื้นที่คลังสินค้า

#### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 134.4 ล้านบาท และ 142.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ ร้อยละ 29.7 และร้อยละ 26.3 ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย เพิ่มขึ้นในปี 2559 นอกเหนือจากการบริหารต้นทุน ค่าใช้จ่ายของบริษัทที่ดีขึ้นแล้วนั้น บริษัทยังสามารถขายสินค้า high margin ได้มากขึ้นเช่นการเพิ่มขึ้นของการขนส่งสินค้าเคมีทางอากาศที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าการขนส่งสินค้าทางอากาศโดยทั่วไป เนื่องจากเป็นสินค้าที่ถูกควบคุมขั้นตอนการบรรจุและการขนส่งที่มากกว่าสินค้าทั่วไปที่ไม่มีการควบคุมเช่นไปรษณีย์ภัณฑ์

นอกจากนี้ฝ่ายขายของทางกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายเป็นฝ่ายที่ได้รับการอบรมและเข้าใจในเรื่องการขนส่งสารเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายมาเป็นอย่างดี ทำให้สามารถขายบริการและสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายแบบครบวงจรที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงได้ และยังสามารถหาลูกค้าโปรเจกต์ต่างๆมาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งลูกค้าเหล่านี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าลูกค้าสินค้าทั่วไป

### 5) รายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ

#### สรุปรายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ

	มูลค่า (ล้านบาท)		
	2558	2559	2560
1. รายได้จากการให้เช่า และบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	16.5	15.3	14.8
2. รายได้อื่น	0.3	-	-
รวม	16.9	15.3	14.8

รายได้จากการให้เช่าและบริการคือ รายได้จากการให้เช่าอาคารของ TLG ที่อาคารทริเพิลไอ เลขที่ 628 ซอยกลับชม ถนนนนทบุรี กับ บริษัทร่วม บริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลภายนอกบางส่วนซึ่งปัจจุบันใช้เป็นสำนักงาน โดยพื้นที่ที่ปล่อยเช่าผ่าน TLG คือ 1,130 ตารางเมตร ซึ่งในปี 2557 และปี 2558 ส่วนใหญ่จะทำผ่าน TLB ซึ่งเป็นบริษัทที่มีทรัพย์สินหลักคืออาคารสำนักงานของกลุ่มบริษัท ต่อมา TLG ได้ทำการรับโอนกิจการทั้งหมดของ TLB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TLG ถือหุ้นร้อยละ 100 เมื่อปลายปี 2559



### กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการอื่นๆ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการอื่นๆ ตามข้อมูลจำแนกตามส่วนงานของงบการเงินรวมตรวจสอบในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 5.4 ล้านบาท และ 4.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 35.4 และร้อยละ 33.1

### **6) รายได้อื่น**

บริษัท มีรายได้อื่นในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 24.7 ล้านบาท และ 15.5 ล้านบาท ตามลำดับ เช่น รายได้ค่าเช่า รายได้ดอกเบี้ย รายได้อื่น ๆ เป็นต้น โดยในปี 2559 มีรายการหลักคือกำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 8.9 ล้านบาท

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 284.9 ล้านบาท 376.1 ล้านบาท และ 392.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการรวมเท่ากับร้อยละ 18.1 และร้อยละ 17.1 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของยอดขายได้

### **กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ สำหรับ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับขาดทุน 3.4 ล้านบาท และขาดทุน 10.2 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลสืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีการรับเงินจากค่าบริการบางส่วนเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งที่ผ่านมามีเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นทำให้มีส่วนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ สำหรับในปี 2560 ที่ขาดทุน 10.2 ล้านบาท นั้นส่วนใหญ่เกิดจากการชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าที่ติดค้างมาเป็นระยะเวลานานที่อยู่ในต่างประเทศ

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปเพียงเล็กน้อยต่อจากนี้

### **ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า**

บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับกำไร 14.2 ล้านบาท และกำไร 16.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยผลประกอบการของบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ECU และ CKT

### **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 4.9 ล้านบาท และ 5.6 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับภาระเงินกู้ยืมที่มีอยู่ในปี 2559 และปี 2560 แต่อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการระดมทุนผ่าน IPO บริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหนี้บางส่วนกับสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นกับบริษัทแล้ว โดยคงเหลือเพียงต้นทุนทางการเงินจากการทำสัญญาเช่าซื้อทางการเงินบางส่วนเท่านั้น



## ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ของบริษัท สำหรับ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 25.3 ล้านบาท และ 26.3 ล้านบาท ตามลำดับ จากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัท

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัท สำหรับ ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 94.5 ล้านบาท และ 129.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.6 และร้อยละ 5.6 ตามลำดับ โดยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายตัวของรายได้และบริการของกลุ่มบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ และกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	551.2	64.9	762.1	71.6	1,182.2	76.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	297.6	35.1	301.7	28.4	373.4	24.0
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>848.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,063.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,555.7</b>	<b>100.0</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 848.7 ล้านบาท 1,063.8 ล้านบาท และ 1,555.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 215.0 ล้านบาท และ 491.8 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.3 และ 46.2 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2560 สินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 520.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 102.0 ล้านบาท จากการที่บริษัท สามารถเรียกเก็บเงินลูกหนี้การค้าได้มากขึ้น และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 59.1 ล้านบาท จากการที่บริษัท ลงทุนในสินทรัพย์คงที่ เช่น รถยนต์ เครื่องมือและอุปกรณ์ มากขึ้น

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าจากการประกอบกิจกรรมโลจิสติกส์ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ลูกหนี้อื่น และลูกหนี้การค้าจากการที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 419.0 ล้านบาท 508.3 ล้านบาท และ 406.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 89.3 ล้านบาท และลดลง 102.0 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 และลดลงร้อยละ 20.1 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน สอดคล้องกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 60.1 วัน 60.4 วัน และ 56.9 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นระยะเวลาในระดับปกติ

นอกจากนี้ บริษัท มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยวิเคราะห์จากระยะเวลาค้างชำระและจะสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ค้างชำระ ปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้ โดยค่าเผื่อหนี้จะพิจารณาตั้งสำหรับลูกหนี้ที่มีอายุลูกหนี้เกิน 180 วัน และพิจารณาแล้วมีความเสี่ยงสูง พนักงานการเงินแจ้งรายการลูกหนี้ที่เกินกำหนดให้ ผู้จัดการฝ่ายบัญชี และพนักงานขายพิจารณา และสรุปรายการเสนอให้ผู้บริหารอนุมัติตั้งสำรองหนี้สูญ และเนื่องจากลูกค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่มีฐานะการเงินที่ดี และกลุ่มบริษัท ได้มีการตรวจสอบฐานะทางการเงินของลูกค้าอยู่เสมอ จึงทำให้กลุ่มบริษัท มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระดับที่ค่อนข้างต่ำคือที่อัตราร้อยละ 1.4 ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 2.5 ของยอดลูกหนี้การค้ากิจการอื่น ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 ตามลำดับ

ระหว่างปี 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท มีการปรับตัวลดลงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในรายการลูกหนี้การค้ากิจการอื่นและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 52.1 ล้านบาท และ 32.1 ล้านบาท ตามลำดับ

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 184.7 ล้านบาท 195.0 ล้านบาท และ 254.1 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 10.3 ล้านบาท และ 59.1 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 30.3 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2560 บริษัท มีการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติม โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในรถยนต์และอุปกรณ์จำนวน 46.1 ล้านบาท งานระหว่างก่อสร้างจำนวน 21.0 ล้านบาท และเครื่องมือและอุปกรณ์จำนวน 16.1 ล้านบาท

### เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเท่ากับ 25.6 ล้านบาท 38.3 ล้านบาท และ 37.9 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมระหว่างปี 2560 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนใหญ่เป็นผลจากการจ่ายเงินปันผล และผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัท

### หนี้สิน

	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	547.5	91.4	670.5	92.8	388.2	88.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน	51.7	8.6	52.1	7.2	52.4	11.9
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>599.2</b>	<b>100.0</b>	<b>722.5</b>	<b>100.0</b>	<b>440.6</b>	<b>100.0</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 599.2 ล้านบาท 722.5 ล้านบาท และ 440.6 ล้านบาท โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม

2560 เพิ่มขึ้น 123.4 ล้านบาท และลดลง 281.9 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 และลดลงร้อยละ 39.0 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2560หนี้สินรวมของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 252.6 ล้านบาท จากการที่บริษัทชำระเงินให้แก่เจ้าหนี้การค้า และการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 49.2 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวคั่นระหว่างปี 2560

