



บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ข้อมูลสำหรับผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ทะเบียนเลขที่	บริษัท
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	นางสาวสุชมาภรณ์ วงศ์อริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวสุชมาภรณ์ วงศ์อริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวสุชมาภรณ์ วงศ์อริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีบัญชีที่ผ่านมา (ปี 2558-2560)

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

งบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัทฯ บริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

	งบการเงินรวม							
	ณ วันที่ 1 มกราคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	349.91	5.52	302.68	4.61	360.17	4.30	2,974.25	27.85
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	551.35	8.70	388.02	5.91	335.19	4.00	367.34	3.44
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	259.07	4.09	374.43	5.70	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	134.76	2.13	113.24	1.72	116.91	1.39	121.04	1.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	38.86	0.61	16.52	0.25	3.39	0.04	9.87	0.09
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,333.94	21.05	1,194.90	18.20	815.65	9.73	3,472.49	32.52
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	8.65	0.14	22.46	0.34	63.42	0.76	119.67	1.12
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	71.76	1.13	42.31	0.64	403.61	4.81	503.68	4.72
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	65.93	1.04	333.62	5.08	104.59	1.25	95.36	0.89
เงินลงทุนทั่วไป	50.92	0.80	61.05	0.93	97.33	1.16	95.89	0.90
ที่ดิน อาคารและเรือเดินทะเล - สุทธิ	4,783.24	75.49	4,875.78	74.26	6,858.25	81.81	6,333.45	59.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.87	0.01	0.81	0.01	1.12	0.01	1.09	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	20.55	0.19
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	20.69	0.33	34.57	0.53	38.71	0.46	36.50	0.34
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,002.06	78.95	5,370.60	81.80	7,567.04	90.27	7,206.18	67.48
รวมสินทรัพย์	6,336.00	100.00	6,565.50	100.00	8,382.69	100.00	10,678.67	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	881.12	13.91	197.54	3.01	389.85	4.65	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	483.51	7.63	303.99	4.63	275.05	3.28	361.82	3.39
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	127.00	2.00	254.96	3.88	57.00	0.68	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,264.65	19.96	3,082.06	46.94	1,213.87	14.48	1,006.56	9.43
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.89	0.06	3.34	0.05	67.20	0.80	71.72	0.67
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	31.76	0.50	89.80	1.37	86.49	1.03	18.38	0.17
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.96	0.25	16.11	0.25	41.19	0.49	11.71	0.11
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,807.90	44.32	3,947.81	60.13	2,130.64	25.42	1,470.19	13.77



	งบการเงินรวม							
	ณ วันที่ 1 มกราคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,046.14	32.29	449.31	6.84	3,089.93	36.86	2,563.04	24.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	9.31	0.15	5.58	0.08	428.45	5.11	356.98	3.34
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	11.86	0.19	32.25	0.49	44.27	0.53	12.43	0.12
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	15.08	0.24	18.32	0.28	28.39	0.34	28.24	0.26
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	1.39	0.02	1.09	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,082.39	32.87	505.45	7.70	3,592.42	42.86	2,961.77	27.74
รวมหนี้สิน	4,890.29	77.18	4,453.26	67.83	5,723.06	68.27	4,431.96	41.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ จำนวน 2,500,000,000								
หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท								
(พ.ศ. 2558 : หุ้นสามัญ จำนวน 4,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท								
พ.ศ. 2559 : หุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท)	200.00		450.00		2,000.00		2,500.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ จำนวน 2,500,000,000								
หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท								
(พ.ศ. 2558 : หุ้นสามัญ จำนวน 4,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท								
พ.ศ. 2559 : หุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท)	200.00	3.16	450.00	6.85	2,000.00	23.86	2,500.00	23.41
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	-	-	3,407.49	31.91
ส่วนค่าจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	(417.16)	(4.98)	(417.16)	(3.19)
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12.99	0.21	20.00	0.30	45.80	0.55	105.40	0.99
ยังไม่ได้จัดสรร	571.57	9.02	472.66	7.20	861.81	10.28	600.14	5.62
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	8.00	0.13	41.86	0.64	31.37	0.37	(72.59)	(0.68)
รวมส่วนของบริษัทฯ	792.57	12.51	984.53	15.00	2,521.82	30.08	6,123.28	57.34
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	653.14	10.31	1,127.71	17.18	137.81	1.64	123.43	1.16
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,445.71	22.82	2,112.24	32.17	2,659.62	31.73	6,246.71	58.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,336.00	100.00	6,565.50	100.00	8,382.69	100.00	10,678.67	100.00



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

	งบการเงินรวม							
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2557		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการให้บริการ	3,480.41	100.00	3,892.41	100.00	4,296.54	100.00	4,501.00	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(2,441.84)	(70.16)	(2,475.63)	(63.60)	(2,652.69)	(61.74)	(3,369.78)	(74.87)
กำไรขั้นต้น	1,038.57	29.84	1,416.78	36.40	1,643.86	38.26	1,131.22	25.13
รายได้อื่น	47.62	1.37	91.62	2.35	73.93	1.72	39.75	0.88
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,086.18	31.21	1,508.40	38.75	1,717.79	39.98	1,170.97	26.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(175.42)	(5.04)	(200.29)	(5.15)	(397.82)	(9.26)	(345.05)	(7.67)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	8.71	0.25	(177.68)	(4.56)	35.20	0.82	97.67	2.17
ต้นทุนทางการเงิน	(151.93)	(4.37)	(159.10)	(4.09)	(185.40)	(4.32)	(217.44)	(4.83)
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	767.53	22.05	971.33	24.95	1,169.77	27.23	706.14	15.69
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(11.29)	(0.32)	(29.45)	(0.76)	152.82	3.56	54.98	1.22
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	756.24	21.73	941.88	24.20	1,322.59	30.78	761.12	16.91
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(54.80)	(1.57)	(110.66)	(2.84)	(120.43)	(2.80)	(2.01)	(0.04)
กำไรสุทธิสำหรับปี	701.44	20.15	831.22	21.35	1,202.16	27.98	759.11	16.87
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	(0.55)	(0.02)	-	-	3.25	0.08	-	-
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	0.04	0.00	-	-	(0.65)	(0.02)	-	-
รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(0.51)	(0.01)	-	-	2.60	0.06	-	-
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	2.31	0.07	63.47	1.63	(16.71)	(0.39)	(89.84)	(2.00)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-	-	(21.80)	(0.48)
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	2.31	0.07	63.47	1.63	(16.71)	(0.39)	(111.64)	(2.48)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	1.80	0.05	63.47	1.63	(14.11)	(0.33)	(111.64)	(2.48)



	งบการเงินรวม							
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2557 ล้านบาท ร้อยละ		พ.ศ. 2558 ล้านบาท ร้อยละ		พ.ศ. 2559 ล้านบาท ร้อยละ		พ.ศ. 2560 ล้านบาท ร้อยละ	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	703.23	20.21	894.69	22.99	1,188.05	27.65	647.47	14.39
การแบ่งปันกำไรสุทธิ								
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของ บริษัทใหญ่	407.63	11.71	378.85	9.73	787.64	18.33	717.93	15.95
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจาก การรวมธุรกิจภายใต้การ ควบคุมเดียวกัน	161.52	4.64	132.45	3.40	175.40	4.08	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุม	132.29	3.80	319.92	8.22	239.13	5.57	41.18	0.91
	701.44	20.15	831.22	21.35	1,202.16	27.98	759.11	16.87
การแบ่งปันกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของ บริษัทฯ	405.59	11.65	412.14	10.59	779.74	18.15	613.97	13.64
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจาก การรวมธุรกิจภายใต้การ ควบคุมเดียวกัน	161.52	4.64	132.45	3.40	175.40	4.08	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุม	136.13	3.91	350.10	8.99	232.92	5.42	33.50	0.74
	703.23	20.21	894.69	22.99	1,188.05	27.65	647.47	14.39
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ (บาท)	203.82		187.50		0.64		0.33	



