

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	731.8	38.5%	262.5	11.8%	110.5	4.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	419.8	22.1%	495.3	22.3%	433.2	18.0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2.3	0.1%	11.3	0.5%	1.3	0.1%
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.8	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
สินค้าคงเหลือ	1.6	0.1%	1.3	0.1%	1.4	0.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23.6	1.2%	6.0	0.3%	5.8	0.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	0.0%	-	0.0%	32.8	1.4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,180.0</b>	<b>62.1%</b>	<b>776.4</b>	<b>34.9%</b>	<b>585.0</b>	<b>24.3%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	1.0	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	32.6	1.7%	14.6	0.7%	87.0	3.6%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	291.0	15.3%	877.9	39.4%	1,151.5	47.9%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.0	0.0%	88.5	4.0%	-	0.0%
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน(เบ็ดเสร็จอื่น)	-	0.0%	-	0.0%	0.0	0.0%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	239.2	12.6%	276.8	12.4%	202.8	8.4%
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	219.8	9.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	13.7	0.7%	15.4	0.7%	13.9	0.6%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	15.5	0.8%	17.2	0.8%	18.7	0.8%
เงินประกันสัญญา	41.4	2.2%	33.1	1.5%	14.7	0.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	84.1	4.4%	125.8	5.6%	112.6	4.7%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>718.5</b>	<b>37.8%</b>	<b>1,449.3</b>	<b>65.1%</b>	<b>1,821.0</b>	<b>75.7%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,898.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,225.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,406.0</b>	<b>100.0%</b>

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.0%	-	0.0%	130.0	5.4%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	443.0	23.3%	414.2	18.6%	313.9	13.0%
ส่วนของมูลค่าสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายสำหรับการลงทุนในการร่วมค้าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	70.0	3.7%	131.5	5.9%	-	0.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.9	0.1%	60.0	2.7%	90.0	3.7%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	64.1	2.7%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11.3	0.6%	9.6	0.4%	-	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.2	2.1%	38.6	1.7%	22.1	0.9%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>565.3</b>	<b>29.8%</b>	<b>653.9</b>	<b>29.4%</b>	<b>620.1</b>	<b>25.8%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
มูลค่าสิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายสำหรับการลงทุนในการร่วมค้า - สุทธิ	71.8	3.8%	-	0.0%	-	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	0.0%	240.0	10.8%	300.0	12.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่า-สุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	148.6	6.2%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	19.9	1.0%	13.4	0.6%	-	0.0%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	31.6	1.7%	29.1	1.3%	27.4	1.1%
ประมาณการหนี้สินจากการรื้อถอน	-	0.0%	-	0.0%	6.8	0.3%
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	0.0%	-	0.0%	9.5	0.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9.0	0.5%	10.3	0.5%	2.5	0.1%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>132.3</b>	<b>7.0%</b>	<b>292.8</b>	<b>13.2%</b>	<b>494.8</b>	<b>20.6%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>697.6</b>	<b>36.7%</b>	<b>946.7</b>	<b>42.5%</b>	<b>1,114.9</b>	<b>46.3%</b>

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	307.5		307.5		383.7	15.9%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	302.3	15.9%	304.7	13.7%	304.7	12.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ - สุทธิ	688.0	36.2%	708.6	31.8%	708.6	29.5%
ส่วนเกินทุนจากการควบรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	30.7	1.6%	30.7	1.4%	30.7	1.3%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	20.5	1.1%	21.9	1.0%	22.8	0.9%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย	(0.2)	(0.0%)	(0.2)	(0.0%)	(0.2)	(0.0%)
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	21.4	1.1%	30.5	1.4%	39.0	1.6%
จัดสรรแล้ว - สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	0.0%	-	0.0%	40.1	1.7%
ยังไม่ได้จัดสรร	141.1	7.4%	189.8	8.5%	199.4	8.3%
หักหุ้นทุนซื้อคืน	-	0.0%	-	0.0%	(40.1)	(1.7%)
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(2.9)	(0.2%)	(7.0)	(0.3%)	(13.9)	(0.6%)
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัท	1,200.9	63.3%	1,279.0	57.5%	1,291.1	53.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,200.9</b>	<b>63.3%</b>	<b>1,279.0</b>	<b>57.5%</b>	<b>1,291.1</b>	<b>53.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,898.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,225.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,406.0</b>	<b>100.0%</b>

**งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จรวม**

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	2,759.0	99.6%	2,698.1	99.5%	1,590.0	98.9%
รายได้จากการขาย	11.6	0.4%	14.4	0.5%	17.4	1.1%
ต้นทุนการให้บริการ	(2,282.9)	(82.4%)	(2,271.2)	(83.7%)	(1,269.0)	(78.9%)
ต้นทุนขาย	(3.0)	(0.1%)	(3.3)	(0.1%)	(4.3)	(0.3%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>484.6</b>	<b>17.5%</b>	<b>438.1</b>	<b>16.1%</b>	<b>334.1</b>	<b>20.8%</b>
รายได้อื่น	18.4	0.7%	11.8	0.4%	57.0	3.5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(77.2)	(2.8%)	(80.9)	(3.0%)	(67.1)	(4.2%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(295.0)	(10.6%)	(280.0)	(10.3%)	(254.4)	(15.8%)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	0.0%	-	0.0%	(11.7)	(0.7%)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	7.0	0.3%	8.0	0.3%	(0.8)	(0.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.9)	(0.1%)	(14.9)	(0.6%)	(31.4)	(2.0%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	32.1	1.2%	96.2	3.5%	135.4	8.4%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>168.1</b>	<b>6.1%</b>	<b>178.2</b>	<b>6.6%</b>	<b>161.1</b>	<b>10.0%</b>
ภาษีเงินได้	(18.4)	(0.7%)	(13.7)	(0.5%)	(12.7)	(0.8%)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>149.7</b>	<b>5.4%</b>	<b>164.5</b>	<b>6.1%</b>	<b>148.4</b>	<b>9.2%</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลังขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	0.0%	-	0.0%	(30.6)	(1.9%)
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจางาน	0.9	0.0%	(4.1)	(0.2%)		0.0%
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	0.7	0.0%	(0.3)	(0.0%)		0.0%
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(0.2)	0.0%	0.8	0.0%	6.1	0.4%
<b>รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1%</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>(1.5%)</b>
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลังขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	-	0.0%	-	0.0%	(0.6)	(0.0%)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(0.0)	0.0%	(3.7)	(0.1%)	(1.4)	(0.1%)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	0.0%	(0.4)	(0.0%)	2.0	0.1%
ภาษีเงินได้ของรายการที่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	0.0%	-	0.0%	0.1	0.0%

รายการ	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(0.0)	0.0%	(4.1)	(0.2%)	0.2	0.0%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	1.4	0.1%	(7.7)	(0.3%)	(24.3)	(1.5%)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	151.1	5.5%	156.8	5.8%	124.1	7.7%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ						
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัท	149.7	5.4%	164.5	6.1%	162.5	10.1%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.0%	-	0.0%	(14.1)	(0.9%)
	149.7	5.4%	164.5	6.1%	148.4	9.2%
การแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัท	151.1	5.5%	156.8	5.8%	138.2	8.6%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.0%	-	0.0%	(14.1)	(0.9%)
	151.1	5.5%	156.8	5.8%	124.1	7.7%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นสำหรับกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>1/</sup>	0.248		0.271		0.273	

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> กำไรต่อหุ้น คำนวณจากกำไรสุทธิต่อจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญระหว่างงวด

