

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินรวม

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2560 | | 31 ธันวาคม 2561 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 226.2 | 21.3% | 746.5 | 48.0% | 731.8 | 38.5% |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 4.1 | 0.4% | 4.1 | 0.3% | - | 0.0% |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ | 508.3 | 47.8% | 406.2 | 26.1% | 419.8 | 22.1% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 1.4 | 0.1% | 2.3 | 0.1% | 2.3 | 0.1% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น | 1.3 | 0.1% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | 0.0% | - | 0.0% | 0.8 | 0.0% |
| สินค้าคงเหลือ | 1.4 | 0.1% | 1.6 | 0.1% | 1.6 | 0.1% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 19.4 | 1.8% | 21.5 | 1.4% | 23.6 | 1.2% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 762.1 | 71.6% | 1,182.2 | 76.0% | 1,180.0 | 62.1% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | 0.1 | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | - | 0.0% | - | 0.0% | 1.0 | 0.1% |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 21.9 | 2.1% | 21.9 | 1.4% | 32.6 | 1.7% |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | 16.4 | 1.5% | 16 | 1.0% | 292.0 | 15.4% |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0.0 | 0.0% |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 8.8 | 0.8% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ | 195 | 18.3% | 254.1 | 16.3% | 239.2 | 12.6% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ | 4.5 | 0.4% | 10.4 | 0.7% | 13.7 | 0.7% |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี | 4.8 | 0.5% | 10.3 | 0.7% | 15.5 | 0.8% |
| เงินประกันสัญญา | 33.9 | 3.2% | 42.6 | 2.7% | 41.4 | 2.2% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 16.2 | 1.5% | 18.1 | 1.2% | 84.1 | 4.4% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 301.7 | 28.4% | 373.4 | 24.0% | 719.5 | 37.9% |
| รวมสินทรัพย์ | 1,063.8 | 100.0% | 1,555.6 | 100.0% | 1,899.5 | 100.0% |

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2560 | | 31 ธันวาคม 2561 | |
| | ล้าน บาท | % | ล้าน บาท | % | ล้าน บาท | % |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 45.5 | 6.3% | 4.7 | 1.1% | - | 0.0% |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 585.2 | 81.0% | 332.5 | 75.5% | 443.0 | 63.5% |
| ส่วนของมูลค่าสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายสำหรับการลงทุนในการร่วมค้าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ | - | 0.0% | - | 0.0% | 70.0 | 10.0% |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 8.7 | 1.2% | 6.6 | 1.5% | 1.9 | 0.3% |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 6.8 | 0.9% | 9.2 | 2.1% | 11.3 | 1.6% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 24.3 | 3.4% | 35.1 | 8.0% | 39.2 | 5.6% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 670.5 | 92.8% | 388.2 | 88.1% | 565.3 | 81.0% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| มูลค่าสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายสำหรับการลงทุนในการร่วมค้า - สุทธิ | - | 0.0% | - | 0.0% | 71.8 | 10.3% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 8.2 | 1.1% | 1.8 | 0.4% | - | 0.0% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 17.5 | 2.4% | 21.2 | 4.8% | 19.9 | 2.9% |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 19.8 | 2.7% | 23.3 | 5.3% | 31.6 | 4.5% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 6.5 | 0.9% | 6.1 | 1.4% | 9.0 | 1.3% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 52.1 | 7.2% | 52.4 | 11.9% | 132.3 | 19.0% |
| รวมหนี้สิน | 722.5 | 100.0% | 440.6 | 100.0% | 697.6 | 100.0% |

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2560 | | 31 ธันวาคม 2561 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| ส่วนของเจ้าของ | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 215.0 | | 307.5 | | 307.5 | |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 215.0 | 20.2% | 302.3 | 19.4% | 302.3 | 15.9% |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ - สุทธิ | - | 0.0% | 688.0 | 44.2% | 688.0 | 36.2% |
| ส่วนเกินทุนจากการควบรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน | 30.7 | 2.9% | 30.7 | 2.0% | 30.7 | 1.6% |
| ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ | 18.8 | 1.8% | 19.2 | 1.2% | 20.5 | 1.1% |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย | (0.2) | (0.0%) | (0.2) | (0.0%) | (0.2) | (0.0%) |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย | 2.4 | 0.2% | 14.4 | 0.9% | 21.4 | 1.1% |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 75.0 | 7.0% | 63.5 | 4.1% | 142.1 | 7.5% |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ | (0.4) | (0.0%) | (2.9) | (0.2%) | (2.9) | (0.2%) |
| ส่วนของเจ้าของของบริษัทใหญ่ | 341.2 | 32.1% | 1,115.0 | 71.7% | 1,201.9 | 63.3% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| รวมส่วนของเจ้าของ | 341.2 | 32.1% | 1,115.0 | 71.7% | 1,201.9 | 63.3% |
| รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ | 1,063.8 | 100.0% | 1,555.6 | 100.0% | 1,899.5 | 100.0% |

งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จรวม

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2560 | | 31 ธันวาคม 2561 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการให้บริการ | 2,051.3 | 98.8% | 2,272.0 | 99.0% | 2,759.0 | 99.6% |
| รายได้จากการขาย | 24.2 | 1.2% | 22.6 | 1.0% | 11.6 | 0.4% |
| ต้นทุนการให้บริการ | (1,606.3) | (77.4%) | (1,755.2) | (76.5%) | (2,282.9) | (82.4%) |
| ต้นทุนขาย | (4.0) | (0.2%) | (7.9) | (0.3%) | (3.0) | (0.1%) |
| กำไรขั้นต้น | 465.3 | 22.4% | 531.4 | 23.2% | 484.6 | 17.5% |
| รายได้อื่น | 24.7 | 1.2% | 15.5 | 0.7% | 18.4 | 0.7% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (115.7) | (5.6%) | (110.9) | (4.8%) | (77.2) | (2.8%) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (260.4) | (12.5%) | (281.0) | (12.2%) | (295.0) | (10.6%) |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ | (3.4) | (0.2%) | (10.2) | (0.4%) | 7.0 | 0.3% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (4.9) | (0.2%) | (5.6) | (0.2%) | (1.9) | (0.1%) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 14.2 | 0.7% | 16.7 | 0.7% | 33.1 | 1.2% |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 119.8 | 5.8% | 155.9 | 6.8% | 169.1 | 6.1% |

| รายการ | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2560 | | 31 ธันวาคม 2561 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| ภาษีเงินได้ | (25.3) | (1.2%) | (26.3) | (1.1%) | (18.4) | (0.7%) |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 94.5 | 4.6% | 129.6 | 5.6% | 150.7 | 5.4% |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น: | | | | | | |
| รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากราชการ | - | 0.0% | - | 0.0% | 0.9 | 0.0% |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย | - | 0.0% | - | 0.0% | 0.7 | 0.0% |
| ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | - | 0.0% | - | 0.0% | (0.2) | (0.0%) |
| รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | - | 0.0% | - | 0.0% | 1.4 | 0.1% |
| รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน | (0.5) | 0.0% | (2.5) | (0.1%) | 0.0 | 0.0% |
| รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | (0.5) | 0.0% | (2.5) | (0.1%) | 0.0 | 0.0% |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี | (0.5) | 0.0% | (2.5) | (0.1%) | 1.4 | 0.1% |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 94.0 | 4.5% | 127.1 | 5.5% | 152.1 | 5.5% |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 89.4 | 4.3% | 129.6 | 5.6% | 150.7 | 5.4% |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 5.1 | 0.2% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| | 94.5 | 4.6% | 129.6 | 5.6% | 150.7 | 5.4% |
| การแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 89.0 | 4.3% | 127.1 | 5.5% | 152.1 | 5.5% |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 5.0 | 0.2% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| | 94.0 | 4.5% | 127.1 | 5.5% | 152.1 | 5.5% |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นสำหรับกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | | | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ^{1/} | 0.208 | | 0.263 | | 0.249 | |

หมายเหตุ : 1/ กำไรต่อหุ้น คำนวณจากกำไรสุทธิต่อจำนวนตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญระหว่างงวด

งบกระแสเงินสดรวม

| รายการ | งบการเงินรวม | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 119.8 | 155.9 | 169.1 |
| รายการปรับปรุง | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 32.7 | 41.4 | 48.1 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | (14.2) | (16.7) | (33.1) |
| (กำไร)ขาดทุนจากการเลิกบริษัทย่อย และบริษัทร่วม | - | 1.0 | - |
| กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | (8.9) | (0.2) | (4.0) |
| ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน | 0.2 | 0.2 | 0.4 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 5.3 | 3.5 | 9.8 |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ) | 6.3 | 0.5 | (0.2) |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | - | - | (3.3) |
| รายได้ดอกเบี้ย | (0.1) | (2.6) | (6.2) |
| รายได้เงินปันผล | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ | 0.6 | 0.4 | 1.3 |
| ดอกเบี้ยสัญญาเช่าการเงินตัดจำหน่าย | 1.2 | 1.9 | 1.3 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 3.6 | 3.7 | 0.5 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 146.7 | 188.9 | 183.9 |
| การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน | | | |
| สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น) | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ | (102.1) | 129.8 | (10.9) |
| สินค้าคงเหลือ | 0.1 | (0.2) | (0.0) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (4.8) | (4.4) | 1.2 |
| เงินประกันสัญญา | - | - | (2.1) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 10.8 | (6.1) | (42.6) |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 103.7 | (283.3) | 114.1 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 7.6 | 8.4 | 0.3 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | - | - | (0.6) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 1.1 | (0.1) | 2.9 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | 163.1 | 33.1 | 246.1 |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (22.4) | (30.2) | (43.6) |
| เงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 140.7 | 2.8 | 202.5 |