งบกระแสเงินสดรวม

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2558 ล้านบาท	พ.ศ. 2559 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ทำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี	941.88	1,322.59	761.12
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	359.35	468.49	657.74
ค่าตัดจำหน่าย	0.16	0.11	0.16
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.06	0.35	1.51
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนทั่วไป	-	44.91	3.74
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	29.45	(152.82)	(54.98)
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.66	12.16	3.46
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	185.60	(30.36)	(73.99)
ดอกเบี้ยจ่าย	159.10	203.24	217.44
ดอกเบี้ยรับ	(33.18)	(34.07)	(12.93)
รายได้เงินปันผล	(47.52)	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	1,598.57	1,834.58	1,503.29
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	126.53	(159.96)	(264.02)
สินค้าคงเหลือ	30.82	(4.43)	(12.39)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.25	17.80	(6.43)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	10.72	10.51
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(111.48)	619.59	292.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.79	26.64	(29.48)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	5.69	(0.30)
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(3.61)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1,649.48	2,350.65	1,490.04
จ่ายภาษีเงินได้	(53.64)	(125.49)	(118.44)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,595.84	2,225.16	1,371.60
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(3.66)	(40.49)	(59.73)
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	754.91	459.61	79.00
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(864.05)	(418.72)	(79.00)
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	222.48	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(258.55)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	(614.56)	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	-	(308.48)	(66.89)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนทั่วไป	(10.13)	(81.04)	(3.74)
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่ ซื่ออุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร	(392.47)	(3,688.68)	(353.68)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.13)	(0.72)	(0.13)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.09	17.48	-
ดอกเบี้ยรับ	42.76	34.09	12.93
เงินปันผลรับ	47.52	-	-



	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2558 ล้านบาท	พ.ศ. 2559 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(682.72)	(4,419.04)	(471.24)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินเบิกเกินบัญชีและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(677.27)	191.76	(384.82)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	635.96	463.95	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(508.00)	(661.91)	(57.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	956.43	2,466.49	775.02
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,006.03)	(1,672.98)	(1,236.88)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(3.89)	(33.97)	(66.87)
เงินสดรับจากสัญญาขายและเช่าคืน	-	514.25	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	425.00	1,705.91	-
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	-	-	3,907.49
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม	-	(27.48)	-
เงินปันผลจ่าย	(653.16)	(468.39)	(981.13)
ดอกเบี้ยจ่าย	(159.83)	(203.16)	(217.44)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(990.79)	2,274.46	1,738.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(77.67)	80.58	2.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	349.91	302.68	360.17
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	30.45	(23.10)	(24.63)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	302.68	360.17	2,974.25
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์	4.14	5.32	22.84
เงินปันผลจ่ายสุทธิกับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	331.13	-
เงินปันผลรับสุทธิกับเจ้าหนี้การค้า- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินปันผลรับสุทธิกับเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.30	0.38	2.36
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.17	0.33	2.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ¹	เท่า	0.49	0.77	0.83
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{2,2}	เท่า	11.85	18.31	22.75
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	30.37	19.67	15.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	19.96	23.05	28.32
ระยะเวลายาวเฉลี่ย	วัน	18.03	15.62	12.71
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{2,3}	เท่า	6.56	9.16	10.58
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	54.85	39.29	34.02
วงจรเงินสด	วัน	(6.45)	(4.01)	(5.48)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	36.40	38.26	25.13
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ⁴	ร้อยละ	31.25	29.00	17.47
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	2.30	1.69	0.88
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	135.59	188.65	189.53
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	21.35	27.98	16.87
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{2,5}	ร้อยละ	57.54	54.93	16.61
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ²	ร้อยละ	12.89	16.08	7.96
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²	ร้อยละ	24.65	28.47	21.48
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ²	เท่า	0.60	0.57	0.47
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.11	2.15	0.71
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁶	เท่า	1.89	1.97	0.64
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.03	10.95	6.31
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.72	0.31	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	56.57	37.43	121.19



14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้ จัดทำสำหรับงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 และควรอ่านประกอบกับหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมดังกล่าว โดยงบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) และงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ที่ระบุในส่วนนี้เป็นข้อมูลที่จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated basis)

เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพื่อให้การถือหุ้นและการดำเนินงานมีความโปร่งใสและลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ บริษัทฯ ดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการ 1) ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า จากบริษัท นทลิน จำกัด (“นทลิน”) โดยบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ได้แก่ NTL NMC TMT BSC TIM TNS TNTL และ TST และ 2) ซื้อสินทรัพย์จากนทลินและบริษัท คุณนที จำกัด (“คุณนที”) ได้แก่ เรือศรีกระปิ เรือ Energy Star เรือ Sriracha Eagle และตึกสำนักงาน

นอกจากนั้น ในระหว่างปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการซื้อหุ้นเพิ่มเติมจากบุคคลอื่น รวมถึงการลงทุนในบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้าเพิ่มเติม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บริษัทย่อย

1. NSSG

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ถือหุ้นใน NSSG ร้อยละ 50.0 และเมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2559 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ NSSG เพิ่มเติม ในสัดส่วนร้อยละ 37.5 ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน NSSG ร้อยละ 87.5 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด

2. BSC

เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ BSC เพิ่มเติม ในสัดส่วนร้อยละ 25.0 ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน BSC ร้อยละ 99.9 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด

3. OCN

เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2559 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ OCN ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด และ NSSG ถือหุ้นใน OCN ในสัดส่วนร้อยละ 49.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด

กิจการร่วมค้า

1. STC

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ STC ในสัดส่วนร้อยละ 51.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด

2. BONGKOT

เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ BONGKOT ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด

ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้าที่อยู่ภายใต้การควบคุม



เดียวกันจากบทลงโทษ ดังนั้น บริษัทฯ จึงจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 ขึ้นใหม่ โดยถือเสมือนว่าบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

การอภิปรายในส่วน “คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน” นี้จะอ้างอิง ดังนี้ สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และตัวเลขที่เกี่ยวกับงบแสดงฐานะการเงิน

ปีบัญชี 2558 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ปีบัญชี 2559 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

ปีบัญชี 2560 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและตัวเลขที่เกี่ยวกับงบกำไรขาดทุน

ปีบัญชี 2558 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ปีบัญชี 2559 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ปีบัญชี 2560 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับกระแสเงินสด และตัวเลขที่เกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

ปีบัญชี 2558 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ปีบัญชี 2559 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

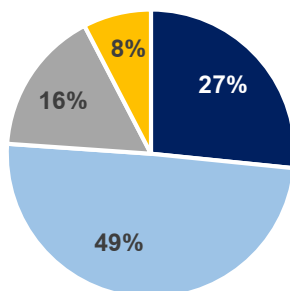
ปีบัญชี 2560 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและฐานะทางการเงิน

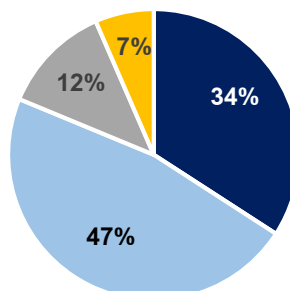
ภาพรวมผลการดำเนินงานในปีบัญชี 2558 - 2560

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการทางด้านการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์น้ำมันกึ่งสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหลวอย่างครบวงจร โดยครอบคลุมถึงการประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจเรือขนส่งฯ 2) ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU 3) ธุรกิจเรือ Offshore และ 4) ธุรกิจบริหารจัดการเรือ โดยมีส่วนแบ่งรายได้ของแต่ละธุรกิจในปี 2558 – 2560 ดังนี้

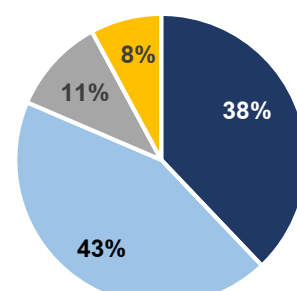
■ ธุรกิจเรือขนส่งฯ ■ ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ■ ธุรกิจเรือ Offshore ■ ธุรกิจบริหารจัดการเรือ



รายได้รวมปีบัญชี 2558
3,892.4 ล้านบาท



รายได้รวมปีบัญชี 2559
4,296.5 ล้านบาท



รายได้รวมปีบัญชี 2560
4,501.0 ล้านบาท



ในปี 2558 – 2560 ที่ผ่านมามีภาวะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลงจาก ปัจจัยการพัฒนาการเชิงพาณิชย์ของแหล่งการผลิตน้ำมันด้วยเทคโนโลยีเชลล์ออย (Shale Oil) โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา และข้อตกลงในการเจรจาการค้าการผลิตของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ ทั้งที่อยู่ในกลุ่ม OPEC ซึ่งนำโดยประเทศซาอุดีอาระเบีย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และอิหร่าน เป็นต้น และ Non-OPEC ซึ่งนำโดยประเทศรัสเซีย โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบ Brent ลดลงจากระดับประมาณ 107.2 ดอลลาร์สหรัฐ/ บาร์เรล เมื่อเดือนมกราคม ปี 2557 มาอยู่ในระดับประมาณ 50-65 ดอลลาร์สหรัฐ/ บาร์เรล ในช่วงปี 2559-2560 (ที่มา : Bloomberg)