**งบกระแสเงินสดรวม**

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	168.1	178.2	161.1
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	48.1	48.8	101.2
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(32.1)	(96.2)	(135.4)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(44.0)
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(4.0)	0.1	0.6
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	0.4	0.0	-
(กลับรายการ) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	9.8	(5.9)	(0.4)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	11.7
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.2)	0.2	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(3.3)	(7.8)	4.4
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	-	0.2
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่า	-	-	(0.5)
รายได้ดอกเบี้ย	(6.2)	(2.0)	(0.8)
รายได้เงินปันผล	-	-	-
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1.3	1.3	0.9
ต้นทุนทางการเงิน	2.0	14.9	31.4
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>183.9</b>	<b>131.6</b>	<b>130.4</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>			
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	(10.9)	(49.5)	49.7
สินค้าคงเหลือ	(0.4)	0.3	(0.1)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.2	1.9	0.1
เงินประกันสัญญา	(2.1)	8.3	18.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(42.6)	(11.7)	20.9
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	114.4	(23.0)	(101.5)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.3	8.0	(14.0)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.6)	(0.7)	(1.3)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.9	1.4	(7.8)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>246.1</b>	<b>66.6</b>	<b>94.7</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(43.6)	(37.3)	(19.6)
<b>เงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>202.5</b>	<b>29.3</b>	<b>75.1</b>

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	6.5	2.2	0.9
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	6.7	2.0	0.5
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(35.0)	(81.9)	(29.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดของบริษัทย่อย	-	-	136.4
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(163.5)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(126.1)	(546.0)	(273.9)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนทั่วไป		(88.5)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	14.9
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(9.0)	(5.0)
เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะสั้น	4.1	-	-
เงินสดรับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	16.8	29.7	87.9
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(127.0)</b>	<b>(691.5)</b>	<b>(230.8)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(0.5)	(9.6)	(31.3)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(4.7)	-	485.0
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(355.0)
เงินสดจ่ายคืนเงินต้นของสัญญาเช่า	-	-	(53.5)
เงินสดจ่ายคืนเงินต้นของสัญญาเช่าการเงิน	(11.8)	(12.9)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		300.0	199.4
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(6.6)	(1.9)	(109.4)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	23.1	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(40.1)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(66.4)	(103.1)	(91.4)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(90.0)</b>	<b>195.6</b>	<b>3.7</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(14.5)</b>	<b>(466.6)</b>	<b>(152.0)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	746.5	731.8	262.5
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.2)	(2.7)	(0.0)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>731.8</b>	<b>262.5</b>	<b>110.5</b>

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.1	1.2	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.0	1.2	0.9
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.5	0.1	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	8.6	7.8	4.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	42.1	45.9	80.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1/</sup>	(เท่า)	1.9	2.3	3.2
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย <sup>1/</sup>	(วัน)	192.2	160.0	113.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.9	5.3	3.5
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	61.1	67.8	104.4
Cash Cycle <sup>2/</sup>	(วัน)	(19.0)	(21.9)	(24.4)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	17.5%	16.1%	20.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.3%	3.1%	0.0%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	%	7.8%	8.9%	18.3%
อัตรากำไรอื่น	%	0.7%	0.4%	3.4%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	206.0%	78.2%	50,383.5%
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.4%	6.1%	10.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3/</sup>	%	12.9%	13.3%	12.6%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.7%	8.0%	6.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	70.9%	81.4%	68.5%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.6	1.3	0.7
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.7	0.9
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	142.9	6.4	6.1
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	1.0	0.1	0.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>4/</sup>	%	68.5%	55.6%	37.0%

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> รายการสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่ไม่มีนัยสำคัญของธุรกิจของกลุ่มบริษัท เนื่องจากบริษัทเน้นการให้บริการเป็นหลัก

<sup>2/</sup> ไม่รวมระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย ซึ่งเป็นรายการที่ไม่มีนัยสำคัญของธุรกิจของกลุ่มบริษัท