| รายการ | งบการเงินรวม | | |
|---|---------------|---------------|----------------|
| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินสดรับจากดอกเบี้ย | 2.5 | 2.7 | 6.5 |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | 15.3 | 2.0 | 6.7 |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (29.5) | (90.0) | (35.0) |
| เงินสดรับจากการเลิกกิจการในบริษัทรวม | 0.5 | 1.6 | - |
| เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย | (0.2) | - | - |
| เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | (0.5) | (1.5) | (126.1) |
| เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 21.8 | 2.9 | - |
| เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (11.5) | (3.8) | - |
| เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น | (1.3) | - | - |
| เงินสดรับสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น | - | 1.3 | - |
| เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (8.8) | - | - |
| เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 4.8 | 8.8 | - |
| เงินสดจ่ายเงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน | 15.2 | - | - |
| เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะสั้น | (0.9) | - | 4.1 |
| เงินสดรับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า | 1.4 | 16.1 | 16.8 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | 8.9 | (59.8) | (127.0) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| เงินสดจ่ายดอกเบี้ย | (5.6) | (6.3) | (0.5) |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงสุทธิ | 24.3 | (40.8) | (4.7) |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง | (11.9) | (9.3) | (11.8) |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง | (18.1) | (60.0) | - |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง | 4.9 | 60.0 | - |
| เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (16.2) | (8.5) | (6.6) |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนสุทธิ | - | 775.2 | - |
| จ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เลิกกิจการแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (2.7) | - | - |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล | - | (129.1) | (66.4) |
| กระแสเงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (25.4) | 581.4 | (90.0) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 124.2 | 524.5 | (14.5) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 103.1 | 226.2 | 746.5 |
| ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน | (1.1) | (4.2) | (0.1) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 226.2 | 746.5 | 731.8 |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งบการเงินรวม | | |
|--|--------|----------------------|---------|---------|
| | | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 1.1 | 3.1 | 2.1 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | (เท่า) | 1.1 | 3.0 | 2.0 |
| สภาพคล่องกระแสเงินสด | (เท่า) | 0.3 | 0.1 | 0.5 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | (เท่า) | 6.0 | 6.3 | 8.6 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 60.5 | 56.9 | 42.1 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ^{1/} | (เท่า) | 2.7 | 5.2 | 1.9 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/} | (วัน) | 131.8 | 69.4 | 192.2 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | (เท่า) | 3.0 | 3.8 | 5.9 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | (วัน) | 119.6 | 93.7 | 61.1 |
| Cash Cycle ^{2/} | (วัน) | (59.2) | (36.8) | (19.0) |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 22.4% | 23.2% | 17.5% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | % | 4.1% | 5.6% | 4.3% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย | % | 7.5% | 8.8% | 7.9% |
| อัตรากำไรอื่น | % | 1.2% | 0.7% | 0.7% |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | % | 190.0% | 25.6% | 206.0% |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | 4.5% | 5.6% | 5.4% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{3/} | % | 32.0% | 17.8% | 13.0% |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | 9.9% | 9.9% | 8.7% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 67.0% | 76.2% | 80.6% |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ | (เท่า) | 2.2 | 1.8 | 1.6 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 2.1 | 0.4 | 0.6 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | (เท่า) | 39.7 | 11.7 | 142.9 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) | (เท่า) | 2.0 | 0.1 | 1.0 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล ^{4/} | % | 100.0% ^{5/} | 51.3% | 68.5% |

หมายเหตุ : 1/ รายการสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่ไม่มีนัยสำคัญของธุรกิจของกลุ่มบริษัท เนื่องจากบริษัท เน้นการให้บริการเป็นหลัก

2/ ไม่รวมระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ซึ่งเป็นรายการที่ไม่มีนัยสำคัญของธุรกิจของกลุ่มบริษัท

3/ กำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ซึ่งในปี 2559 และ ปี 2560 คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4/ คำนวณจากเงินปันผลจ่ายจากกำไรสุทธิในรอบบัญชีเดียวกัน

5/ เงินปันผลจ่ายปี 2559 เป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม และผลการดำเนินงานปี 2559 ก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

14.การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมของบริษัท

| หน่วย : ล้านบาท | 2560 | 2561 | % |
|---|---------|---------|-------------|
| | | | เปลี่ยนแปลง |
| | | | + / (-) |
| รายได้จากการขายและให้บริการ | 2,294.6 | 2,770.6 | 20.7% |
| ต้นทุนการขายและให้บริการ | 1,763.1 | 2,286.0 | 29.7% |
| กำไรขั้นต้น | 531.4 | 484.6 | (8.8%) |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 23.2% | 17.5% | (5.7%) |
| รายได้อื่น | 15.5 | 18.4 | 19.1% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 110.9 | 77.2 | (30.4%) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 281.0 | 295.0 | 5.0% |
| (ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ | (10.2) | 7.0 | 168.6% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 16.7 | 33.1 | 98.2% |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) | 202.9 | 219.1 | 8.0% |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท | 129.6 | 150.7 | 16.2% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 5.6% | 5.4% | (0.2%) |

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 บริษัทฯ มีการเติบโตของรายได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนกว่าร้อยละ 20.7 โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,770.6 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรขั้นต้นปี 2561 อยู่ที่ 484.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 17.5 ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทรายการใหม่ (“ค่าใช้จ่ายในการขาย” เปลี่ยนเป็น “ต้นทุนการขายและให้บริการ”) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายก็ลดลงอย่างมีนัยสำคัญกว่าร้อยละ 30.4

นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ยังคงเป็นผลสืบเนื่องจากช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา อีกทั้งในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีการปรับปรุงรายการต้นทุนค้างจ่ายออกจากบัญชี