ทั้งนี้ การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลกส่งผลกระทบต่อลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ ใน**ธุรกิจเรือ Offshore** ซึ่งเป็นผู้ประกอบการในการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในทะเลเป็นหลัก ทำให้ความต้องการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บฯ (FSO) และเรือประเภทที่ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจลดลงอย่างมาก โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ปรับตัวและดำเนินการเชิงกลยุทธ์โดยการปรับลดปริมาณเรือที่ให้บริการในธุรกิจ Offshore ที่ประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำออกไป ในขณะที่เดียวกันหากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในทะเลของประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว บริษัทฯ ก็ยังคงมุ่งมั่นในการรักษาตลาด ดังเช่นการเพิ่มเรือ FSO 1 ลำ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559

ภาวะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกดังกล่าว ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ 2 ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ 1) ธุรกิจเรือขนส่งฯ และ 2) ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ (FSU) โดยความต้องการใช้บริการยังคงเติบโตแปรผันตามปริมาณความต้องการใช้ภายในประเทศและภูมิภาค

ธุรกิจเรือขนส่งฯ - การขนส่งทางเรือ เป็นรูปแบบการขนส่งที่มีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำกว่าการขนส่งด้วยวิธีอื่น โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการดำเนินงานเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทฯ เข้าไปทำงานร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อช่วยลูกค้าวางแผนเรื่องการเลือกใช้เรือให้เหมาะสมกับเส้นทาง และข้อจำกัดด้านร่องน้ำ และจราจรทางทะเล และการวางแผนปรับปรุงระบบสาธารณูปโภคที่เกี่ยวข้องกับคลังน้ำมันและระบบโลจิสติกส์ เพื่อให้ลูกค้าสามารถลดต้นทุนการขนส่งโดยรวมได้ ทำให้ปริมาณการขาย และรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ จึงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในระหว่างปีบัญชี 2558 – 2560

ธุรกิจขนส่งและจัดเก็บฯ (FSU) การขนส่งและจัดเก็บผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยใช้เรือ (FSU) เป็นนวัตกรรมสำหรับการขนส่งและจัดเก็บในอุตสาหกรรมน้ำมันและปิโตรเลียม ซึ่งการขนส่งและจัดเก็บโดยเรือ FSU มีข้อได้เปรียบกว่า การจัดเก็บโดยใช้คลังน้ำมันบนบก (Terminal tank) หลายประการ ทั้งด้านการลงทุนต่ำกว่าระยะเวลาในการเตรียมการ ประสิทธิภาพในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และยังสร้างมูลค่าโดยการเพิ่มความยืดหยุ่นให้ลูกค้าในการสร้างกำไรจากการผสมน้ำมันให้ตรงกับความต้องการในการขาย ทำให้รายได้จากธุรกิจ FSU ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปีบัญชี 2558 – 2560

ธุรกิจบริหารเรือ เป็นการให้บริการใช้ประโยชน์จากความชำนาญทางธุรกิจ และความสามารถในการให้บริการลูกค้า ทั้งในด้วยปริมาณและคุณภาพ ทั้งเรือภายในกลุ่มฯ และผู้ประกอบการเรือนอกกลุ่มฯ ทำให้ธุรกิจบริหารจัดการเรือยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในระหว่างปีบัญชี 2558 – 2560 เช่นกัน



รายการที่สำคัญที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ใน 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
รายได้จากการให้บริการ	3,892.4	4,296.5	4,501.0
กำไรขั้นต้น	1,416.8	1,643.7	1,131.2
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	36.4	38.3	25.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	200.3	397.8	345.1
กำไรสุทธิ	831.2	1,202.2	759.1
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	21.4	28.0	16.9
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่*	511.3	963.0	717.9

*หมายเหตุ: กำไรดังกล่าวคำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ รวมกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 3,892.4 ล้านบาท 4,296.5 ล้านบาท และ 4,501.00 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 และร้อยละ 4.76 ในปี 2559 และ 2560 ซึ่งในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากรายได้ในธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ส่วนปี 2560 เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้ในธุรกิจเรือขนส่ง เป็นหลัก จากการเพิ่มขึ้นของรายได้นี้ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น คือ จากกำไรขั้นต้นจำนวน 1,416.8 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 1,643.7 ล้านบาทในปี 2559 และ 1,131.2 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.4 ร้อยละ 38.3 และร้อยละ 25.1 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เป็นผลจากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีของกลุ่มบริษัทฯรวมถึงการได้รับประโยชน์จากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ต่ำลงตามแนวโน้มระดับราคาน้ำมันในตลาดโลก แต่ปี 2560 กำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากค่าบริการเฉลี่ยรายวันของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star ลดลงตามอัตรากำไรบริการในตลาด ซึ่งลดลงมากกว่ากำไรขั้นต้นของเรือขนส่งฯ ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 2) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นของเรือ Energy Star ที่ลดลง เนื่องจากลูกค้าเปลี่ยนจากเดิมที่เช่าเต็มพื้นที่ เป็นเช่าบางส่วน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 200.2 ล้านบาท 397.8 ล้านบาท และ 345.1 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น มีสาเหตุหลักจาก การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รวมถึงค่าเช่าและค่าบริการที่เพิ่มขึ้น ตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น โดยบริษัทมีการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และมีการพิจารณาเพิ่มอัตราเงินเดือนตามความเหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ยังได้บันทึกผลขาดทุนของเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 44.9 ล้านบาท อีกด้วย

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 177.7 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกอัตราแลกเปลี่ยน Mark-to market ที่เกี่ยวกับเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรที่เกิดจากการซื้อหุ้นสามัญของ STC ได้ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 114.4 ล้านบาท ซึ่งรายการนี้เป็นรายการที่จะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time gain)

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 97.7 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกอัตราแลกเปลี่ยน Mark-to market ที่เกี่ยวกับเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



กำไรสุทธิสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 831.2 ล้านบาท 1,202.2 ล้านบาท และ 759.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 21.4 ร้อยละ 28.0 และร้อยละ 16.9 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิลดลงเนื่องจากผลขาดทุนของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star และกำไรขั้นต้นที่ลดลงของเรือ Energy Star ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560

14.2.1.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 3,892.4 ล้านบาท 4,296.5 ล้านบาท และ 4,501.0 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 404.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.4 ในปี 2559 และเพิ่มขึ้น 204.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 ในปี 2560 ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ และรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เป็นหลัก

รายได้จากการให้บริการสามารถแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ 4 ประเภท ประกอบด้วย 1) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ 2) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU 3) รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore และ 4) รายได้จากธุรกิจบริหารเรือ โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ตามตารางดังต่อไปนี้

รายได้จากการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ	1,035.6	26.6	1,466.8	34.2	1,705.8	37.9
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	1,926.6	49.5	2,023.8	47.1	1,960.1	43.5
รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore	633.1	16.3	525.3	12.2	480.1	10.7
รายได้จากธุรกิจบริหารเรือ	297.1	7.6	280.5	6.5	355.0	7.9
รายได้จากการให้บริการรวม	3,892.4	100.0	4,296.5	100.0	4,501.0	100.0

1) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ

รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เท่ากับ 1,035.6 ล้านบาท 1,466.8 ล้านบาท และ 1,705.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.6 ร้อยละ 34.2 และร้อยละ 37.9 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการขนส่ง ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งฯ	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
ปริมาณสินค้าที่เรือขนส่งให้บริการ (ล้านลิตร)	3,351.4	5,607.4	6,711.9

- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เพิ่มขึ้น 431.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.6 เนื่องจากปริมาณการขนส่งเพิ่มมากขึ้นจาก 3,351.4 ล้านลิตร เป็น 5,607.4 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.3 โดย ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ มีความต้องการใช้บริการขนส่งน้ำมันทางทะเลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ กลุ่มบริษัทฯ ขยายกองเรือขนส่งเพิ่มขึ้นอีก 3 ลำ ได้แก่ เรือศรีตาปี ซึ่งมีขนาด 3,022 DWT เรือ Radiant Star ซึ่งมีขนาดประมาณ 105,996 DWT และเรือศรีกระเปี๊ ซึ่งมีขนาดประมาณ 2,016 DWT โดยเริ่มให้บริการในเดือนมีนาคม เดือนเมษายน และเดือนมิถุนายน ปี 2559 ตามลำดับ และเรือ