<sup>3/</sup> กำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

<sup>4/</sup> คำนวณจากเงินปันผลจ่ายจากกำไรสุทธิในรอบบัญชีเดียวกัน



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

ผลกำไรสุทธิ ปี 2563 ยังสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องจากการปรับกลยุทธ์การบริหารธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ ท่ามกลางปัจจัยลบจากการแพร่ระบาด Covid-19 โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 4/2563 มีการเติบโตสูงขึ้นถึงร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัท ปี 2563 อยู่ที่ 162.5 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากกำไรสุทธิ ปี 2562 ที่ 164.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 1.2 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่มีความรุนแรงจนส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก รวมถึงธุรกิจโลจิสติกส์โดยเฉพาะการขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศจากการที่สายการบินทั่วโลกไม่สามารถให้บริการได้ตามปกติ ซึ่งผลการดำเนินงานปี 2563 ดังกล่าว เกิดจากการปรับแผนกลยุทธ์ในการบริหารธุรกิจภายใต้วิกฤต รวมทั้งความสามารถในการปรับตัวทั้งด้านการหารายได้ ทดแทน และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ตามแผนยุทธศาสตร์ของบริษัท ที่กำหนดให้มีการบริหารความเสี่ยงด้วยการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศยังคงสามารถสร้างผลตอบแทนได้อย่างดี จากทั้งผลการดำเนินงานโดยตรง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และการขายทรัพย์สินเงินลงทุนที่สามารถสร้างกำไรจากเงินลงทุนได้เพิ่มขึ้น

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทปี 2563

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	% เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการขายและให้บริการ	2,712.5	1,607.4	(40.7%)
ต้นทุนการขายและให้บริการ	2,274.5	1,273.3	(44.0%)
กำไรขั้นต้น	438.1	334.1	(23.7%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.1%	20.8%	4.6%
รายได้อื่น	11.8	57.0	381.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	80.9	67.1	(17.0%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	280.0	266.1	(5.0%)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	8.0	(0.8)	(109.6%)
ต้นทุนทางการเงิน	14.9	31.4	110.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	96.1	135.4	40.8%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	241.9	293.7	21.4%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	164.5	162.5	(1.2%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.1%	10.1%	4.0%

ผลการดำเนินงาน ปี 2563 บริษัท มีรายได้อยู่ที่ 1,607.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่ร้อยละ 40.7 โดยการลดลงของรายได้โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้จากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางอากาศ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทได้เปลี่ยนรูปแบบการดำเนินงานของธุรกิจขายระวางขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศของบริษัท เป็นการดำเนินงานผ่านทาง

บริษัท เทเลพอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ("TLP-TH") ซึ่งเป็นบริษัทการร่วมค้า ("Joint Venture") ระหว่างบริษัท กับบริษัท Teleport Everywhere Pte., Ltd. ในกลุ่ม AirAsia จึงทำให้บริษัท ไม่ได้มีการบันทึกรายได้ในส่วนของ TLP-TH จากการขายระวางขนส่งสินค้า แต่เป็นการรับรู้ผลประกอบการในลักษณะของส่วนแบ่งกำไรแทนประกอบกับการที่กลุ่มธุรกิจขนส่งทางอากาศเป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากวิกฤติการแพร่ระบาด COVID-19 จากการที่สายการบินได้งดการให้บริการเส้นทางบินต่างประเทศอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงเดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมา อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2563 กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศได้ให้บริการการขนส่งในรูปแบบ Cargo Flight ซึ่งได้รับผลตอบแทนเป็นอย่างดีและช่วยสร้างรายได้ให้กับบริษัท ประกอบกับกลยุทธ์ในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ และการมุ่งเน้นในส่วนของการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าอีคอมเมิร์ซและธุรกิจโลจิสติกส์ภายในประเทศ ทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้เข้ามาทดแทนในส่วนของการรายได้จากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางอากาศได้

เมื่อพิจารณาถึงกำไรขั้นต้นในปี 2563 ของบริษัท มีจำนวน 334.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 23.7 ซึ่งลดลงน้อยกว่าสัดส่วนของรายได้ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการบริหารต้นทุนภายหลังจาก COVID-19 แพร่ระบาด ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 20.8 จากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินงานของธุรกิจ GSA ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่สูงมากนัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น และทำให้บริษัท ไม่ต้องมีการแบกรับต้นทุนคงที่ (Minimum Guarantee) กับทางสายการบินไทยแอร์เอเชียและไทยแอร์เอเชียเอ็กซ์ดังที่ผ่านมา