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

	31 ธ.ค. 58		31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	404.0	83.3	487.4	83.3	223.3	67.2
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.0	1.7	6.1	1.0	4.4	1.3
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	72.7	15.0	91.7	15.7	104.8	31.5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – สุทธิ	<b>484.8</b>	<b>100.0</b>	<b>585.2</b>	<b>100.0</b>	<b>332.5</b>	<b>100.0</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 484.8 ล้านบาท 585.2 ล้านบาท และ 332.5 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 100.4 ล้านบาท และลดลง 252.6 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 และลดลงร้อยละ 43.2 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 124.7 วัน 119.6 วัน และ 93.7 วัน ตามลำดับ

ระหว่างปี 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่บริษัทฯ มีการชำระเงินคืนเจ้าหนี้การค้าที่บริษัท ค้างชำระเป็นระยะเวลานาน ซึ่งรายการดังกล่าวทำให้เกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างสูงในปี และเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 264.1 ล้านบาท และ 1.7 ล้านบาท ตามลำดับ

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

	31 ธ.ค. 58		31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	21.2	39.0	45.5	72.9	4.7	35.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	9.9	18.1	8.7	14.0	6.6	50.2
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	23.3	42.9	8.2	13.1	1.8	13.9
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	<b>54.3</b>	<b>100.0</b>	<b>62.4</b>	<b>100.0</b>	<b>13.2</b>	<b>100.0</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งสิ้นจำนวน 54.3 ล้านบาท 62.4 ล้านบาท และ 13.2 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 8.1 ล้านบาท และลดลง 49.2 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 และลดลงร้อยละ 78.9 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

สำหรับเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมทั้งสิ้น 31.0 ล้านบาท มีอายุครบกำหนดชำระระหว่าง 36 เดือน ถึง 60 เดือน มีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับ MLR เงินกู้ยืมระยะสั้นมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับ MLR เช่นเดียวกัน โดยมีอายุกำหนดชำระ 90 วัน โดยเงินเบิกเกินบัญชีมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับ MLR เช่นเดียวกัน

ระหว่างปี 2560 เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่บริษัทฯ มีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 10.8 ล้านบาท ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 30.0 ล้านบาท และชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 8.5 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 249.6 ล้านบาท 341.2 ล้านบาท และ 1,115.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 91.7 ล้านบาท และ 773.8 ล้านบาท ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.7 และ 226.7 ตามลำดับจากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากการที่บริษัท เสนอขายและนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทมีการบันทึกรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 688.0 ล้านบาท จากรูขรุขระดังกล่าว บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญจำนวน 164.5 ล้านหุ้น ที่ราคา 4.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ราคาตราไว้ 82.3 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เท่ากับ 707.4 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงเป็นมูลค่าสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงในการออกหุ้นใหม่ จำนวน 19.4 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัท ก็ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ จำนวน 87.3 ล้านบาท จาก 215.0 ล้านบาท เป็น 302.3 ล้านบาทจากการทำธุรกรรมเดียวกันในปี 2560

## การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของบริษัท เป็นดังตารางต่อไปนี้

	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	81.8	140.7	2.8
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(125.9)	8.9	(59.8)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	57.4	(25.4)	581.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	13.3	124.2	524.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	89.7	103.1	226.2
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน	-	(1.1)	(4.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	103.1	226.2	746.5

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 81.8 ล้านบาท 140.7 ล้านบาท และ 2.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2560 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญแต่ยังคงมีตัวเลขเป็นบวก โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่บริษัท ชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 283.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่บริษัท ชำระเงินเจ้าหนี้การค้าที่ค้างจ่ายเป็นระยะเวลานาน อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัท ในปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 119.8 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 155.9 ล้านบาทในปี 2560

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (125.9) ล้านบาท 8.9 ล้านบาท และ (59.8) ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2560 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหลักของบริษัท ได้ถูกใช้ไปในการจ่ายซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 90.0 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 16.1 ล้านบาท

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 57.4 ล้านบาท (25.4) ล้านบาท และ 581.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัท เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรกโดยได้รับเงินสดเป็นจำนวน 775.2 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ก็ได้ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 40.8 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 129.1 ล้าน