Northern Pearl ให้บริการเต็ม 12 เดือน (ขณะที่รับรู้รายได้เพียง 7 เดือนในปี 2558) อย่างไรก็ตาม ราคาขายขนส่งลดลงประมาณร้อยละ 15.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยลดลง จึงทำให้รายได้ค่าขนส่งที่อ้างอิงจากราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกเฉลี่ยระหว่างปีลดลงด้วย

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เพิ่มขึ้น 239.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 เนื่องจากปริมาณการขนส่งเพิ่มมากขึ้น และมีเรือเพิ่มขึ้น จำนวน 2 ลำ คือ เรือ ศรีศรีชาต ซึ่งมีขนาด 4,988 DWT และ เรือศรีดอนสัก ซึ่งมีขนาด 3,020 DWT ซึ่งเริ่มให้บริการในเดือน มิถุนายน และเดือนกันยายน ปี 2560 ตามลำดับ

2) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 1,926.6 ล้านบาท 2,023.8 ล้านบาท และ 1,960.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.5 ร้อยละ 47.1 และร้อยละ 43.5 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวนวันที่เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ให้บริการ ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
จำนวนวันที่เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ให้บริการ (วัน)	1,421.0	1,504.0	1,578

- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 97.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 เนื่องจากเรือ Jubilee Star ให้บริการจัดเก็บเต็ม 12 เดือน (เทียบกับ 10.5 เดือนในปี 2558) นอกจากนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ ซื้อเรือลำใหม่เพิ่มอีก 1 ลำ คือเรือ Grace Star ซึ่งมีขนาด 312,678 DWT เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าเพิ่มเติม โดยเริ่มให้บริการในเดือนพฤศจิกายน 2559 ขณะที่ราคาค่าบริการเฉลี่ยรายวันของเรือ FSU สำหรับปี 2558 และปี 2559 มีอัตราใกล้เคียงกัน
- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 63.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการให้บริการเรือไม่เต็มลำของเรือ Energy Star และเรือ Grace Star โดยมีอัตราการใช้งานเฉลี่ยร้อยละ 50 และ ร้อยละ 75 ตามลำดับ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ยังคงดำเนินการจัดหาลูกค้ามาให้บริการให้เต็มลำ พร้อมทั้งปรับแผนการบริหารจัดการเรือในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพื่อให้มีประสิทธิภาพสูงสุดต่อไป

3) รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore

รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSO และรายได้จากการให้บริการเรือที่พัก สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้จากธุรกิจการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 633.1 ล้านบาท 525.3 ล้านบาท และ 480.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.3 และร้อยละ 12.2 และ ร้อยละ 10.7 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวนวันให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเรือ Offshore	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
จำนวนวันที่เรือ Offshore ให้บริการ (วัน)	1,219.0	960.0	912.5



- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 107.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.0 เนื่องจากเรือของกลุ่มบริษัทฯ ได้ตัดสินใจหยุดให้บริการจำนวน 3 ลำ (ประกอบด้วย เรือที่พัก 1 ลำ และเรือ AHTs 2 ลำ) เนื่องมาจากความต้องการใช้บริการ (Demand) ของเรือ Offshore ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ลงทุนซื้อเรือจัดเก็บ FSO ลำใหม่เพิ่ม 1 ลำ คือเรือ Southern Pearl ซึ่งมีขนาด 96,755 DWT โดยเริ่มให้บริการจัดเก็บในเดือนมกราคม 2559 ส่วนราคาค่าบริการเฉลี่ยรายวันของเรือ Offshore เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 เนื่องจากอัตราค่าเช่ารายวันของเรือใหม่สูงกว่า อัตราค่าเช่าเฉลี่ยรายวันของเรือที่ให้บริการอยู่และเรือที่หยุดให้บริการไป
- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 45.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.6 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปริมาณงานในช่วงมรสุม ประกอบกับสถานการณ์ของธุรกิจ Offshore ในประเทศไทยยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ปริมาณการใช้เรือ Accommodation Work Barge (AWB) ลดลง

4) รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือเท่ากับ 297.1 ล้านบาท 280.5 ล้านบาท และ 355.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.6 ร้อยละ 6.5 และร้อยละ 7.9 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริหารเรือลดลง 16.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.6 โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจาก รายได้ค่าบริการเรือของ NMC ที่น้อยลง เนื่องจาก NMC ได้เลิกให้บริการบริหารจัดการเรือจำนวน 4 ลำ ได้แก่ เรือขนส่งและจัดเก็บ FSO จำนวน 1 ลำ และเรือขนส่งจำนวน 3 ลำ แม้ว่า NMC จะมีรายได้ค่าบริการจากสัญญาบริหารเรือขนส่งลำ 1 ลำ เข้ามาเพิ่มเติม
- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริหารเรือเพิ่มขึ้น 74.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 โดยสาเหตุมาจาก NSSG รับบริหารเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ลำ คือเรือ Bongkot Star และเรือ Phoenix M

14.2.1.2 ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 2,475.6 ล้านบาท 2,652.7 ล้านบาท และ 3,369.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 177.1 เพิ่มขึ้น 177.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.2 ในปี 2559 เพิ่มขึ้น 717.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2560 โดยมีต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แยกตามประเภทธุรกิจ เป็นดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง	847.5	34.2	1,189.9	44.9	1,600.8	47.5
ต้นทุนการให้บริการเรือจัดเก็บ	835.7	33.8	809.4	30.5	1,101.7	32.7
ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore	541.8	21.9	439.1	16.5	397.9	11.8
ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ	250.6	10.1	214.3	8.1	269.4	8.0
ต้นทุนการให้บริการรวม	2,475.6	100.0	2,652.7	100.0	3,369.8	100.0



ทั้งนี้ในปี 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงต้นทุนการให้บริการในส่วนของต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง ต้นทุนการให้บริการเรือจัดเก็บ และต้นทุนการให้บริการบริหารจัดการเรือให้เป็นเกณฑ์ใหม่ตามปี 2560 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้ เป็นดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปี 2558			ปี 2559		
	ธุรกิจขนส่ง	ธุรกิจขนส่ง และจัดเก็บ	ธุรกิจ บริหาร จัดการเรือ	ธุรกิจขนส่ง	ธุรกิจขนส่ง และจัดเก็บ	ธุรกิจ บริหาร จัดการเรือ
ต้นทุนการให้บริการก่อนปรับ	888.4	936.5	108.9	1,265.8	904.6	43.1
รายการปรับปรุง	(40.9)	(100.8)	141.7	(75.9)	(95.2)	171.1
ต้นทุนการให้บริการหลังปรับใหม่	847.5	835.7	250.6	1,189.9	809.4	214.2

สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แยกตามประเภทค่าใช้จ่าย ในปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ	16.9	14.6	18.7
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	14.2	17.1	19.0
ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา	20.1	18.1	14.4
ค่าบริการจัดการเรือ ¹	13.7	9.9	12.9
ต้นทุนธุรกิจขนส่ง ²	35.0	40.2	34.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.1	0.0	0.2
ต้นทุนการให้บริการรวม	100.0	100.0	100.0

หมายเหตุ: ¹ค่าบริการจัดการเรือ เช่น ค่าใช้จ่ายคนประจำเรือ และค่าซ่อมบำรุง เป็นต้น

²ต้นทุนธุรกิจขนส่ง เช่น ค่าภาระการใช้ท่าเรือ (Port Due and Port Charge) ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าจ้างเรืออื่นที่เกี่ยวข้อง

1) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง

ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งมีประกอบด้วยต้นทุนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา และค่าบริการจัดการเรือ โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งเท่ากับ 847.5 ล้านบาท 1,189.9 ล้านบาท และ 1,600.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.2 ร้อยละ 44.9 และ ร้อยละ 47.5 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 342.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.4 เนื่องจาก (1) ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลาและค่าบริการจัดการเรือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเรือ Northern Pearl และเรือภูริมาศที่สูงขึ้นจากปี 2558 (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นของเรือใหม่จำนวน 3 ลำ และค่าตัดจำหน่ายของเรือ 3 ลำ ที่ทำการเข้าอยู่แห่งปี 2558 ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเต็ม 12 เดือนในปี 2559 และ (3) ต้นทุนธุรกิจขนส่งที่สูงขึ้น