โดยในไตรมาส 4/2564 บริษัท สามารถสร้างกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้าจากธุรกิจขนส่งทางอากาศจากการให้บริการ Cargo Flight และกลุ่มธุรกิจบริหารจัดการโลจิสติกส์จากการให้บริการกลุ่มลูกค้าอีคอมเมิร์ซ การเติบโตอย่างมีนัยสำคัญของงาน Fulfillment และการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจการกระจายสินค้าและคลังสินค้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัท ในปี 2563 มีการปรับลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับปี 2562 จากแผนการดำเนินธุรกิจเชิงรับของบริษัท ในช่วงปรับตัวรับวิกฤติการณ์ COVID-19 นี้ โดยมีการบริหารจัดการต้นทุนซึ่งได้ดำเนินการต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสแรกของปีนี้ ซึ่งมีการปรับลดลงทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานในช่วงที่เกิดวิกฤติการแพร่ระบาดเพื่อเป็นการบริหารต้นทุน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2563 อยู่ที่ 135.4 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตจากปี 2562 ที่ร้อยละ 40.8 ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทในการเข้าลงทุนในกลุ่มบริษัทต่างประเทศ โดยในปี 2563 บริษัท DG Packaging Pte., Ltd. และ กลุ่มบริษัท Around Logistics Management Co., Ltd. ที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนในปี 2561 และปี 2562 ที่ผ่านมานั้น สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีและเป็นไปตามเป้าหมาย

แม้ในภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการวิกฤติโรคระบาดต่อเนื่องมาตั้งแต่ช่วงต้นปี แต่ด้วยการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจที่ได้เข้าลงทุนในกลุ่มบริษัทต่างประเทศ และการบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ รวมถึงกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน ทำให้กำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2563 อยู่ที่ 162.5 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ร้อยละ 1.2

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	รายได้ (ล้านบาท)		% เปลี่ยนแปลง + / (-)	% สัดส่วน รายได้	กำไรขั้นต้น		% เปลี่ยนแปลง + / (-)
	2562	2563			2562	2563	
1. ขนส่งสินค้าทางอากาศ	2,215.6	912.3	(58.8%)	54.5%	205.7	118.1	(42.6%)
2. ขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก	84.9	48.8	(42.6%)	2.9%	60.1	23.1	(61.6%)
3. บริหารจัดการโลจิสติกส์	181.8	176.3	(3.0%)	10.5%	51.6	59.3	14.9%
4. โลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์ และ สินค้าอันตราย	526.9	523.0	(0.7%)	31.2%	126.8	137.9	8.7%
5. ธุรกิจอื่นๆ	15.2	14.3	(5.8%)	0.9%	4.7	3.9	(16.2%)
รวม	3,024.3	1,674.7	(44.6%)	100.0%	448.9	342.3	(23.8%)
รายการระหว่างกัน	311.8	67.3			10.8	8.2	
สุทธิรายการระหว่างกัน	2,712.5	1,607.4	(40.7%)		438.1	334.1	(23.7%)

### 1) ธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ

ในปี 2563 กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศมีรายได้เท่ากับ 912.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 58.8 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้จากเดิมที่เป็นธุรกิจของบริษัทเอง มาเป็นของกิจการร่วมค้า ได้แก่ TLP-TH ประกอบกับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบชัดเจน โดยสายการบินยังคงงดการให้บริการเส้นทางบินต่างประเทศต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงเดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจการเป็นตัวแทนสายการบิน และธุรกิจด้านคลังสินค้าที่สนามบินดอนเมือง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 4 กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศได้มีการปรับกลยุทธ์โดยการให้บริการการขนส่งแบบ Cargo Flight ทำให้สามารถสร้างรายได้และผลกำไรทดแทนได้ในส่วนหนึ่ง

กำไรขั้นต้นในปี 2563 เท่ากับ 118.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 42.6 ซึ่งเป็นการลดลงที่น้อยกว่าการลดลงของรายได้ จากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจขายระหว่างขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ ซึ่งส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

### 2) ธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก

กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบก มีรายได้ในปี 2563 จำนวน 48.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 42.6 สาเหตุหลักจากการที่สายการบินเรือ Rizhao ซึ่งเป็นตัวแทนสายการบินเรือหลักของบริษัท ได้หยุดการดำเนินงานตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 เป็นต้นมา แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลและทางบกได้เปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การดำเนินงานให้มุ่งเน้นในการให้บริการขนส่งสินค้าทางบก (Trailer Service) เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้ในการบริการในธุรกิจ Trailer Service เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรขั้นต้นในปี 2563 ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 61.6 อยู่ที่ 23.1 ล้านบาท จากการลดลงของรายได้ดังกล่าวข้างต้น