อย่างไรก็ดี จากการบริหารจัดการทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2561 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5.0 และรวมกับในช่วงครึ่งปีหลัง บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำประกันความเสี่ยง ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมทั้งปี 2561 จำนวน 7.0 ล้านบาท นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 16.7 ล้านบาท ขึ้นเป็น 33.1 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2561 ปรับเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 16.2 จากปี 2560 มาอยู่ที่ 150.7 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

| กลุ่มธุรกิจ | รายได้ (ล้านบาท) | | % เปลี่ยนแปลง | % สัดส่วน รายได้ | กำไรขั้นต้น | | % เปลี่ยนแปลง |
|--|------------------|---------|------------------|---------------------|-------------|-------|------------------|
| | 2560 | 2561 | | | 2560 | 2561 | |
| 1. ขนส่งสินค้าทางอากาศ | 1,863.9 | 2,279.6 | 22.3% | 73.3% | 320.7 | 249.9 | (22.1%) |
| 2. ขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก | 87.0 | 116.6 | 34.0% | 3.8% | 38.5 | 71.7 | 86.2% |
| 3. บริหารจัดการโลจิสติกส์ | 105.4 | 135.0 | 28.1% | 4.3% | 37.1 | 36.1 | (2.7%) |
| 4. โลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย | 539.7 | 561.9 | 4.1% | 18.1% | 142.1 | 132.9 | (6.5%) |
| 5. ธุรกิจอื่นๆ | 14.8 | 15.1 | 2.0% | 0.5% | 4.9 | 4.8 | (2.0%) |
| รวม | 2,610.8 | 3,108.2 | 19.1% | 100.0% | 543.3 | 495.4 | (8.8%) |
| รายการระหว่างกัน | 316.2 | 337.6 | | | 11.9 | 10.8 | |
| สุทธิรายการระหว่างกัน | 2,294.6 | 2,770.6 | 20.7% | | 531.4 | 484.6 | (8.8%) |

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจปี 2561 เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้ของธุรกิจทั้ง 4 กลุ่มหลักของบริษัท เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัท (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) จะเห็นว่าธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางอากาศมี สัดส่วนของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมที่มากที่สุด (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) คือร้อยละ 73.3 ในขณะที่ธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์มีสัดส่วนที่มากเป็นอันดับสอง คิดเป็นร้อยละ 18.1 และธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์มีสัดส่วนมากเป็นอันดับสาม คิดเป็นร้อยละ 4.3 นอกจากนี้ ยังมีรายได้จากธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางทะเลและทางบก คิดเป็นร้อยละ 3.8

ในส่วนของกำไรขั้นต้นของบริษัท ธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางอากาศมีสัดส่วนของกำไรขั้นต้นมากที่สุด สอดคล้องกับสัดส่วนรายได้ รองลงมาได้แก่ธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ ในขณะที่ธุรกิจการให้บริการจัดส่งสินค้าทางทะเลและทางบกเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตด้านกำไรขั้นต้นสูงที่สุด โดยคิดเป็นการเติบโตจากปีก่อนถึงร้อยละ 86.1 และมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นเป็นอันดับสามแม้จะมีสัดส่วนรายได้ที่น้อยที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจหลักอื่นๆ

ผลการดำเนินงานของแต่ละสายธุรกิจ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น แยกตามประเภทธุรกิจตามงบการเงินรวม

| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
|---|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|
| | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น |
| 1) กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ | 241.5 | 13.8% | 320.7 | 17.2% | 249.9 | 11.0% |
| 2) กลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก | 33.3 | 40.0% | 38.5 | 44.3% | 71.7 | 61.5% |
| 3) กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์ | 64.8 | 53.5% | 37.1 | 35.2% | 36.1 | 26.7% |
| 4) กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย | 134.4 | 29.7% | 142.1 | 26.3% | 132.9 | 23.6% |

| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
|----------------------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| | ล้านบาท | อัตรากำไร ขั้นต้น | ล้านบาท | อัตรากำไร ขั้นต้น | ล้านบาท | อัตรากำไร ขั้นต้น |
| 5) รายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ | 5.4 | 35.4% | 4.9 | 33.1% | 4.8 | 31.5% |
| หัก รายการระหว่างกัน | (14.1) | | (11.9) | | (10.7) | |
| รวม | 465.3 | 22.2% | 531.4 | 23.0% | 484.6 | 17.5% |

1) กลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

สรุปปริมาณการขายระหว่างและพื้นที่ให้บริการคลังสินค้า ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง

| | หน่วย | ปริมาณการให้บริการ | | |
|--|-------|--------------------|--------|--------|
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| 1. ธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่ง | ตัน | 30,081 | 26,884 | 18,444 |
| 2. ธุรกิจตัวแทนสายการบิน | ตัน | 34,192 | 57,774 | 71,779 |
| 3. ธุรกิจผู้ให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศ ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง | ตัน | - | - | 89,386 |

ธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่งที่มีการคิดราคาค่าขนส่งต่อกิโลกรัมตามราคาตลาด ได้มีปรับตัวลดลงเป็น 18,444 ตัน ในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ 30,081 ตัน หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 31.4 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของการขนส่งสินค้าทางอากาศภายในประเทศของลูกค้านำรายหลักหนึ่งรายที่ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานการขนส่งสินค้าทางอากาศได้ ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 3/2560 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้มีปริมาณการขนส่งทางอากาศในประเทศลดลงจาก 9,688 ตัน ในปี 2560 เหลือเพียง 2,186 ตัน ในปี 2561

ธุรกิจตัวแทนสายการบินยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณการขายระหว่างขยายตัวจาก 57,774 ตัน ในปี 2560 เป็น 71,779 ตัน ในปี 2561 หรือคิดเป็นการเติบโตที่อัตราร้อยละ 24.2 เนื่องจากปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทั้งด้านเส้นทางการบิน และจำนวนเที่ยวบินของสายการบินที่บริษัทเป็นตัวแทน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับสายการบินไทยแอร์เอเชีย และสายการบินไทยแอร์เอเชีย เอกซ์ นอกจากนี้ การขยายตัวของ e-commerce ก็ช่วยเร่งการขยายตัวของปริมาณระหว่างเช่นเดียวกัน