เนื่องจากความต้องการในการขนส่งมีมากขึ้น ในขณะที่การต่อเรือใหม่ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ จึงทำให้กลุ่มบริษัท จำเป็นต้องมีการว่าจ้างเรืออื่นนอกกลุ่มบริษัท มาให้บริการแก่ลูกค้าในช่วงที่เรือของกลุ่มบริษัท ให้บริการเต็มอัตรา

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 335.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.5 เนื่องจาก (1) ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงประเภทสัญญา จากสัญญาแบบมีระยะเวลาเป็นสัญญาระยะสั้น ทำให้เราต้องรับภาระค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับมีจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำ (ศรีดอนสัก, ศรีศรีชาติ, ศรีตาปี) (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของเรือใหม่ และ(3) ต้นทุนธุรกิจขนส่งที่สูงขึ้นเนื่องจากความต้องการในการขนส่งมีมากขึ้น ในขณะที่การต่อเรือใหม่ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ จึงทำให้กลุ่มบริษัท จำเป็นต้องมีการว่าจ้างเรืออื่นนอกกลุ่มบริษัท มาให้บริการแก่ลูกค้าในช่วงที่เรือของกลุ่มบริษัท ให้บริการเต็มอัตรา

2) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนการให้บริการธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 835.7 ล้านบาท 809.4 ล้านบาท และ 1,101.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.8 ร้อยละ 30.5 และ 32.7 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 26.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง
- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 292.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.1 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนในการให้บริการของเรือลำใหม่ ได้แก่ เรือ Grace Star รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายบัญชีของกลุ่มบริษัท และให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีโดยใช้ราคาเหล็ก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และนำมาใช้ในการคิดค่าเสื่อมราคาของเรือในปี 2560 โดยในปี 2559 ราคาเหล็กปรับลดลงส่งผลให้การคำนวณค่าเสื่อมราคาของเรือในปี 2560 เพิ่มขึ้น

3) ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 541.8 ล้านบาท 439.1 ล้านบาท และ 397.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.9 ร้อยละ 16.6 และ ร้อยละ 11.8 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ โดยต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore โดยรวมลดลงสอดคล้องกับรายได้จากเรือ Offshore ที่ลดลง

4) ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือเท่ากับ 250.6 ล้านบาท 214.2 ล้านบาท และ 269.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.1 ร้อยละ 8.1 และ ร้อยละ 8.0 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ ลดลง 36.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.53 ตามรายได้ค่าบริการจัดการที่ลดลงจากการเลิกสัญญาการให้บริการเรือจำนวน 4 ลำ รวมทั้งกลุ่มบริษัท มีการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น



สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ เพิ่มขึ้น 55.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเรือที่ให้บริการเพิ่มขึ้น 2 ลำ ดังนั้นจึงทำให้ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือเพิ่มขึ้น

14.2.1.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 1,416.8 ล้านบาท 1,643.9 ล้านบาท และ 1,131.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.4 ร้อยละ 38.3 และ ร้อยละ 25.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจเป็นดังนี้

กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่ง	188.1	14.2	276.9	13.7	105.0	6.2
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่ง และจัดเก็บ FSU	1,090.9	51.4	1,214.4	55.3	858.4	43.8
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore	91.3	14.4	86.2	16.4	82.2	17.1
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารเรือ	46.6	63.3	66.3	84.6	85.6	24.1
กำไรขั้นต้นรวม	1,416.9	36.4	1,643.8	38.3	1,131.2	25.1

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ รวมเท่ากับ 188.1 ล้านบาท 276.9 ล้านบาท และ 105.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.2 ร้อยละ 18.9 และ ร้อยละ 6.2 ตามลำดับ โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก(1) อัตราค่าขนส่งในตลาดโลกลดลงทำให้รายได้ของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star ลดลง (2) มีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ จากการเปลี่ยนสัญญาแบบมีระยะเวลาเป็นสัญญาระยะสั้น ทำให้เราต้องรับภาระค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับมีจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำ (SDS,SKC,STP) และ(3) มีการว่าจ้างเรือข้างนอกเข้ามาเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าการให้บริการด้วยเรือของบริษัทฯ เอง

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU รวมเท่ากับ 1,090.9 ล้านบาท 1,214.4 ล้านบาท และ 858.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 56.6 ร้อยละ 60.0 และ ร้อยละ 43.8 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงโดยรวมลดลง รวมทั้งมีการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในส่วนของปี 2560 และ 2559 มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงเนื่องจากอัตรากำไรให้บริการลดลงจากสถานะตลาดของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ประกอบกับต้องรับภาระต้นทุนคงที่ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ยังคงดำเนินการจัดหาลูกค้า พร้อมทั้งปรับแผนการบริหารจัดการเรือในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพื่อให้มีประสิทธิภาพสูงสุดต่อไป

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore รวมเท่ากับ 91.3 ล้านบาท 86.2 ล้านบาท และ 82.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.4 ร้อยละ 16.4 และ ร้อยละ 17.1 ตามลำดับ โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้



ปรับตัวทางธุรกิจ และหยุดให้บริการเรือ Offshore ในบางประเภทที่มี Utilization rate ต่ำ ทำให้ Utilization rate ของเรือลดลง ส่วนในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการปรับแผนการบริหารจัดการเรือ ลดต้นทุนการบริหารเรือลงตลอดจนหยุดให้บริการในบางประเภทที่มี Utilization ต่ำ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือรวมเท่ากับ 46.6 ล้านบาท 66.3 ล้านบาท และ 85.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.7 ร้อยละ 23.6 และร้อยละ 24.1 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้ง ในปี 2559 NMC ได้ยกเลิกสัญญาการให้บริการเรือจำนวน 4 ลำ ส่วนในปี 2560 และ 2559 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีจำนวนเรือที่ให้บริการเพิ่มขึ้น 2 ลำ จึงทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

14.2.1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 91.6 ล้านบาท 73.9 ล้านบาท และ 39.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้อื่น เป็นดังนี้

รายได้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
เงินปันผลรับ	47.5	-	-
ดอกเบี้ยรับ	28.6	33.6	12.9
อื่นๆ ¹	15.5	40.3	26.8
รายได้อื่นรวม	91.6	73.9	39.7

หมายเหตุ : ¹รายได้อื่นๆ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินชดเชยประกันภัย ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือ (Demurrage) ที่เรือเก็บจากผู้เช่าเรือ และรายได้ให้เช่าอุปกรณ์เรือ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นลดลง 17.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.3 เนื่องจากเงินปันผลรับที่ลดลงเป็นหลัก

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นลดลง 34.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.3 เนื่องจากดอกเบี้ยรับ รายได้อื่นเงินชดเชยประกันภัย และค่าชดเชยความล่าช้าของเรือลดลง

14.2.1.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริหารจัดการ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 175.4 ล้านบาท 200.3 ล้านบาท และ 397.8 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท จำแนกตามประเภทของรายการเป็นดังนี้



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*
เงินเดือนและผลตอบแทนของ ผู้บริหารและพนักงาน	110.8	2.8	231.1	5.4	225.6	5.0
ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ ปรึกษาและค่าบริหารจัดการ	43.0	1.1	42.6	1.0	26.6	0.6
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	16.3	0.4	30.4	0.7	38.3	0.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.5	0.2	15.9	0.4	17.4	0.4
การด้อยค่าจากเงินลงทุน	-		44.9	1.0	-	
อื่นๆ	21.6	0.6	32.8	0.8	37.1	0.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม	200.3	5.1	397.8	9.3	345.0	7.7

*ร้อยละของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 9.3 และร้อยละ 5.1 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการเพิ่มจำนวนบุคลากร เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนระหว่างปี นอกจากนี้ ในปี 2559 กลุ่มบริษัท ได้บันทึกการด้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 44.9 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 7.7 และร้อยละ 9.3 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง มีสาเหตุหลักจากในปี 2559 กลุ่มบริษัท ได้บันทึกการด้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 44.9 ล้านบาท