### 3) ธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์

กลุ่มธุรกิจการบริหารจัดการโลจิสติกส์มีรายได้ในปี 2563 จำนวน 176.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.0 จากปี 2562 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปริมาณการให้บริการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศที่ลดลงจากการที่ลูกค้าบางรายได้ชะลอคำสั่งซื้อจากผลกระทบการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่อย่างไรก็ตามรายได้และกำไรขั้นต้นจากการขนส่งสินค้าภายในประเทศ การกระจายสินค้า และ E-fulfillment ได้เพิ่มขึ้นจากปริมาณธุรกรรมในส่วนของอีคอมเมิร์ซที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในปี 2563 มีจำนวน 59.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 จากปีก่อนหน้า จากการที่บริษัทมีกำไรจากการขนส่งสินค้าภายในประเทศและการกระจายสินค้าข้างต้นที่สามารถทดแทนกำไรในส่วนที่หายไปจากการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ

#### 4) ธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ มีรายได้ในปี 2563 จำนวน 523.0 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2562 เป็นผลจากการลดลงของการให้บริการขนส่งสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ทางทะเล และการขนส่งแบบ ISO Tank ในขณะที่ธุรกิจการให้บริการคลังสินค้าอันตรายยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง และรวมถึงธุรกิจขายบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ยังคงรักษาการเติบโตได้อย่างโดดเด่น

สำหรับกำไรขั้นต้นของปี 2563 เท่ากับ 137.9 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 8.7 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในธุรกิจการให้บริการบรรจุภัณฑ์และธุรกิจขายบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ รวมถึงการให้บริการคลังสินค้าสำหรับสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ อันเนื่องมาจากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในส่วนของคลังสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์

#### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	2,225.7	2,406.0	180.3	8.1%
หนี้สินรวม	946.7	1,114.9	168.2	17.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,279.0	1,291.1	12.1	0.9%

#### สินทรัพย์รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 2,406.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 180.3 ล้านบาท จาก ณ 31 ธันวาคม 2562 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 273.6 ล้านบาท จากการที่บริษัท ได้เข้าลงทุนในบริษัท เอสเอแอล กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยเฉพาะบริษัท บริการภาคพื้นท่าอากาศยานไทย จำกัด ซึ่งในปัจจุบันมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 25 ด้วยราคาหุ้นจำนวน 174.4 ล้านบาท และ สิทธิในการใช้สินทรัพย์ จำนวน 219.8 ล้านบาท โดยสิทธิในการใช้สินทรัพย์เป็นผลจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่ามาใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 อย่างไรก็ดี สินทรัพย์หลักส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงเป็นเงินสด ลูกหนี้การค้า และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม อยู่ที่ 110.5 ล้านบาท 433.2 ล้านบาท และ 1,238.5 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าจากการประกอบกิจกรรมโลจิสติกส์ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ลูกหนี้อื่น ลูกหนี้การค้าจากการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินปันผลค้างรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 495.3 ล้านบาท และ 433.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 62.2 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า หรือลดลงร้อยละ 12.5 จากสิ้นปีก่อนหน้า

ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน สอดคล้องกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 45.9 วัน และ 78.9 วัน ซึ่งสาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทปรับตัวสูงขึ้นเกิดจากการเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินงานของธุรกิจขายระหว่างขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศของบริษัท เป็นการดำเนินงานผ่านทาง บริษัท เทเลพอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ("TLP-TH") ซึ่ง

เป็นบริษัทการร่วมค้า (“Joint Venture”) ระหว่างบริษัท กับบริษัท Teleport Everywhere Pte., Ltd. ในกลุ่ม AirAsia ซึ่งธุรกิจนี้มีระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 30 วัน และคิดเป็นสัดส่วนลูกหนี้ของบริษัทจำนวนที่สูง

สำหรับนโยบายและระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า (credit term) กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตกับลูกค้าไม่เกิน 60 วัน ขึ้นอยู่กับขนาดของธุรกิจลูกค้า และพิจารณาให้ระยะเวลาสินเชื่อการค้าพิเศษสำหรับธุรกิจขนาดใหญ่ และบริษัทข้ามชาติ (MNC) ไม่เกิน 120 วัน ประกอบกับการเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินงานของธุรกิจขายระวางขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศของบริษัท ดังที่ได้อธิบายข้างต้น ทำให้ในปี 2563 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 78.9 วัน

นอกจากนี้ บริษัท มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากระยะเวลาดังชำระ และฐานะทางการเงินของลูกค้า ซึ่งมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2562 และ ปี 2563 ในระดับที่ค่อนข้างต่ำคือที่อัตราร้อยละ 2.4 และร้อยละ 4.6 ของยอดลูกหนี้การค้ากิจการอื่น ตามลำดับ

ระหว่างปี 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท มีการปรับตัวลดลง โดยเกิดจากการลดลงจากรายการลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และรายได้ค้างรับ จำนวน 28.1 ล้านบาท และ 24.6 ล้านบาท ตามลำดับ

### เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเท่ากับ 892.5 ล้านบาท และ 1,238.5 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าระหว่างปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท แกแล็คซี่ เวเนเจอร์ส จำกัด (“GV”) สัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นทั้งหมด คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 70.09 ล้านบาท และการเข้าเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน บริษัท เอสเอแอล กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (“SAL”) เป็นร้อยละ 58.20 ของหุ้นทั้งหมด จากเดิมร้อยละ 15.86 ของหุ้นทั้งหมด โดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่า 188 ล้านบาท และในภายหลังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนคงเหลือร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด

### หนี้สินรวม

บริษัท มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 1,114.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 168.2 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากสัญญาเช่าจำนวน 189.7 ล้านบาท สอดคล้องกับสิทธิในการใช้สินทรัพย์ซึ่งเป็นผลจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า นอกจากนี้ จากการที่บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าในปี 2563 ทำให้บริษัท มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยเป็นวงเงินระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 130 ล้านบาท และ 90 ล้านบาท ตามลำดับ

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ระยะสั้นและระยะยาว

บริษัท มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 130.0 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 390.0 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็น 2 วงเงิน จำนวน 300.0 ล้านบาท และ 150.0 ล้านบาท และมีระยะเวลา 5 ปี 5 เดือน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 1,291.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 12.1 ล้านบาท จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ในปี 2563 ที่ผ่านมามีบริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2562 หุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 91.4 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2563 ที่ผ่านมา บริษัท ได้จัดทำโครงการซื้อหุ้นคืนระหว่างวันที่ 27 พฤษภาคม 2563 ถึง 26 พฤศจิกายน 2563 โดยได้ซื้อหุ้นคืนจากโครงการดังกล่าวรวมจำนวนทั้งสิ้น 8,000,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 40.1 ล้านบาท

## การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของบริษัท เป็นดังตารางต่อไปนี้

	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	202.5	29.3	75.1
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(127.0)	(691.5)	(230.8)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(90.0)	195.5	3.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(14.5)	(466.6)	(152.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	746.5	731.8	262.5
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน	(0.2)	(2.7)	(0.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	731.8	262.5	110.5

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ

ในปี 2562 และปี 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 29.3 ล้านบาท และ 75.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2563 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ ลดลง 49.7 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 20.9 ล้านบาท ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 161.1 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2562 ที่มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 178.2 ล้านบาท

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2562 และปี 2563 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 691.5 ล้านบาท และ 230.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ระหว่างปี 2563 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหลักของบริษัท ได้ถูกใช้ไปในการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 273.9 ล้านบาท การจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 163.5 ล้านบาท การจ่ายเงินเพื่อซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 29.0 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 87.9 ล้านบาท

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2562 และปี 2563 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 195.6 ล้านบาท และ 3.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2563 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 355.0 ล้านบาท และ 109.4 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 485.0 ล้านบาท และ 199.4 ล้านบาท โดยในปี 2563 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 91.4 ล้านบาท