ในส่วนของผู้ให้บริการด้านคลังสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องของภาคพื้นในท่าอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง บริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหารจัดการคลังสินค้าระหว่างประเทศในท่าอากาศยานดอนเมือง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ระยะเวลาสัมปทาน 5 ปี โดยบริษัทได้เข้าดำเนินการปรับปรุง และเช่าพื้นที่อีกจำนวน 5,427 ตารางเมตร สำหรับให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศ และได้เริ่มดำเนินธุรกิจตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ที่ผ่านมา โดยธุรกิจให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศนี้ได้รับผลตอบแทนเป็นอย่างดี และมีปริมาณการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกไตรมาส และมีปริมาณการให้บริการรวม 89,386 ตัน ในปี 2561

สรุปรายได้จากธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

รายได้จากการให้บริการของธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ มาจากการให้บริการหลัก 3 ประเภท ได้แก่

- 1) รายได้จากธุรกิจผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขายส่ง
- 2) รายได้จากธุรกิจตัวแทนสายการบิน

3) รายได้จากธุรกิจผู้ให้บริการด้านคลังสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องในส่วนของภาคพื้นในท่าอากาศยาน

กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศเป็นกลุ่มธุรกิจที่สร้างรายได้หลักของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 73.3 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ โดยในปี 2561 มีรายได้เท่ากับ 2,279.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.3 จากปริมาณการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจขายระวางขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ (GSA) และรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการคลังสินค้าระหว่างประเทศแห่งใหม่ ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง ที่เริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการให้บริการในส่วนของบริษัท GSA ที่ให้บริการผ่านคลังสินค้าระหว่างประเทศ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

กำไรขั้นต้นของปี 2561 เท่ากับ 249.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 22.1 ส่วนหนึ่งเกิดจากการจัดประเภทรายการใหม่ (“ค่าใช้จ่ายในการขาย” เปลี่ยนเป็น “ต้นทุนการขายและให้บริการ”) และรวมถึงต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท ในขณะที่ ในปี 2560 มีการปรับปรุงต้นทุนค่าจ้างออกจากบัญชี ทำให้มีกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าปกติ

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ ขยายธุรกิจบริการคลังสินค้าระหว่างประเทศ ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ที่ผ่านมา ได้สร้างผลประกอบการเป็นที่น่าพึงพอใจในช่วงครึ่งปีหลัง 2561 โดยสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียงร้อยละ 3

2) กลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

สรุปปริมาณการขายระวางและบริการกลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

| | หน่วย | ปริมาณการให้บริการ | | |
|--|------------------|--------------------|--------|--------|
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| 1. บริการเป็นตัวแทนสายเรือ และบริการจัดการให้สายเรือ | TEU ¹ | 40,063 | 59,951 | 91,189 |
| 2. บริการห้ลากขนส่งทางบก | เที่ยว | 3 | 1,375 | 7,453 |

หมายเหตุ ¹ TEU คือ Twenty-foot equivalent unit เป็นหน่วยการขนส่งมาตรฐานของการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางทะเล

ธุรกิจให้บริการเป็นตัวแทนสายเดินเรือ และบริการจัดการให้สายเรือของกลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกมีจำนวนการให้บริการทั้งสิ้น 59,951 TEU ในปี 2560 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 91,189 TEU ในปี 2561 หรือปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 52.1 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการได้เป็นตัวแทนของสายเรือริชา จากประเทศจีน โดยเริ่มให้บริการเต็มรูปแบบตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 เป็นต้นมา ซึ่งสามารถสร้างการเติบโตของปริมาณการขนส่งสินค้าทางทะเลได้อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงครึ่งปีหลังปี 2561 บริษัทฯ ได้รับการเพิ่มปริมาณตู้คอนเทนเนอร์จากเดิม 300 ตู้ต่อสัปดาห์ เป็น 500 ตู้ต่อสัปดาห์ ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลเติบโตอย่างต่อเนื่อง และโดดเด่นมากในปี 2561 ที่ผ่านมา

ในส่วนการให้บริการห้ลากขนส่งทางบก ทางบริษัทได้เริ่มให้บริการห้ลากขนส่งทางบกตั้งแต่ไตรมาสแรกปี 2560 นั้น ในปี 2560 มีปริมาณขนส่งผ่านการให้บริการห้ลากทางบกจำนวน 1,375 เที่ยว และได้ขยายปริมาณการขนส่งเพิ่มขึ้นเป็น 7,453 เที่ยว ในปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตสูงถึง 4.4 เท่า

สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยในปี 2561 มีรายได้ 116.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 34.1 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนสายการบินเรือ ริเซา พอร์ต (ฮ่องกง) (Rizhao Port (Hong Kong) Shipping) จากประเทศจีน ซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่ช่วงกลางเดือนธันวาคม 2560

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกมีกำไรขั้นต้นจำนวน 71.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 86.2 เทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากสายเรือข้างต้น ซึ่งสามารถสร้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงถึงร้อยละ 61.5 นอกจากนี้ ในกลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก ยังมีผลประกอบการอีกส่วนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น จากบริษัท ซีเค โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (CKT) และบริษัท เอ็กคู เวลต์ไวต์ (ประเทศไทย) จำกัด (ECU) อีกด้วย

3) กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

สรุปปริมาณจากกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

| | หน่วย | ปริมาณการให้บริการ | | |
|--|-----------------|--------------------|--------|---------|
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| 1. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเล | TEU | 1,733 | 744 | 2,367 |
| 2. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศ | ตัน | 628 | 505 | 639 |
| 3. บริหารจัดการจัดส่งสินค้า | รายการ | 225,000 | 97,683 | 144,909 |
| 4. การให้บริการรับฝากสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง | ตารางเมตร/เดือน | 1,200 | 4,347 | 3,496 |

ปริมาณการขายงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเลปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 2,367 TEU ในปี 2561 จากเดิม 744 TEU ในปี 2560 หรือคิดเป็นการเติบโตสูงถึง 2.2 เท่า ในขณะที่ปริมาณการขายงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน จาก 505 ตัน ในปี 2560 เป็น 639 ตัน ในปี 2561 โดยการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของทั้งสองบริการนี้เกิดจาก ฝ่ายขายของกลุ่มบริหารจัดการโลจิสติกส์สามารถหาลูกค้ารายใหญ่ (key account) ได้เพิ่มขึ้น

บริหารจัดการจัดส่งสินค้า ในปี 2561 มีปริมาณการให้บริการ 144,909 รายการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.3 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าที่ประกอบธุรกิจ E-Commerce

บริษัทฯ ได้มีการปรับลดปริมาณพื้นที่การให้บริการรับฝากสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง จากเดิมในปี 2560 ที่ 4,367 ตารางเมตร/เดือน ลดลงเป็น 3,496 ตารางเมตร/เดือน จากการปรับปรุงระบบการทำงานให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น (Streamlined operation process) โดยการรวมศูนย์คลังสินค้าสองแห่งเหลือเพียงหนึ่งแห่ง เพื่อลดพื้นที่ที่ไม่ได้ใช้งานอย่างเต็มประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลดต้นทุนของบริษัท

สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์มีรายได้ปี 2561 เท่ากับ 135.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนการบริหารจัดการโลจิสติกส์ และการให้บริการคลังสินค้า

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการบริหารงาน เพื่อลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น จากธุรกิจการให้บริการคลังสินค้า แต่ยังคงสามารถสร้างกำไรขั้นต้นได้เท่ากับ 36.1 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน

4) กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

สรุปปริมาณงานบริหารจัดการและบริการโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

| | หน่วย | ปริมาณการให้บริการ | | |
|--|---------------------|--------------------|---------|---------|
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| 1. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเล | TEU | 4,449 | 6,577 | 7,786 |
| 2. บริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศ | กิโลกรัม | 123,183 | 167,307 | 216,329 |
| 3. ตัวแทนจัดส่งสินค้าแบบแท่ง | TEU | 4,429 | 4,491 | 5,173 |
| 4. บริการรับฝากเก็บสินค้าและจัดการสินค้าคงคลัง | Pallet ¹ | 14,137 | 21,454 | 21,454 |
| 5. บริการบรรจุหีบห่อ | รายการ | 2,859 | 4,184 | 2,867 |
| 6. ขยายบรรจุภัณฑ์ | กล่อง | 22,274 | 19,057 | 12,083 |

หมายเหตุ ¹ Pallet คือ แท่นรองรับบรรจุภัณฑ์เป็นหน่วยมาตรฐานของการนับสินค้าของคลังสินค้า

กลุ่มธุรกิจจะให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ให้บริการ การขนส่งทางทะเล ทางอากาศ ทั้งแบบตู้คอนเทนเนอร์แบบปกติ และแบบแท่งคอนเทนเนอร์ (ของเหลว) การให้บริการจัดการสินค้าคงคลังแบบครบวงจรสำหรับสินค้าเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย รวมถึงให้บริการบรรจุหีบห่อสินค้าอันตราย เพื่อให้เหมาะสมและได้มาตรฐานในการขนส่งทั้งทางทะเลและทางอากาศ และมีการขยายบรรจุภัณฑ์ให้ลูกค้าที่ต้องการนำไปบรรจุสินค้าเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายอีกด้วย

ปริมาณงานบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางทะเลสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 6,577 TEU ในปี 2560 เป็น 7,786 TEU ในปี 2561 ในขณะที่การบริหารจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 167,307 กิโลกรัม ในปี 2560 เป็น 216,329 กิโลกรัม ในปี 2561 โดยการปรับตัวปริมาณการให้บริการของธุรกิจทั้งสองข้างต้นนี้ มีสาเหตุจากการที่บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนลูกค้า จากการบริการและดำเนินงานอย่างบูรณาการร่วมกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ เช่น สายเรือรีเซา และกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศ

การเป็นตัวแทนจัดส่งสินค้าแบบแท่งสำหรับสารเคมีเหลวในปริมาณมาก มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณการจัดส่งสินค้าแบบแท่งขยายตัวจาก 4,491 TEU ในปี 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 5,173 TEU ในปี 2561 หรือคิดเป็นการเติบโตที่อัตราร้อยละ 15.2

การบริการรับฝากเก็บสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังนั้นมีปริมาณการให้บริการที่คงที่ โดยมีจำนวน 21,454 Pallet ในปี 2560 และ 2561 จากการที่บริษัทคงปริมาณพื้นที่คลังสินค้า และรักษาระดับพื้นที่การใช้งาน (Utilization rate) ไว้ในระดับสูง

บริษัทมีปริมาณขยายบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ และบริการบรรจุหีบห่อสำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตรายในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 36.6 และ 31.5 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุจากการแข่งขันที่สูง และมีลูกค้าสำคัญบางรายได้เปลี่ยนการใช้งานกล่องบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ประเภท UN เปลี่ยนเป็นประเภท LQ

สรุปรายได้จากกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้เป็นอันดับสอง ที่ร้อยละ 18.1 มีรายได้ปี 2561 เท่ากับ 561.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามการให้บริการในส่วนของการให้บริการขนส่งสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์และสินค้าอันตราย

ในส่วนของการกำไรขั้นต้นของปี 2561 เท่ากับ 132.9 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ส่วนหนึ่งเกิดจากงานโครงการของ บริษัท ดีจี แพคเกจจิง (ประเทศไทย) จำกัด ที่ลดลง ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูง นอกจากนี้ในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์นี้ ยังคงมีผลประกอบการจากกลุ่มธุรกิจรวมค่าที่มาช่วยเสริมผลประกอบการโดยรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัท DG Packaging Pte Ltd. ที่บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนและรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตั้งแต่วางครั้งแรกปีหลังของปี 2561

5) รายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ**สรุปรายได้จากการบริหารจัดการอื่นๆ**

| | มูลค่า (ล้านบาท) | | |
|---|------------------|------|------|
| | 2559 | 2560 | 2561 |
| 1. รายได้จากการให้เช่า และบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ | 15.3 | 14.8 | 15.1 |
| รวม | 15.3 | 14.8 | 15.1 |

รายได้จากการให้เช่าและบริการคือ รายได้จากการให้เช่าอาคารของ TLG ที่อาคารทริฟเฟิลไอ เลขที่ 628 ซอยกลับชม ถนนนนทบุรี กับ บริษัทร่วม บริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลภายนอกบางส่วนซึ่งปัจจุบันใช้เป็นสำนักงาน โดยพื้นที่ที่ปล่อยเช่าผ่าน TLG คือ 1,130 ตารางเมตร

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการอื่นๆ

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการอื่นๆ ตามข้อมูลจำแนกตามส่วนงานของงบการเงินรวมตรวจสอบในปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 4.9 ล้านบาท และ 4.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 33.1 และร้อยละ 31.5

6) รายได้อื่น

บริษัท มีรายได้อื่นในปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 15.5 ล้านบาท และ 18.4 ล้านบาท ตามลำดับ เช่น รายได้ค่าเช่า รายได้ดอกเบี้ย รายได้อื่น ๆ เป็นต้น โดยในปี 2561 มีรายการหลักคือ รายได้ดอกเบี้ยจำนวน 6.2 ล้านบาท รายได้ค่าบริการจัดการจำนวน 4.6 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 4.0 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 3.6 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 391.9 ล้านบาท และ 372.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 5.1 หรือคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการรวมเท่ากับร้อยละ 17.1 และร้อยละ 13.4 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทรายการใหม่ (“ค่าใช้จ่ายในการขาย” เปลี่ยนเป็น “ต้นทุนการขายและให้บริการ”) และบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของยอดขายได้

กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท สำหรับ ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับขาดทุน 10.2 ล้านบาท และกำไร 7.0 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลสืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีการรับเงินจากค่าบริการบางส่วนเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งที่ผ่านมามีการแข็งค่าขึ้นทำให้มีส่วนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ สำหรับในปี 2560 ที่ขาดทุน 10.2 ล้านบาท นั้นส่วนใหญ่เกิดจากการชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าที่ติดค้างมาเป็นระยะเวลานานที่อยู่ในต่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตามในปี 2561 บริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว โดยการทำประกันความเสี่ยง ทำให้บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมทั้งปี 2561 จำนวน 7.0 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัทมีกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับปี 2560 และปี 2561 เท่ากับกำไร 16.7 ล้านบาท และกำไร 33.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตถึงร้อยละ 98.2 โดยในปี 2561 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 50 ของบริษัท DG Packaging Pte., Ltd. ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์และให้บริการรับบรรจุสำหรับสินค้าอันตรายที่ใช้ในการขนส่งสินค้า ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2561 ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตั้งแต่ไตรมาส 3/2561 เป็นต้นมา คิดเป็นส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทได้รับในปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 10.9 ล้านบาท

นอกจากนี้ ผลประกอบการของบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทอื่นๆ ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ECU, CKT และ ECA-BKK

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท สำหรับปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 5.6 ล้านบาท และ 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก ภายหลังจากการระดมทุนผ่าน IPO บริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหนี้บางส่วนกับสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นกับบริษัทแล้ว โดยคงเหลือเพียงต้นทุนทางการเงินจากการทำสัญญาเช่าซื้อทางการเงินบางส่วนเท่านั้น

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัท สำหรับ ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 129.6 ล้านบาท และ 150.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.6 และร้อยละ 5.4 ตามลำดับ โดยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการ

ขยายตัวของรายได้และบริการของกลุ่มบริษัท และยังคงเติบโตเนื่องจากกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจใหม่ และธุรกิจที่ร่วมลงทุนของกลุ่มบริษัท