14.2.1.6 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กลุ่มบริษัท มีรายได้ส่วนหนึ่งซึ่งได้รับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะในธุรกิจเรือขนส่ง และจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือ Offshore เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านกระแสเงินสด (Cashflow hedge) บริษัทฯ จึงเลือกที่จะจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการบัญชีกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกรับรู้ 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการและวันที่ชำระเงิน และ 2) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการกับ ณ วันสิ้นงวดของงบการเงิน กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกบัญชี ดังกล่าวในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ระยะยาวในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายละเอียดกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 2559 และ 2560 มีดังนี้

สำหรับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 177.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลงมาก เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 35.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ



สำหรับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 97.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

14.2.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 159.1 ล้านบาท 185.4 ล้านบาท และ 217.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 26.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 เนื่องจากบริษัท มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น สำหรับการขยายกองเรือเป็นหลัก

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 32.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 เนื่องจากบริษัท มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น สำหรับการขยายกองเรือเป็นหลัก

14.2.1.8 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัท ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม ได้แก่ TIM และลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการร่วมค้า ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BONGKOT โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มบริษัท จำนวน (29.5) ล้านบาท 152.8 ล้านบาท และ 54.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ (1) เป็นกำไรที่เกิดจากการซื้อหุ้นสามัญของ STC ได้ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 114.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่จะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time gain) (2) บริษัท มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจาก TNS และ TST จำนวน 21.8 ล้านบาท และ 14.9 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2560 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียดดังนี้ TNS TST BMS และ STC จำนวน 43.2 ล้านบาท 16.7 ล้านบาท 9.3 ล้านบาท และ (16.6) ล้านบาท ตามลำดับ

14.2.1.9 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 110.7 ล้านบาท 120.4 ล้านบาท และ 2.0 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2559 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ที่ลดลง จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงเช่นกัน

14.2.1.10 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 831.2 ล้านบาท 1,202.2 ล้านบาท และ 759.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.6 ในปี 2559 และลดลง 443.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.9 ในปี 2560 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 21.4 ร้อยละ 28.0 และ ร้อยละ 16.9 ตามลำดับ

14.2.1.11 การแบ่งปันกำไรสุทธิ

เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยการซื้อหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า และสินทรัพย์หลักในการประกอบกิจการ รวมถึงเรือ 3 ลำจาก นทลิน และคุณนทีในระหว่างปี 2559 และมี



การถือหุ้นใน NSSG BSC และ STC เพิ่มเติม รวมทั้งมีการลงทุนในบริษัทที่จัดตั้งใหม่ ได้แก่ OCN และ BONGKOT ในระหว่างปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ จึงได้นำเสนองบการเงินรวมสำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 เพื่อสะท้อนภาพตามโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ใหม่ภายใต้การควบคุมเดียวกันนั้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งปันเป็น 3 ส่วน ตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนี้

- 1) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ ซึ่งแสดงถึงกำไรส่วนของบริษัทฯ รวมถึง กำไร (ขาดทุน) ในส่วนของบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - สำหรับปีบัญชีปี 2558 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ แสดงถึงกำไรส่วนของบริษัทฯ รวมถึงกำไรในส่วนของบริษัทย่อย ได้แก่ SHT และ NSSG ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น
 - สำหรับปีบัญชี 2559 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ แสดงถึงกำไรส่วนของบริษัทฯ รวมถึงกำไรในส่วนของบริษัทย่อย ได้แก่ SHT NSSG NTL TMT NMC BSC และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น และกำไร (ขาดทุน) ในส่วนของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ได้แก่ TIM TNS TNTL TST STC และ BONGKOT ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น รวมถึงกำไรในส่วนของเรือ 3 ลำ ที่กลุ่มบริษัทฯ ซื้อจากนทลินและคุณนที เฉพาะกำไรตั้งแต่วันที่ซื้อเรือจนถึงสิ้นงวด โดยกลุ่มบริษัทฯ ซื้อเรือศรีกระปิ และเรือ Energy Star จากนทลินในวันที่ 8 มิถุนายน 2559 และวันที่ 9 สิงหาคม 2559 ตามลำดับ และซื้อเรือ Sriracha Eagle จากคุณนทีในวันที่ 26 กันยายน 2559
- 2) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งแสดงถึง กำไรของเรือ Energy Star และ เรือ Sriracha Eagle เสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 เฉพาะส่วนกำไรตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึง 1 วันก่อนวันที่ บริษัทฯ ซื้อเรือ (วันที่ 8 สิงหาคม 2559 สำหรับเรือ Energy Star และวันที่ 25 กันยายน 2559 สำหรับเรือ Sriracha Eagle) สำหรับกำไรของเรือศรีกระปิ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 7 มิถุนายน 2559 มิได้นำมารวม เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีข้อมูลเพียงพอ อย่างไรก็ตามกำไรดังกล่าวมีจำนวนเงินที่ไม่มีสาระสำคัญจากการประมาณของผู้บริหาร
- 3) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - สำหรับปีบัญชี 2558 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT และ NSSG ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น และแสดงถึงกำไรที่เป็นของ NTL TMT NMC และ BSC ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 และแสดงถึงกำไร (ขาดทุน) ในส่วนของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ได้แก่ TIM TNS TNTL และ TST ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น
 - สำหรับปีบัญชี 2559 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG NTL TMT NMC BSC และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น
 - สำหรับปีบัญชี 2560 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น



การแบ่งปันกำไรสุทธิ สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 มีรายละเอียดดังนี้

การแบ่งปันกำไรสุทธิ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	378.8	45.6	787.6	65.5	717.9	94.6
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	132.5	15.9	175.4	14.6	-	-
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	319.9	38.5	239.1	19.9	41.2	5.4
กำไรสุทธิ	831.2	100.0	1,202.2	100.0	759.1	100.0

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่

จากแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้นในทั้งธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ทำให้กำไรในปี 2558 – 2559 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ สำหรับปีบัญชี 2559 เท่ากับ 787.6 ล้านบาท สูงขึ้นจากปีบัญชี 2558 มาก เนื่องจาก 1) ผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่รับรู้ในปี 2558 2) แนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้นทั้งธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และ 3) สัดส่วนกำไรที่เป็นของบริษัทฯ มากขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อหุ้นในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน NSSG NTL TMT NMC และ BSC และกิจการร่วมค้า ได้แก่ TIM TNTL TST TNS และ BONGKOT และการรับรู้กำไรในส่วนของเรือ 3 ลำที่บริษัทซื้อจากนทลินและคุณนที ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจในปี 2559 และ 4) กำไรจากการซื้อหุ้น STC ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 114.4 ล้านบาท ซึ่งรับรู้ในปี 2559 รายการนี้เป็นรายการที่จะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time gain)

ส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ สำหรับปีบัญชี 2560 เท่ากับ 717.9 ล้านบาท ลดลงจากปีบัญชี 2559 จำนวน 69.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.9 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจที่ลดลงทั้งธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเป็นการสะท้อนกำไรสำหรับเรือ Energy Star และ เรือ Sriracha Eagle ซึ่งมีแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น จากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดี และได้รับประโยชน์จากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรสำหรับปี 2559 เท่ากับ 175.5 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรหลังปรับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 201.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากส่วนของกำไรของเรือทั้ง 2 ลำ ตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ซื้อเรือเข้ามาเป็นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ถูกแสดงรวมเป็น ส่วนของ “กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่”

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งเป็นกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG NTL TMT NMC BSC และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น รวมถึงกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ได้แก่ TIM TNS TNTL และ TST ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้



บริษัท	ปีบัญชี 2557	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559
SHT	- 28 ตุลาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 24.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 24.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1
NSSG	- 1 มกราคม – 31 พฤษภาคม: ร้อยละ 30.0 - 1 มิถุนายน – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 18 พฤษภาคม : ร้อยละ 50.0 - 19 พฤษภาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5
NTL	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TMT	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
NMC	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
BSC	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 100.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
OCN	-	-	- 16 กันยายน – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1
TIM	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 33.3	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 33.3	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 33.3 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TNTL	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TST	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TNS	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 50.0	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0



โดยปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ในปีบัญชี 2558 และ 2559 คือ (1) การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และ (2) กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่ซื้อมาในปี 2559 โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยมีกำไรสุทธิรวมในปี 2558 และ 2559 เป็นจำนวน 407.5 ล้านบาท และ 395.2 ล้านบาท ตามลำดับ ในปีบัญชี 2560 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง คือ กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่ลดลง