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

| | 31 ธ.ค. 2559 | | 31 ธ.ค. 2560 | | 31 ธ.ค. 2561 | |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 762.1 | 71.6 | 1,182.2 | 76.0 | 1180.0 | 62.1 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 301.7 | 28.4 | 373.4 | 24.0 | 719.5 | 37.9 |
| สินทรัพย์รวม | 1,063.8 | 100.0 | 1,555.6 | 100.0 | 1899.5 | 100.0 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ ล้านบาท 1,555.6 ล้านบาท และ 1,899.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 343.9 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.1

ระหว่างปี 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมคำนวณ 276.0 ล้าน สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้เข้าซื้อกิจการบริษัท DG Packaging Pte., Ltd. ในประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 คิดเป็นเงินลงทุนจำนวน 267.8 ล้านบาท

นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายอื่นจำนวน 43.0 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ขยายธุรกิจบริการคลังสินค้าระหว่างประเทศ ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าจากการประกอบกิจกรรมโลจิสติกส์ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้ารายได้ค่ารับ ลูกหนี้อื่น ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินปันผลค้างรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 406.2 ล้านบาท และ 419.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 13.6 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 จากสิ้นปีก่อนหน้า

ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน สอดคล้องกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 56.9 วัน และ 42.1 วัน ซึ่งถือเป็นระยะเวลาในระดับปกติ

นอกจากนี้ บริษัท มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากระยะเวลาค้างชำระ และฐานะทางการเงินของลูกค้า ซึ่งมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2560 และ ปี 2561 ในระดับที่ค่อนข้างต่ำคือที่ อัตราร้อยละ 2.5 และร้อยละ 2.5 ของยอดลูกหนี้การค้ากิจการอื่น ตามลำดับ

ระหว่างปี 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเกิดจากการเพิ่มสูงขึ้นจากรายการรายได้ค่ารับและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10.2 ล้านบาท และ 4.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 254.1 ล้านบาท และ 239.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 15.0 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือลดลงร้อยละ 5.9 จากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2561 บริษัท มีการลงทุนในรถยนต์และอุปกรณ์จำนวน 14.2 ล้านบาท และเครื่องใช้สำนักงาน 13.8 ล้านบาท

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเท่ากับ 37.9 ล้านบาท และ 324.6 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมระหว่างปี 2561 มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่บริษัทได้เข้าซื้อกิจการบริษัท DG Packaging Pte., Ltd. ในประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 คิดเป็นเงินลงทุนจำนวน 267.8 ล้านบาท

หนี้สิน

| | 31 ธ.ค. 2559 | | 31 ธ.ค. 2560 | | 31 ธ.ค. 2561 | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| หนี้สินหมุนเวียน | 670.5 | 92.8 | 388.2 | 88.1 | 565.3 | 81.0 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 52.1 | 7.2 | 52.4 | 11.9 | 132.3 | 19.0 |
| หนี้สินรวม | 722.5 | 100.0 | 440.6 | 100.0 | 697.6 | 100.0 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 440.6 ล้านบาท และ 679.3 ล้านบาท โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 257.0 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.3 จากสิ้นปีก่อนหน้า

ระหว่างปี 2561 หนี้สินรวมของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ บริษัทมีมูลค่าสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายสำหรับการลงทุนจำนวน 141.8 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท DG Packaging Pte., Ltd.

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

| | 31 ธ.ค. 59 | | 31 ธ.ค. 60 | | 31 ธ.ค. 61 | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เจ้าหนี้การค้า | 487.4 | 83.3 | 223.3 | 67.2 | 315.2 | 71.2 |
| เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 6.1 | 1.0 | 4.4 | 1.3 | 6.3 | 1.4 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 91.7 | 15.7 | 104.8 | 31.5 | 121.5 | 27.4 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – สุทธิ | 585.2 | 100.0 | 332.5 | 100.0 | 443.0 | 100.0 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 332.5 ล้านบาท และ 443.0 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 110.5 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.2 จากสิ้นปีก่อนหน้า

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 93.7 วัน และ 61.1 วัน ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,115.0 ล้านบาท และ 1,201.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 86.9 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากสิ้นปีก่อนหน้า ตามผลการดำเนินงานในปี 2561 ของบริษัทฯ และการจ่ายเงินปันผลในช่วงเดือนพฤษภาคม 2561 ที่ผ่านมา จำนวน 66.50 ล้านบาท

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของบริษัทฯ เป็นดังตารางต่อไปนี้

| | งบการเงินรวม | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 140.7 | 2.8 | 202.5 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 8.9 | (59.8) | (127.0) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (25.4) | 581.4 | (90.0) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 124.2 | 524.5 | (14.5) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด | 103.1 | 226.2 | 746.5 |
| ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน | (1.1) | (4.2) | (0.1) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 226.2 | 746.5 | 731.8 |

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2.8 ล้านบาท และ 202.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2560 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีการปรับเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่บริษัท มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 114.1 ล้านบาท ประกอบกับ กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัท ในปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 155.9 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 169.1 ล้านบาทในปี 2561

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (59.8) ล้านและ (127.0) ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2561 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหลักของบริษัท ได้ถูกใช้ไปในการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 126.1 ล้านบาท การจ่ายเงินเพื่อซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 35.0 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 16.8 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 581.4 ล้านบาท และ (90.0) ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัท จ่ายเงินปันผลจำนวน 66.5 ล้าน