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ภาพรวมของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 6,565.5 ล้านบาท 8,382.7 ล้านบาท และ 10,678.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,817.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.7 เนื่องจากการลงทุนในเรือเดินทะเลและอุปกรณ์เป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,296.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.4 เนื่องจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นหลัก

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเรือขนส่งฯ และเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ของกลุ่มบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า โดยสำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 และ 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 388.0 ล้านบาท 335.2 ล้านบาท และ 367.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
ลูกหนี้การค้า			
ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น	249.1	162.7	172.1
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	49.3	8.3	52.6
รวมลูกหนี้การค้า	298.4	171.0	224.7
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.6	17.1	0.7
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้	44.7	26.4	56.3
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	34.8	76.5	56.5
รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	5.1	13.0	0.3
เงินทดรองจ่าย	4.4	31.2	28.8



ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	388.0	335.2	367.3

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่องใน 2 ปีที่ผ่านมา แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะมีรายได้รวมสูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของผู้บริหาร ที่มุ่งเน้นให้การบริหารจัดการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า (Debt Collection Process) ให้มีประสิทธิภาพได้ดีขึ้น จะเห็นได้ว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง เท่ากับ 30.4 วัน และ 19.7 วัน สำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 ตามลำดับ เทียบกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าประมาณ 30 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2559 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากเรือ Trading และธุรกิจบริหารเรือ ที่เริ่มให้บริการตามสัญญาใหม่ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2560 เท่ากับ 15.8 วัน

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกตามระยะเวลาอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	298.4	171.0	224.7
ค้างชำระระหว่าง 3 ถึง 6 เดือน	-	-	-
ค้างชำระระหว่าง 6 ถึง 12 เดือน	-	-	-
ลูกหนี้การค้ารวม	298.4	171.0	224.7

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยจะพิจารณาค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ในกรณีที่ลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 180 วันนับจาก ณ วันสิ้นงวด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะพิจารณาประวัติการชำระเงินของลูกค้าเพิ่มเติมด้วย

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 374.4 ล้านบาท

สำหรับงวดปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 374.4 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท นทลิน จำกัด และ Taizan Offshore Co., Ltd จ่ายชำระเงินกู้ยืมทั้งจำนวน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 ไม่มีรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน



สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือประกอบด้วย (1) น้ำมันคงเรือ ซึ่งหมายถึงน้ำมันเชื้อเพลิงคงเหลือในเรือที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้สำหรับให้บริการแก่ลูกค้าและ (2) วัสดุใช้สิ้นเปลือง โดยสำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 113.2 ล้านบาท 116.9 ล้านบาท และ 121.0 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

สินค้ำคงเหลือ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
น้ำมันคงเรือ	112.7	116.5	120.3
วัสดุใช้สิ้นเปลือง	0.5	0.4	0.7
สินค้ำคงเหลือ	113.2	116.9	121.0

สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2559 และ 2560 สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 และ 4.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ตามลำดับ แม้ว่าระดับราคาน้ำมันดิบจะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 แต่กลุ่มบริษัทฯ มีการขยายธุรกิจเพิ่มเติม รวมถึงมีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นจึงทำให้ต้องมีการจัดเก็บน้ำมันคงเรือในปริมาณที่มากขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ำ

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ำของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 42.3 ล้านบาท 403.6 ล้านบาท และ 503.7 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 361.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 854.0 ในปี 2559 และเพิ่มขึ้น 100.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.8 ในปี 2560 การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำของกลุ่มบริษัทฯ เป็นดังนี้

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำสำหรับปี 2558 ประกอบด้วยเงินลงทุนใน TIM และกิจการร่วมค้ำ ได้แก่ TNTL TST และ TNS ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิจำนวน 42.3 ล้านบาท

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 29.5 ล้านบาท

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนเพิ่มในกิจการร่วมค้ำเพิ่มเติมอีก 2 บริษัท จำนวนเงินรวม 322.0 ล้านบาท ได้แก่ 1) ลงทุนใน STC ในสัดส่วนร้อยละ 51.0 เป็นจำนวนเงิน 221.8 ล้านบาท (ทั้งนี้ บริษัทฯ ลงทุนเป็นเงินสด 107.4 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการจ่ายซื้อกิจการในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 114.4 ล้านบาท) และ 2) ลงทุนใน BONGKOT ในร้อยละ 70.0 เป็นจำนวนเงิน 101.0 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 38.4 ล้านบาท

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ชำระเงินค้ำหุ้นเพิ่มเติมใน BONGKOT เป็นจำนวนเงิน 66.9 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 33.2 ล้านบาท



เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 333.6 ล้านบาท 104.6 ล้านบาท และ 95.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ NSSG ให้ TNS กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 163.1 ล้านบาท เนื่องจาก TNS จ่ายชำระเงินกู้ยืมบางส่วน

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 9.2 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่คือเรือเดินทะเล และเรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 4,875.8 ล้านบาท 6,858.2 ล้านบาท และ 6,333.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
เรือเดินทะเล	4,076.6	83.6	6,126.8	89.3	5,855.7	92.5
เรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ	666.9	13.7	562.9	8.2	263.8	4.2
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	40.0	0.8	83.8	1.4	72.2	1.1
ค่าซ่อมเรือครั้งใหญ่	52.9	1.1	30.6	0.4	94.2	1.5
อุปกรณ์ใช้ในเรือ	24.5	0.5	18.1	0.3	17.1	0.2
อื่นๆ	14.8	0.3	26.0	0.4	30.5	0.5
ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลรวม	4,875.8	100.0	6,858.2	100.0	6,333.5	100.0

สำหรับปีบัญชี 2558 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้น 92.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 โดยในปี 2558 บริษัทฯ ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 359.4 ล้านบาท และมีการซื้อที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 453.0 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2559 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มขึ้น 1,982.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.7 โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 468.5 ล้านบาท และมีการซื้อที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 2,468.9 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลลดลง 524.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.7 โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 657.7 ล้านบาท มีการซื้อที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 371.2 ล้านบาท และมีผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินของบริษัท SHT จำนวน 236.7 ล้านบาท



การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ งวด 2560 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 4,453.3 ล้านบาท 5,723.1 ล้านบาท และ 4,431.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,269.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 ในปี 2559 และลดลง 1,291.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.6 ในปี 2560 การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,269.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นสำคัญ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 หนี้สินรวมลดลง 1,291.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.6 ซึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายชำระ (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (3) หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (4) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นสำคัญ

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และตัวสัญญาใช้เงิน สำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 และ 2560 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 197.5 ล้านบาท 389.9 ล้านบาท และ 0.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 192.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.4 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 389.9 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัท จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างปี

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา วัสดุและอุปกรณ์บนเรือ ค่าบริการซ่อมบำรุงและตรวจสอบเรือค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าต่อเรือใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่นๆ สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 304.0 ล้านบาท 275.0 ล้านบาท และ 361.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	216.6	149.1	218.6
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	36.7	44.3	62.0
ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย	50.7	77.5	49.8
รายได้รับล่วงหน้า	-	4.2	31.4
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	304.0	275.1	361.8



สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าอื่นของกลุ่มบริษัท มีจำนวนลดลง 28.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.5 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากระดับราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าอื่นของกลุ่มบริษัท มีจำนวน 86.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.5 โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อน้ำมันคงเรือในช่วงปลายปี 2560 และรายได้รับล่วงหน้าจากการให้บริการบริหารเรือใหม่ในช่วงปลายปีเช่นกัน

หนี้สินไม่หมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 3,531.4 ล้านบาท 4,303.8 ล้านบาท และ 3,569.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดยอดเงินกู้คงเหลือ และเงื่อนไขสำคัญของเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ส่วนที่หมุนเวียน)	3,082.1	1,213.9	1,006.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ส่วนที่ไม่หมุนเวียน)	449.3	3,089.9	2,563.0
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,531.4	4,303.8	3,569.6

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 772.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.9 โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัท มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,673.0 ล้านบาท และมีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 2,466.5 ล้านบาท

สำหรับการจัดประเภทเงินกู้ระยะยาวเป็นส่วนที่หมุนเวียน และส่วนที่ไม่หมุนเวียน นั้น ผู้สอบบัญชีจะจัดประเภทเงินกู้ระยะยาวส่วนที่บริษัทในกลุ่มไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข (Covenant) ของสัญญาเงินกู้บางประการเป็นส่วนที่หมุนเวียน รวมกับส่วนของเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

โดยในปี 2558 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงินได้ จึงทำให้เงินกู้ยืมบางส่วนถูกนำไปแสดงรวมกับส่วนของเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม ในเดือนกันยายนปี 2559 บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสือจากสถาบันการเงินในการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวแล้ว

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 734.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.1 โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,236.9 ล้านบาท มีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 775.0 ล้านบาท และมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 272.3 ล้านบาท

โดยในปี 2560 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงินได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสือจากธนาคารในการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2560

รายละเอียดข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามสัญญาเงินกู้ยืม เป็นดังนี้



บริษัท	DSCR (เท่า)		D/E Ratio (เท่า)	
	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560
บริษัทฯ	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	1.96	ไม่เกิน 3.0 เท่า	0.24
SHT	เกินกว่า 1.0 – 1.1 เท่า	1.40	ไม่เกิน 2.0 – 6.5 เท่า	2.27
NTL	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	1.09	ไม่เกิน 2.1 - 3.5 เท่า	1.23

¹บริษัทฯ SHT และ NTL มีวงเงินกู้ยืมหลายวงเงิน ซึ่งแต่ละวงเงินมีเงื่อนไขข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแตกต่างกัน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 8.9 ล้านบาท 495.6 ล้านบาท และ 428.6 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนใหญ่นำไปใช้สำหรับการซื้อเรือเดินทะเล

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 486.7 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการขยายกองเรือของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 66.9 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ที่นุที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,112.2 ล้านบาท 2,659.6 ล้านบาท และ 6,246.7 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2559 เทียบกับปีบัญชี 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 547.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.9 เนื่องจาก (1) ในปี 2559 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 1,550.0 ล้านบาท (2) บริษัทฯ ย่อย มีการเพิ่มทุนจำนวน 155.9 ล้านบาท (3) กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีในรอบปีบัญชี 2559 จำนวน 1,202.2 ล้านบาท (4) กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 799.5 ล้านบาท และ (5) การบันทึกบัญชีเกี่ยวกับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นยอดติดลบจำนวน 1,519.6 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 3,587.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 134.9 เนื่องจาก (1) บริษัทฯ จัดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 2,000.0 ล้านบาท เป็น 2,500.0 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มเติมจำนวน 500.0 ล้านบาท และขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก จำนวน 500 ล้านหุ้น ในมูลค่าหุ้นละ 8.0 บาท โดยบันทึกส่วนเกินมูลค่าหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นจำนวน 3,407.5 ล้านบาท (2) การเพิ่มทุนของบริษัทฯ ย่อยในส่วนของผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 13.2 ล้านบาท (3) กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 981.1 ล้านบาท และ (4) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 647.5 ล้านบาท

14.4 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2558 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,595.8 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 941.9 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 395.3 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 50.9



ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 126.5 ล้านบาท และ (111.5) ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 53.6 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,595.8 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 2,225.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,322.6 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 468.6 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 516.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน (160.0) ล้านบาท และ 619.6 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 125.5 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,225.2 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,371.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 761.1 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 657.7 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน (13.2) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน (264.0) ล้านบาท และ 292.5 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 118.4 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,371.6 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชี 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 682.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการเข้าอยู่แห่ง ซื่ออุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 392.5 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,122.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีเงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 754.9 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2559 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 4,419.0 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการเข้าอยู่แห่ง ซื่ออุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 3,688.7 ล้านบาท (2) เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า และเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มเติม จำนวน 1,004.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีเงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 222.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 471.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเล อุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 353.7 ล้านบาท (2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าเพิ่มเติม จำนวน 66.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้จำนวน 59.7 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชี 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 990.8 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) กลุ่มบริษัท มีการจ่ายเงินปันผลจ่ายจำนวน 653.2 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,191.3 ล้านบาท และ 159.8 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่ม



บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 425.0 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว สถาบันการเงินสุทธิจำนวน 1,592.4 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ

สำหรับปีบัญชี 2559 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,274.5 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 1,705.9 ล้านบาท (2) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 3,122.2 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ (3) เงินสดรับจากสัญญาขายและเช่าคืนจำนวน 514.3 ล้านบาท ของเรือกูร์มาต และเรือ Sriracha Eagle อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจ่ายจำนวน 468.4 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,673.0 ล้านบาท และ 203.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,738.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 775.0 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ (2) มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1,688.6 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่ายจำนวน 981.1 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 217.5 ล้านบาท (5) จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 57.0 ล้านบาท (6) เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนและขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปหลังหักค่าใช้จ่ายในการออกหุ้น จำนวน 3,907.5 ล้านบาท

14.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 0.30 เท่า 0.38 เท่า และ 2.36 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 0.17 เท่า 0.33 เท่า และ 2.28 เท่า ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและต่ำกว่า 1.0 เนื่องจาก 1) กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ติดลบ 4.01 – 6.45 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 15.83 – 30.37 วัน มีระยะเวลาขายเฉลี่ย 12.71 – 18.03 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 34.02 – 54.85 วัน และ 2) กลุ่มบริษัทฯ ขยายกองเรือเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่หมุนเวียนสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 ภายหลังจากกลุ่มบริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) กลุ่มบริษัทฯ สามารถลดภาระการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในแต่ละปี ทำให้ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่เป็นส่วนหมุนเวียนลดลงด้วย

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

สำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 36.40 ร้อยละ 38.26 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ขยายกองเรือที่ให้บริการตลอดระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนการบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลงในปี 2559 จึงทำให้โดยภาพรวมแล้วบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2 ปีที่ผ่านมา

สำหรับปีบัญชี 2560 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 25.13 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ลดลงเนื่องจากค่าบริการเฉลี่ยรายวันของเรือ Aframax จำนวน 2 ลำ ลดลงตามอัตราค่าบริการตลาดของเรือ Aframax



สำหรับปีบัญชี 2558 และ 2559 อัตรากำไรสุทธิของบริษัท เท่ากับ ร้อยละ 21.35 และร้อยละ 27.98 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิของบริษัท เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากการบริการ และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัท ขยายกองเรือที่ให้บริการ และประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนการบริการที่ดีขึ้น รวมทั้งในปี 2559 บริษัท ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัท เท่ากับร้อยละ 16.87 ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวข้างต้น และกลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มจำนวนบุคลากร เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนระหว่างปี

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ ร้อยละ 57.54 ร้อยละ 54.93 และร้อยละ 16.61 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2559 เนื่องจากบริษัท มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท (ชำระแล้ว) 1,550.00 ล้านบาท สำหรับ ปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัท มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท (ชำระแล้ว) 500.0 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,407.5 ล้านบาท หลังขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (2) การจ่ายเงินปันผลของบริษัท จำนวน 920.00 ล้านบาท (3) กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 12.89 ร้อยละ 16.08 และร้อยละ 7.96 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ ร้อยละ 24.65 ร้อยละ 28.47 และร้อยละ 21.48 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 เนื่องจากกลุ่มบริษัท สามารถบริหารจัดการและใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.11 เท่า 2.15 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เท่ากับ 1.89 เท่า 1.97 เท่า และ 0.64 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนเพิ่มเติมในการขยายกองเรือ จำนวน 2,466.5 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท 1,550.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.71 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่ลดลง เนื่องจากบริษัท มีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ออกหุ้นเพิ่มทุน และขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.64 เท่า เนื่องจากบริษัท ทำการจ่ายชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ระหว่างปี

สำหรับปีบัญชี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.72 เท่า 0.31 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ต่ำกว่า 1.0



เท่า เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงการลงทุนขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในกองเรือ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บซึ่งสูงขึ้นมาก นอกจากนั้น กลุ่มบริษัทฯ ยังลงทุนเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มเติม ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2559 โดยกลุ่มบริษัทฯ มีภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวจำนวน 402.6 ล้านบาท 4,692.8 ล้านบาท และ 424.31 ล้านบาท ในปี 2558 2559 และปี 2560 ตามลำดับ (หากไม่รวมภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน สำหรับปี 2558 2559 และปี 2560 จะเท่ากับ 0.88 เท่า

0.92 เท่า และ 0.55 เท่า ตามลำดับ) โดยกลุ่มบริษัทฯ ต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีภาระต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่สถาบันการเงินที่สูงในแต่ละปี เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนอื่นได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยให้ภาระในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในแต่ละปีของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง