



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

1. ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ทะเบียนเลขที่	บริษัท
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวสุพามาภรณ์ วงศ์ธริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวสุพามาภรณ์ วงศ์ธริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	นายธนิศ ไชยธาดา	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

2. สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีบัญชีที่ผ่านมา (ปี 2559 - 2561)

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) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะการเงินรวม

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	360.17	4.30	2,974.25	27.85	1,286.13	11.89
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	335.19	4.00	367.34	3.44	426.44	3.94
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	116.91	1.39	121.04	1.13	120.5	1.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.39	0.04	9.87	0.09	2.8	0.03
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	815.66	9.73	3,472.49	32.52	1,835.87	16.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	63.42	0.76	119.67	1.12	176.41	1.63
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	403.61	4.81	503.68	4.72	487.67	4.51
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	104.59	1.25	95.36	0.89	94.66	0.88
เงินลงทุนทั่วไป	97.33	1.16	95.89	0.90	119.82	1.11
ที่ดิน อาคารและเรือเดินทะเล - สุทธิ	6,858.25	81.81	6,333.45	59.31	6,943.41	64.20
ค่าความนิยม	-	-	-	-	1,022.24	9.45
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1.12	0.01	1.09	0.01	113.2	1.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	20.55	0.19	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.71	0.46	36.5	0.34	21.54	0.20
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,567.03	90.27	7,206.18	67.48	8,978.95	83.02
รวมสินทรัพย์	8,382.69	100.00	10,678.67	100.00	10,814.82	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	389.85	4.65	-	-	25	0.23
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	275.05	3.28	361.82	3.39	447.64	4.14
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	57	0.68	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,213.87	14.48	1,006.56	9.43	968.93	8.96
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	67.2	0.8	71.72	0.67	73	0.67
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	86.49	1.03	18.38	0.17	13.86	0.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	41.19	0.49	11.71	0.11	18.37	0.17
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,130.64	25.42	1,470.19	13.77	1,546.80	14.30

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,089.93	36.86	2,563.04	24.00	1,960.29	18.13
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	428.45	5.11	356.98	3.34	283.21	2.62
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	44.27	0.53	12.43	0.12	13.54	0.13
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28.39	0.34	28.24	0.26	39.73	0.37
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.39	0.02	1.09	0.01	0.78	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,592.42	42.86	2,961.77	27.74	2,297.55	21.24
รวมหนี้สิน	5,723.06	68.27	4,431.96	41.50	3,844.35	35.55
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)	2,000.00		2,500.00		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)	2,000.00	23.86	2,500.00	23.41	2,500.00	23.12
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	3,407.49	31.91	3,407.49	31.51
ส่วนต่ำจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(417.16)	(4.98)	(417.16)	(3.91)	(417.16)	(3.86)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	45.8	0.55	105.4	0.99	124.6	1.15
ยังไม่ได้จัดสรร	861.81	10.28	600.14	5.62	1,052.14	9.73
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	31.37	0.37	(72.59)	(0.68)	(76.53)	(0.71)
รวมส่วนของบริษัทฯ	2,521.82	30.08	6,123.28	57.34	6,590.54	60.94
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	137.81	1.64	123.43	1.16	379.93	3.51
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,659.62	31.73	6,246.71	58.50	6,970.47	64.45
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,382.69	100.00	10,678.67	100.00	10,814.82	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการ	4,296.54	100	4,501.00	100	4,479.72	100
ต้นทุนจากการให้บริการ	(2,652.69)	(61.74)	(3,369.78)	(74.87)	(3,368.56)	(75.20)
กำไรขั้นต้น	1,643.86	38.26	1,131.22	25.13	1,111.16	24.8
รายได้อื่น	73.93	1.72	39.75	0.88	92.46	2.06
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,717.79	39.98	1,170.97	26.02	1,203.62	26.87
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(397.82)	(9.26)	(345.05)	(7.67)	(389.69)	(8.70)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	35.20	0.82	97.67	2.17	8.18	0.18
ต้นทุนทางการเงิน	(185.40)	(4.32)	(217.44)	(4.83)	(167.78)	(3.75)
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก บริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,169.77	27.23	706.14	15.69	654.33	14.61
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	152.82	3.56	54.98	1.22	150.35	3.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,322.59	30.78	761.12	16.91	804.68	17.96
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(120.43)	(2.8)	(2.01)	(0.04)	(58.26)	(1.30)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,202.16	27.98	759.11	16.87	746.42	16.66
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไป ยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน	2.6	0.06	-	-	9.6	0.21
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน						
รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการ ใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	2.6	0.06	-	-	9.6	0.21
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลง	(16.71)	(0.39)	(89.84)	(2.00)	(4.08)	(0.09)
ค่างบการเงิน						
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของการ ร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	(21.80)	(0.48)	(0.07)	-
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(16.71)	(0.39)	(111.64)	(2.48)	(4.15)	(0.09)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิ จากภาษี	(14.11)	(0.33)	(111.64)	(2.48)	5.45	0.12
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,188.05	27.65	647.47	14.39	751.87	16.78

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2559		พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไรสุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	787.64	18.33	717.93	15.95	711.82	15.89
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจ	175.4	4.08	-	-	-	-
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	239.13	5.57	41.18	0.91	34.6	0.77
	1,202.16	27.98	759.11	16.87	746.42	16.66
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทฯ	779.74	18.15	613.97	13.64	717.25	16.01
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจ	175.4	4.08	-	-	-	-
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	232.92	5.42	33.5	0.74	34.62	0.77
	1,188.05	27.65	647.47	14.39	751.87	16.78
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ (บาท)	0.64		0.33		0.28	

งบกระแสเงินสดรวม

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2559 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2561 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	1,202.16	759.11	746.43
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	468.60	657.9	501.92
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	0.35	1.51	(44.12)
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	44.91	3.74	(24.12)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(152.82)	(54.98)	(150.35)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.16	3.46	5.38
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(30.36)	(73.98)	(4.38)
ดอกเบี้ยจ่าย	203.24	217.44	167.78
ดอกเบี้ยรับ	(34.09)	(12.93)	(20.43)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	120.43	2.01	58.26
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,834.58	1,503.28	1,236.37
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(159.96)	(264.02)	29.17
สินค้าคงเหลือ	(4.43)	(12.39)	13.45
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.8	(6.43)	7.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.73	10.51	14.91
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	619.59	311.22	(149.40)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	26.64	(29.48)	4.74
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.7	(0.30)	6.25
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(3.60)	(0.62)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	2,350.65	1,508.79	1,162.44
จ่ายภาษีเงินได้	(125.49)	(118.44)	(54.98)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,225.16	1,390.35	1,107.46
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(40.49)	(59.73)	(56.83)
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	459.61	79	35
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(418.72)	(79)	(35)
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	222.48	-	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจ	-	-	(1,392.00)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	(614.56)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(308.48)	(66.89)	-

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2559 ล้านบาท	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2561 ล้านบาท
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนทั่วไป	(81.04)	(3.74)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่ ซ่ออุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร	(3,688.68)	(372.43)	(450.62)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.73)	(0.13)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	17.48	-	584.43
ดอกเบี้ยรับ	34.09	12.93	20.44
เงินปันผลรับ	-	-	166.28
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,419.04)	(489.99)	(1,128.30)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินเบิกเกินบัญชีและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	191.75	(384.82)	(34.51)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	463.95	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(661.91)	(57)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,466.49	775.02	219.85
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,672.98)	(1,236.88)	(1,364.96)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(33.97)	(66.87)	(72.49)
เงินสดรับจากสัญญาขายและเช่าคืน	514.25	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	1,705.91	-	-
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	-	3,907.49	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม	(27.48)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(468.39)	(981.13)	(250)
ดอกเบี้ยจ่าย	(203.16)	(217.44)	(167.78)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,274.46	1,738.35	(1,669.89)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	80.58	2,638.71	(1,690.73)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	302.69	360.17	2,974.25
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(23.10)	(24.63)	2.61
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	360.17	2,974.25	1,286.13
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์	5.32	4.09	1.18
เงินปันผลจ่ายสุทธิกับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	331.13	-	-

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.38	2.36	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.33	2.28	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.77	0.83	0.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	18.31	22.75	14.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	19.67	15.83	24.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	23.05	28.32	27.89
ระยะเวลาขายเฉลี่ย	วัน	15.62	12.71	12.91
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.16	10.58	8.32
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	39.29	34.02	43.25
วงจรเงินสด	วัน	(4.01)	(5.48)	(6.05)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	38.26	25.13	24.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	29.00	17.47	16.11
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.69	0.88	2.02
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	188.65	189.53	161.12
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	27.98	16.87	16.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	54.93	16.61	11.20
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	16.08	7.96	6.95
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	28.47	21.48	18.64
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.57	0.47	0.42
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.15	0.71	0.55
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.97	0.64	0.47
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.95	6.31	6.60
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.31	0.47	0.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	37.43	121.19	123.25

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้จัดทำสำหรับงบการเงินรวมสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 และควรอ่านประกอบกับหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมดังกล่าว โดยงบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) และงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ที่ระบุในส่วนนี้เป็นข้อมูลที่ได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated basis)

เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 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 โดยบริษัทถือหุ้น

ในสัดส่วนร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด

ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้าที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันจาก นทลีน ดังนั้น บริษัทฯ จึงจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 ขึ้นใหม่ โดยถือเสมือนว่าบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

การอภิปรายในส่วน “คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินการ” นี้จะอ้างอิง ดังนี้

สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และตัวเลขที่เกี่ยวกับงบแสดงฐานะการเงิน

ปีบัญชี 2559 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

ปีบัญชี 2560 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ปีบัญชี 2561 หมายถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและตัวเลขที่เกี่ยวกับงบกำไรขาดทุน

ปีบัญชี 2559 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ปีบัญชี 2560 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ปีบัญชี 2561 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

สำหรับการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับกระแสเงินสด และตัวเลขที่เกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

ปีบัญชี 2559 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

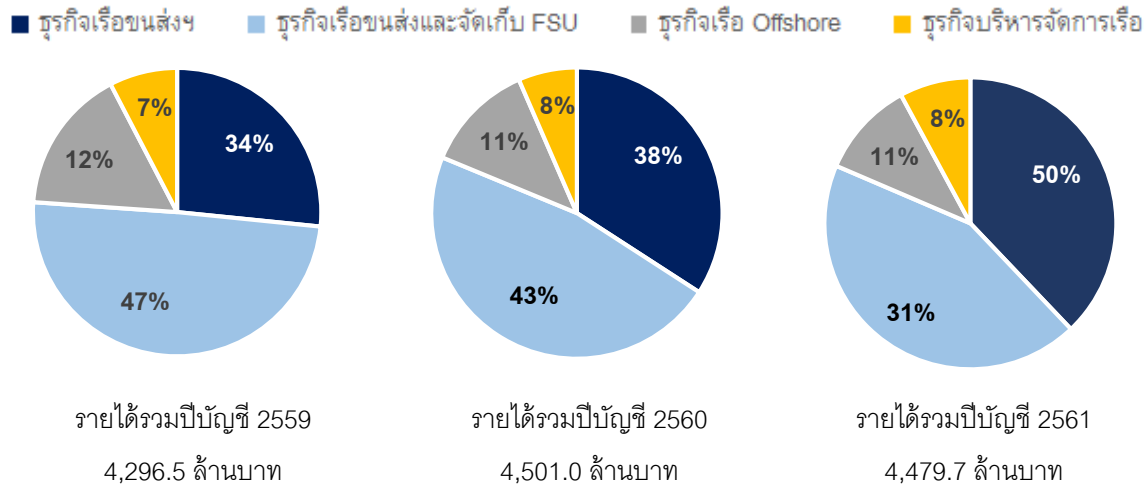
ปีบัญชี 2560 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ปีบัญชี 2561 หมายถึง สำหรับรอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและฐานะทางการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปีบัญชี 2559 - 2561

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการทางด้านการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์น้ำมัน กึ่งสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหลวอย่างครบวงจร โดยครอบคลุมถึงการประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจเรือขนส่งฯ 2) ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU 3) ธุรกิจเรือ Offshore และ 4) ธุรกิจบริหารเรือ โดยมีส่วนแบ่งรายได้ ของแต่ละธุรกิจในปี 2559 – 2561 ดังนี้



ตั้งแต่กลางปี 2560 เป็นต้นมา ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU อยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากเนื่องจากรัฐบาลจีนได้ปรับเปลี่ยนนโยบายการควบคุมการนำเข้าน้ำมันดิบ และอนุญาตให้โรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนตอนเหนือ (Teapot Refinery) นำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อกลั่นน้ำมันแทนการนำเข้าน้ำมันเตาไปกลั่นน้ำมันได้ จากเหตุการณ์ดังกล่าว จึงทำให้ความต้องการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง นอกจากนี้ ความผันผวนของสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังไม่เอื้ออำนวยให้ผู้ค้าน้ำมันเก็บน้ำมันเพื่อเก็งกำไรในอนาคตตลอดทั้งปี 2561 ส่งผลให้ความต้องการใช้และอัตราค่าเช่าเรือ FSU ของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงการบริหารจัดการและปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจ เพื่อลดผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่มีต่อธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU โดยการปรับลดจำนวนเรือ FSU ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าที่ลดลงและหันมาเร่งขยายธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศอย่างก้าวกระโดด เพื่อชดเชยรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่ลดลง ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ขยายธุรกิจโดยการเข้าซื้อกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศ ใหญ่เป็นลำดับสองรองจากบริษัทฯ จนประสบความสำเร็จ โดยสามารถซื้อหุ้นร้อยละ 70 ของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ได้เสร็จเรียบร้อยในราคา 1,540 ล้านบาท (โดยแบ่งออกเป็นชำระโดยเงินสด 1,400 ล้านบาท และภาระผูกพันที่ต้องชำระอีกจำนวน 140 ล้านบาท) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ซึ่งการเข้าซื้อกิจการบริษัท บิ๊กซี จำกัด ดังกล่าว ทำให้กองเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอีก 13 ลำตันที่ และส่งผลให้บริษัทฯ และสามารถรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2561

รายการที่สำคัญที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ใน 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
รายได้จากการให้บริการ	4,296.5	4,501.0	4,479.7
กำไรขั้นต้น	1,643.7	1,131.2	1,111.2
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	38.3	25.1	24.8
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	397.8	345.1	389.7
กำไรสุทธิ	1,202.2	759.1	746.4
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	28.0	16.9	16.7
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของ ของบริษัทใหญ่*	963.0	717.9	711.8

*หมายเหตุ: กำไรดังกล่าวคำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ รวมกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 4,296.5 ล้านบาท 4,501.0 ล้านบาท และ 4,479.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.76 และลดลงร้อยละ (0.48) ในปี 2560 และ 2561 ซึ่งในปี 2560 รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากรายได้ในธุรกิจเรือขนส่งฯ เป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 กำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก (1) ค่าบริการเฉลี่ยรายวันของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star ซึ่งเป็นเรือในธุรกิจเรือขนส่งฯ ระหว่างประเทศ ลดลงตามอัตราค่าบริการในตลาดเรือขนาด Aframax ซึ่งลดลงมากกว่ากำไรขั้นต้นของเรือขนส่งฯ ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และ (2) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง จากการที่ความต้องการในการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2560 ส่งผลให้ความต้องการใช้และอัตราค่าเช่าเรือ FSU ของบริษัทฯ ลดลง

ขณะที่ในปี 2561 รายได้และกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ยังอยู่ในภาวะชะลอตัวตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2560 จากการที่ความต้องการในการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงดังที่กล่าวข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงปัญหาดังกล่าว และได้ดำเนินการแก้ไขโดยการปรับแผนธุรกิจมามุ่งเน้นยังธุรกิจเรือขนส่งฯ ภายในประเทศที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปในภาคใต้ที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นทุกปี ประกอบการการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพื่อขยายธุรกิจเรือขนส่งฯ ภายในประเทศ ดังนั้นรายได้และกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ จึงใกล้เคียงกับปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 397.8 ล้านบาท 345.1 ล้านบาท และ 389.7 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงในปี 2559 มีสาเหตุหลักจากการบันทึกผลขาดทุนของเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 44.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ในขณะที่ปี 2560 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 จึงลดลงจากปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รวมถึงค่าเช่าและค่าบริหารที่เพิ่มขึ้น ตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น นอกจากนี้จากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมายจากธุรกรรมดังกล่าว จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

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

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 97.7 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกอัตราแลกเปลี่ยน Mark-to market ที่เกี่ยวกับเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากการขายเรือเดินทะเลจำนวน 44.4 ล้านบาท และ (กลัวยการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 24.1 ล้านบาท

กำไรสุทธิสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 1,202.2 ล้านบาท 759.1 ล้านบาท และ 746.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 28.0 ร้อยละ 16.9 และร้อยละ 16.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิลดลงในปี

2560 เนื่องจากผลขาดทุนของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star และกำไรขั้นต้นที่ลดลงของเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2561 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2560 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561

2.1.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,296.5 ล้านบาท 4,501.0 ล้านบาท และ 4,479.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 204.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 ในปี 2560 และลดลงเล็กน้อย 21.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 ในปี 2561 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 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ	1,466.8	34.2	1,705.8	37.9	2,254.0	50.3
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	2,023.8	47.1	1,960.1	43.5	1,395.7	31.2
รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore	525.3	12.2	480.1	10.7	471.8	10.5
รายได้จากธุรกิจบริหารเรือ	280.5	6.5	355.0	7.9	358.2	8.0
รายได้จากการให้บริการรวม	4,296.5	100.0	4,501.0	100.0	4,479.7	100.0

1) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ

รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เท่ากับ 1,466.8 ล้านบาท 1,705.8 ล้านบาท และ 2,254.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 34.2 ร้อยละ 37.9 และร้อยละ 50.3 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการขนส่ง ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งฯ	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
ปริมาณสินค้าที่เรือขนส่งให้บริการ (ล้านลิตร)	4,056.9	4,257.7	6,523.6

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

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เพิ่มขึ้น 548.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 เนื่องจาก (1) ปริมาณการขนส่งเพิ่มมากขึ้น (2) มีเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ลำ คือ เรือศรีกาญจนดิษฐ์ ซึ่งมีขนาด 3,000 DWT ในเดือน มีนาคม 2561 (3) เรือที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 ได้มีการให้บริการเต็มปีในปี 2561 (4) การให้บริการการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในเที่ยวกลับ (Back Haul) มากขึ้น และ (5) การเข้าซื้อกิจการ บริษัท บิ๊กซี จำกัด ในเดือนกรกฎาคม 2561 ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 328.1 ล้านบาท

2) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 2,023.8 ล้านบาท 1,960.1 ล้านบาท และ 1,395.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.1 ร้อยละ 43.5 และร้อยละ 31.2 ของ รายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวน วันที่เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ให้บริการ ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
อัตราการใช้บริการเฉลี่ย (Utilization Rate) (ร้อยละ)	100.00	88.25	86.25

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 63.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการให้บริการเรือไม่เต็มลำของเรือ Energy Star และเรือ Grace Star โดยมีอัตราการใช้บริการเฉลี่ยร้อยละ 50 และ ร้อยละ 75 ตามลำดับ ตัว โดยมีสาเหตุมาจากการที่รัฐบาลจีนได้ปรับเปลี่ยนนโยบายการควบคุมการนำเข้าน้ำมันดิบ และอนุญาตให้โรงกลั่น น้ำมันในประเทศจีนตอนเหนือ (Teapot Refinery) นำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อกลั่นน้ำมันแทนการนำน้ำมันเตาตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2560 จึงทำให้ความต้องการในการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง
- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 564.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.8 เนื่องจากอัตราการใช้บริการยังคงไม่เต็มลำเรือ และจากการที่มีอุปทานของเรือ มากกว่าอุปสงค์ในการใช้งาน จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราค่าบริการให้กับลูกค้า เพื่อรักษาระดับอัตราการใช้บริการ แต่ในช่วงปลายปี 2561 ความต้องการกักเก็บน้ำมันเตาเพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะลดเพดานสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลงเหลือ 0.5% จากเดิม 3.5% โดยจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไปมีมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มีวัตถุประสงค์ในการผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (ULSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 ตั้งแต่วางปลายไตรมาส 4/2561 ซึ่งจากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ คาดว่า รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับในปี 2562

3) รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore

รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSO และรายได้จากการให้บริการเรือที่พัก (Accommodation Work Barge: AWB) สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 525.3 ล้านบาท 480.1 ล้านบาท และ 471.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ

12.2 ร้อยละ 10.7 และร้อยละ 10.5 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวนวันให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเรือ Offshore	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
จำนวนวันที่เรือ Offshore ให้บริการ (วัน)	963.6	889.3	936.1

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 45.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.6 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปริมาณงานในช่วงมรสุม ประกอบกับสภาพการณ์ของธุรกิจ Offshore ในประเทศไทยยังคงชะงักอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ปริมาณการใช้เรือ AWB ลดลง
- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 8.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปริมาณงานในช่วงมรสุม ประกอบกับสภาพการณ์ของธุรกิจ Offshore ในประเทศไทยยังคงชะงักอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับปี 2560 อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาส 4/2561 ความต้องการใช้เรือ AWB มีเพิ่มมากขึ้น ตามสถานการณ์ของตลาดและทิศทางการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของประเทศไทยที่มีความชัดเจนมากขึ้น ทำให้เรือ AWB ได้กลับเข้าไปให้บริการแก่ บริษัท ปตท. สผ. จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปลายเดือนธันวาคม 2561

4) รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือเท่ากับ 280.5 ล้านบาท 355.0 ล้านบาท และ 358.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.5 ร้อยละ 7.9 และร้อยละ 8.0 ของรายได้จากการให้บริการรวมตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือเพิ่มขึ้น 74.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 โดยสาเหตุมาจาก NSSG รับบริหารเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ลำ คือเรือ Bongkot Star และเรือ Phoenix M
- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

2.1.2 ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 2,652.7 ล้านบาท 3,369.8 ล้านบาท และ 3,368.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 717.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 ในปี 2560 และลดลง 1.2 ล้านบาท ในปี 2561 โดยมีต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แยกตามประเภทธุรกิจ เป็นดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งฯ	1,189.9	44.9	1,620.0	48.1	1,847.8	54.9
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	809.4	30.5	1,099.4	32.6	925.8	27.5
ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore	439.1	16.5	398.3	11.8	360.8	10.7

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ	214.3	8.1	252.1	7.5	234.2	6.9
ต้นทุนการให้บริการรวม	2,652.7	100.0	3,369.8	100.0	3,368.6	100.0

สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัท แยกตามประเภทค่าใช้จ่าย ในปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 สรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ	14.6	18.7	22.2
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	17.1	19.0	14.0
ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา	18.1	14.4	8.1
ค่าบริหารจัดการเรือ ¹	9.9	12.9	12.1
ต้นทุนธุรกิจขนส่ง ²	40.2	34.8	43.4
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.0	0.2	0.2
ต้นทุนการให้บริการรวม	100.0	100.0	100.0

หมายเหตุ: ¹ ค่าบริหารจัดการเรือ เช่น ค่าใช้จ่ายคนประจำเรือ และค่าซ่อมบำรุง เป็นต้น

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

1) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง

ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งมีประกอบด้วยต้นทุนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา และค่าบริหารจัดการเรือ โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งเท่ากับ 1,189.9 ล้านบาท 1,620.0 ล้านบาท และ 1,847.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.9 ร้อยละ 48.1 และ ร้อยละ 54.9 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 430.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.2 เนื่องจาก (1) ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือขนส่งฯ ระหว่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเปลี่ยนประเภทสัญญา จากสัญญาแบบมีระยะเวลาเป็นสัญญาแบบรายเที่ยว ทำให้กลุ่มบริษัท ต้องรับภาระค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับมีจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ลำ (ศรีดอนสัก และ ศรีศรีชาติ) (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นของเรือใหม่
- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 227.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 เนื่องจาก (1) การเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊ก ซี จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ทำให้กลุ่มบริษัท ต้องรับรู้รายได้และต้นทุนของบริษัท บิ๊ก ซี จำกัด ภายใต้หลักการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Basis) และ (2) ต้นทุนธุรกิจขนส่งที่สูงขึ้นเนื่องจากความต้องการในการขนส่งมีมากขึ้น ในขณะที่การต่อเรือใหม่ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ จึงทำให้กลุ่มบริษัท จำเป็นต้องมีการว่าจ้างเรืออื่นนอกกลุ่มบริษัท มาให้บริการแก่ลูกค้าในช่วงที่เรือของกลุ่มบริษัท ให้บริการเต็มอัตรา

2) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนการให้บริการธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 809.4 ล้านบาท 1,099.4 ล้านบาท และ 925.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.5 ร้อยละ 32.6 และ 27.5 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 289.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.8 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนในการให้บริการของเรือลำใหม่ ได้แก่ เรือ Grace Star รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ และให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีโดยใช้ราคาเหล็ก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และนำมาใช้ในการคิดค่าเสื่อมราคาของเรือในปี 2560 โดยในปี 2559 ราคาเหล็กปรับตัวลดลงส่งผลให้การคำนวณค่าเสื่อมราคาของเรือในปี 2560 เพิ่มขึ้น
- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 173.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล โดยการปรับวิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อลดความผันผวนของค่าเสื่อมราคาในแต่ละรอบปีบัญชี โดยวิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาใหม่ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ	วิธีการประมาณการเดิม	วิธีการประมาณการใหม่
1) การประมาณการ	ระยะเวลาการคาดการณ์ว่าจะให้บริการกับลูกค้า	อายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของเรือเดินทะเล
2) อายุการให้ประโยชน์	5 - 20 ปี	20 - 27 ปี
3) มูลค่าเหล็ก	ราคาเหล็กของปีก่อนหน้า	ราคาเหล็กเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
4) อัตราแลกเปลี่ยน	อัตราแลกเปลี่ยนของปีก่อนหน้า	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

3) ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 439.1 ล้านบาท 398.3 ล้านบาท และ 360.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.6 ร้อยละ 11.8 และ ร้อยละ 10.7 ของต้นทุนการให้บริการรวมตามลำดับ โดยในปี 2560 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore โดยรวมลดลงสอดคล้องกับรายได้จากเรือ Offshore ที่ลดลง ในขณะที่สาเหตุของการที่ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore ในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากการปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล เพื่อลดความผันผวนของค่าเสื่อมราคาในแต่ละรอบปีบัญชี ตามที่กล่าวข้างต้น

4) ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือเท่ากับ 214.2 ล้านบาท 252.1 ล้านบาท และ 234.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.1 ร้อยละ 7.5 และ ร้อยละ 6.9 ของต้นทุนการให้บริการรวมตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ เพิ่มขึ้น 37.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเรือที่ให้บริการเพิ่มขึ้น 2 ลำ ดังนั้นจึงทำให้ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือเพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ ลดลง 17.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.1 เนื่องจากเรือในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU จำนวน 1 ลำ ที่กลุ่มบริษัทฯ บริหารจัดการอยู่ ได้ถูกเจ้าของเรือขายเป็นเศษซาก (Scrap) ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 จึงทำให้ต้นทุนลดลง

2.1.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 1,643.9 ล้านบาท 1,131.2 ล้านบาท และ 1,111.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.3 ร้อยละ 25.1 และ ร้อยละ 24.8 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจเป็นดังนี้

กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	อัตรากำไรขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไรขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไรขั้นต้น
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ	276.9	18.9	85.8	5.0	406.2	18.2
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	1,214.4	60.0	860.8	43.9	469.9	33.7
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore	86.2	16.4	81.7	17.0	111.0	23.5
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารเรือ	66.3	23.6	102.9	29.0	124.1	34.6
กำไรขั้นต้นรวม	1,643.8	38.3	1,131.2	25.1	1,111.2	24.8

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ รวมเท่ากับ 276.9 ล้านบาท 85.8 ล้านบาท และ 406.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.9 ร้อยละ 5.0 และ ร้อยละ 18.2 ตามลำดับ โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) อัตราค่าขนส่งของเรือขนาด Aframax ในตลาดโลกลดลงทำให้รายได้ของเรือ Northern Pearl และเรือ Radiant Star ซึ่งเป็นเรือในธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศลดลง (2) มีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ จากการเปลี่ยนแปลงสัญญาแบบมีระยะเวลาเป็นสัญญาแบบรายเที่ยว ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับภาระค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับมีจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ลำ (ศรีดอนสัก และ ศรีศรีชาติ) และ (3) มีการว่าจ้างเรือข้างนอกเข้ามาเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าการให้บริการด้วยเรือของบริษัทฯ เอง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2560 เนื่องจาก (1) การที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการปรับรูปแบบสัญญาของเรือในธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศ อีกครั้งจากเดิมที่เป็นรูปแบบรายเที่ยวเป็นสัญญาแบบมีระยะเวลา จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถโอนภาระต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังผู้รับบริการได้ (2) กลุ่มบริษัทฯ สามารถเพิ่มประสิทธิภาพของเรือขนส่งฯ ภายในประเทศ โดยการจัดหาและให้บริการการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในเที่ยวกลับ (Back Haul) มากขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับการเดินเรือเปล่าในเที่ยวขากลับ และ (3) การเข้าซื้อกิจการบริษัท บิ๊กซี จำกัด ในเดือนกรกฎาคม 2561 ทำให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 98.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU รวมเท่ากับ 1,214.4 ล้านบาท 860.8 ล้านบาท และ 469.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 60.0 ร้อยละ 43.9 และ ร้อยละ 33.7 ตามลำดับ โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากอัตรากำไรในการให้บริการลดลงจากสภาวะตลาดของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่ชะลอตัวจากการที่รัฐบาลจีนได้

ปรับเปลี่ยนนโยบายการควบคุมการนำเข้าน้ำมันดิบ และอนุญาตให้โรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนตอนเหนือ (Teapot Refinery) นำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อกลั่นน้ำมันแทนการนำน้ำมันเตาไปกลั่นน้ำมันได้ จึงทำให้ความต้องการในการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงจากปี 2560 เนื่องอัตราการใช้บริการยังคงไม่เต็มลำเรือ และจากการที่มีอุปทานของเรือ มากกว่าอุปสงค์ในการใช้งาน จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราค่าบริการให้กับลูกค้า เพื่อรักษาระดับอัตราการใช้บริการ แต่ในช่วงปลายปี 2561 ความต้องการกักเก็บน้ำมันเตาเพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะลดเพดานสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลงเหลือ 0.5% จากเดิม 3.5% โดยจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไปมีมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มีวัตถุประสงค์ในการผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (ULSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 4/2561 ซึ่งจากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ คาดว่า รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับในปี 2562

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore รวมเท่ากับ 86.2 ล้านบาท 81.7 ล้านบาท และ 111.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.4 ร้อยละ 17.0 และ ร้อยละ 23.5 ตามลำดับ โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับแผนการบริหารจัดการเรือ ลดต้นทุนการบริหารเรือลงตลอดจนหยุดให้บริการในบางประเภทที่มี Utilization ต่ำ ในขณะที่ปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นของการให้บริการเรือ Offshore ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากการปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล เพื่อลดความผันผวนของความเสื่อมราคาในแต่ละรอบปีบัญชี จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาของปี 2561 ลดลงจากปี ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือรวมเท่ากับ 66.3 ล้านบาท 102.9 ล้านบาท และ 124.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.6 ร้อยละ 29.0 และร้อยละ 34.6 ตามลำดับ โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ให้บริการบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้นจาก จำนวน 2 ลำในปี 2559 เป็นจำนวน 6 ลำ ณ สิ้นปี 2560 ในขณะที่ปี 2561 กำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายด้านพนักงานดีขึ้น จึงทำให้ต้นทุนการดำเนินงานลดลง และมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา

2.1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น ๆ โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 73.9 ล้านบาท 39.7 ล้านบาท และ 92.5 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้อื่น เป็นดังนี้

รายได้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
ดอกเบี้ยรับ	33.6	12.9	20.5
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	-	-	44.4
ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือ (Demurrage)	16.4	14.8	5.5
อื่น ๆ ¹	23.9	12.0	22.4
รายได้อื่นรวม	73.9	39.7	92.5

หมายเหตุ: 'รายได้อื่นๆ' ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินชดเชยประกันภัย บริการอื่นๆ และรายได้ให้เช่าอุปกรณ์เรือ

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

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 52.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.0 เนื่องจากกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มมากขึ้น และเงินชดเชยประกันภัย

2.1.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการจัดการ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 397.8 ล้านบาท 345.0 ล้านบาท และ 389.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท จำแนกตามประเภทของรายการเป็นดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*
เงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน	231.1	5.4	225.6	5.0	216.4	4.8
ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการจัดการ	42.6	1.0	26.6	0.6	64.0	2.3
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	30.4	0.7	38.3	0.9	39.2	0.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	15.9	0.4	17.4	0.4	27.6	0.6
การด้อยค่าจากเงินลงทุน	44.9	1.0	-		(24.1)	(0.5)
อื่นๆ	32.8	0.8	37.1	0.8	66.6	0.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม	397.8	9.3	345.0	7.7	389.7	8.8

*ร้อยละของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 7.7 และร้อยละ 9.3 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง มีสาเหตุหลักจากการบันทึกผลขาดทุนของเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 44.9 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ในขณะที่ปี 2560 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 จึงลดลงจากปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.8 และร้อยละ 7.7 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รวมถึงค่าเช่าและค่าบริการที่เพิ่มขึ้น ตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น นอกจากนี้จากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมายจากธุรกรรมดังกล่าว จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

2.1.6 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ส่วนหนึ่งซึ่งได้รับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะในธุรกิจเรือขนส่ง และจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือ Offshore เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านกระแสเงินสด (Cashflow hedge) บริษัทฯ จึงเลือกที่จะจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการบัญชีกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกบัญชี 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการและวันที่ชำระเงิน และ 2) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการกับ ณ วันสิ้นงวดของงบการเงิน กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกบัญชี ดังกล่าวในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ระยะยาวในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายละเอียดกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 2560 และ 2561 มีดังนี้

สำหรับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 35.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 97.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

2.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 185.4 ล้านบาท 217.4 ล้านบาท และ 167.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 32.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น สำหรับการขยายกองเรือเป็นหลัก

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 49.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการปิดวงเงินกู้ยืมของเรือจำนวน 1 ลำในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ก่อนกำหนดและนำเรือลำดังกล่าวขายเป็นเศษซาก (Scrap) เพื่อลดจำนวนเรือที่มีการใช้งานไม่เต็มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนค่า Drydocking และจากภาระเงินต้นที่ลดลงตามงวดการชำระเงินกู้

2.1.8 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม ได้แก่ TIM และลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการร่วมค้า ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BONGKOT โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 152.8 ล้านบาท 55.0 ล้านบาท และ 150.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ (1) เป็นกำไรที่เกิดจากการซื้อหุ้นสามัญของ STC ได้ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 114.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่จะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time gain) (2) บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจาก TNS และ TST จำนวน 21.8 ล้านบาท และ 14.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียด ดังนี้ TNS TST BMS และ STC จำนวน 43.2 ล้านบาท 16.7 ล้านบาท 9.3 ล้านบาท และ (16.6) ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียด ดังนี้ TNS TST BMS และ STC จำนวน 64.5 ล้านบาท 4.5 ล้านบาท 95.0 ล้านบาท และ (17.2) ล้านบาท ตามลำดับ

2.1.9 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 120.4 ล้านบาท 2.0 ล้านบาท และ 58.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ลดลง จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงเช่นกัน ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน

2.1.10 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,202.2 ล้านบาท 759.1 ล้านบาท และ 746.4 ล้านบาท ลดลง 443.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.8 ในปี 2560 และลดลง 12.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.7 ในปี 2561 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.0 ร้อยละ 16.9 และ ร้อยละ 16.7 ตามลำดับ

2.1.11 การแบ่งปันกำไรสุทธิ

เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ โดยการซื้อหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า และสินทรัพย์หลักในการประกอบกิจการ รวมถึงเรือ 3 ลำจาก นทลิน และคุณนทีในระหว่างปี 2559 และมีการซื้อหุ้นใน NSSG BSC และ STC เพิ่มเติม รวมทั้งมีการลงทุนในบริษัทที่จัดตั้งใหม่ ได้แก่ OCN และ BONGKOT ในระหว่างปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ จึงได้นำเสนอของบการเงินรวมสำหรับปีบัญชี 2559 เพื่อสะท้อนภาพตามโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ใหม่ภายใต้การควบคุมเดียวกันนั้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งปันเป็น 3 ส่วน ตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนี้

- 1) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ ซึ่งแสดงถึงกำไรส่วนของบริษัทฯ รวมถึง กำไร (ขาดทุน) ในส่วนของบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - 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 ซื้อเรือศรีกระเป๋ 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 2559 เฉพาะส่วน

กำไรตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึง 1 วันก่อนวันที่ บริษัทฯ ชื้อเรือ (วันที่ 8 สิงหาคม 2559 สำหรับเรือ Energy Star และวันที่ 25 กันยายน 2559 สำหรับเรือ Sriracha Eagle) สำหรับกำไรของเรือศรีกระปิ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 7 มิถุนายน 2559 มิได้นำมารวม เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีข้อมูลเพียงพอ อย่างไรก็ตามกำไรดังกล่าวมีจำนวนเงินที่ไม่มีสาระสำคัญจากการประมาณของผู้บริหาร

- 3) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียดดังนี้
- สำหรับปีบัญชี 2559 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG NTL TMT NMC BSC และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น
 - สำหรับปีบัญชี 2560 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น
 - สำหรับปีบัญชี 2561 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งแสดงถึงกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT NSSG และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น

การแบ่งปันกำไรสุทธิ สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 มีรายละเอียดดังนี้

การแบ่งปันกำไรสุทธิ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	787.6	65.5	717.9	94.6	711.8	95.4
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	175.4	14.6	-	-	-	-
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	239.1	19.9	41.2	5.4	34.6	4.6
กำไรสุทธิ	1,202.2	100.0	759.1	100.0	746.4	100.0

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ สำหรับปีบัญชี 2560 เท่ากับ 717.9 ล้านบาท ลดลงจากปีบัญชี 2559 จำนวน 69.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.9 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจที่ลดลงทั้งธุรกิจเรือขนส่งฯ และธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU สำหรับปีบัญชี 2561 เท่ากับ 711.8 ล้านบาท ลดลงจากปีบัญชี 2560 จำนวน 6.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.9 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจที่ลดลงของธุรกิจเรือจัดเก็บ FSU

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเป็นการสะท้อนกำไรสำหรับเรือ Energy Star และ เรือ Sriracha และตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ชื้อเรือเข้ามาเป็นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ถูกแสดงรวมเป็นส่วนของ “กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่”

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

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

บริษัท	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
SHT	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1
NSSG	- 1 มกราคม – 18 พฤษภาคม : ร้อยละ 50.0 - 19 พฤษภาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5
NTL	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TMT	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
NMC	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
BSC	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 100.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
Big Sea	-	-	- 2 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 30.0
OCN	- 16 กันยายน – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1
TIM	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 33.3 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TNTL	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TST	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0
TNS	- 1 มกราคม – 19 กรกฎาคม : ร้อยละ 50.0 - 20 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 0.0

โดยปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ในปีบัญชี 2559 คือ (1) การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และ (2) กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่ซื้อเข้ามาในปี 2559 โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้น ในปีบัญชี 2560 และ 2561 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง คือ กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่ลดลง

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ภาพรวมของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 8,382.7 ล้านบาท 10,678.7 ล้านบาท และ 10,814.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล ค่าความนิยม และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นต้น

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 136.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.3 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจำนวน 1,022.2 ล้านบาท และทรัพย์สินไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 113.2 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการบริษัท บิ๊ก ซี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70 ในขณะเดียวกันเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจากการเข้าซื้อดังกล่าว และจากการชำระเงินกู้ ดังนั้นสินทรัพย์รวมสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจำนวน 136.1 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเรือขนส่ง และเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ของกลุ่มบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า โดยสำหรับปีบัญชี 2559 และ 2560 และ 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 335.2 ล้านบาท 367.3 ล้านบาท และ 426.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
ลูกหนี้การค้า			
ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น	162.7	171.3	251.1
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.3	48.6	46.1
รวมลูกหนี้การค้า	171.0	219.9	297.2
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17.1	17.5	0.4
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้	26.4	82.7	82.6
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	76.5	41.3	27.0
รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	13.0	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	10.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	-	-	8.0
เงินทดรองจ่าย	31.2	5.9	0.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	335.2	367.3	426.4

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2560 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเรือขนส่ง และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่รับโอนจากการเข้าซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2561 เท่ากับ 24.3 วัน

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกตามระยะเวลาอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	171.0	219.8	297.2
ค้างชำระระหว่าง 3 ถึง 6 เดือน	-	0.1	-
ค้างชำระระหว่าง 6 ถึง 12 เดือน	-	-	-
ลูกหนี้การค้ารวม	171.0	219.9	297.2

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ในกรณี que ลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 180 วันนับจาก ณ วันสิ้นงวด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะพิจารณาประวัติการชำระเงินของลูกค้าเพิ่มเติมด้วย

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

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

สำหรับงวดปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท ฯ ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท นทลิน จำกัด และ บริษัท ศรีไทย แคปปิตอล จำกัด จำนวน 79.0 และ 9.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการชำระเงินกู้ยืมทั้งจำนวนในระหว่างปี

สำหรับงวดปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัท ฯ ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท ศรีไทย แคปปิตอล จำกัด จำนวน 35.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการชำระเงินกู้ยืมทั้งจำนวนในระหว่างปี

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือประกอบด้วย (1) น้ำมันคงเรือ ซึ่งหมายถึงน้ำมันเชื้อเพลิงคงเหลือในเรือที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้สำหรับให้บริการแก่ลูกค้าและ (2) วัสดุใช้สิ้นเปลือง โดยสำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 116.9 ล้านบาท 121.0 ล้านบาท และ 120.5 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

สินค้าคงเหลือ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
น้ำมันคงเรือ	116.5	120.3	119.3
วัสดุใช้สิ้นเปลือง	0.4	0.7	1.2
สินค้าคงเหลือ	116.9	121.0	120.5

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2559 และ 2560 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 และ 4.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ตามลำดับ แม้ว่าระดับราคาน้ำมันดิบจะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 แต่กลุ่มบริษัทฯ มี

การขยายธุรกิจเพิ่มเติม รวมถึงมีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นจึงทำให้ต้องมีการจัดเก็บน้ำมันคงเรือในปริมาณที่มากขึ้น สำหรับปี 2560 และ 2561 สิ้นค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท ฯ แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 403.6 ล้านบาท 503.7 ล้านบาท และ 487.7 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นดังนี้

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

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มเติมใน BONGKOT เป็นจำนวนเงิน 66.9 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 33.2 ล้านบาท

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 150.3 ล้านบาท และลดยอดเงินลงทุน ฯ ด้วยเงินปันผลรับจำนวน 166.3 ล้านบาท

เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 104.6 ล้านบาท 95.4 ล้านบาท และ 94.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ NSSG ให้ TNS กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงเนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด ซึ่งยังไม่ได้มีการรับชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่คือเรือเดินทะเล และเรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 6,858.2 ล้านบาท 6,333.5 ล้านบาท และ 6,943.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
เรือเดินทะเล	6,126.8	89.3	5,855.7	92.5	6,394.7	92.1
เรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ	562.9	8.2	263.8	4.2	319.0	4.6
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	83.8	1.4	72.2	1.1	61.9	0.9
ค่าซ่อมเรือครั้งใหญ่	30.6	0.4	94.2	1.5	128.1	1.8
อุปกรณ์ใช้ในเรือ	18.1	0.3	17.2	0.2	14.8	0.2

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
อื่นๆ	26.0	0.4	30.4	0.5	24.9	0.4
ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลรวม	6,858.2	100.0	6,333.5	100.0	6,943.4	100.0

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

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

สำหรับปีบัญชี 2561 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มขึ้น 609.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีการเพิ่มขึ้นจากการซื้ออุปกรณ์และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 453.5 ล้านบาท รับโอนจากการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด จำนวน 1,174.2 ล้านบาท และมีการลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 499.1 ล้านบาท จำหน่ายเรือเดินทะเล 501.3 ล้านบาท และมีผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินของบริษัท SHT จำนวน 17.4 ล้านบาท

การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 5,723.1 ล้านบาท 4,431.9 ล้านบาท และ 3,844.3 ล้านบาท ลดลง 1,291.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.6 ในปี 2560 และลดลง 587.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ในปี 2561 การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

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

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 หนี้สินรวมลดลง 587.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ซึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายชำระหลัก ดังนี้ (1) ลดลงจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน (3) ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (3) เพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด รับโอนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นสำคัญ

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และตัวสัญญาใช้เงิน สำหรับปีบัญชี 2559 และ 2560 และ 2561 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 389.9 ล้านบาท 0.0 ล้านบาท และ 25.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 389.9 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างปี

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 25.0 ล้านบาท เนื่องจากการรับโอนจากการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา วัสดุและอุปกรณ์บนเรือ ค่าบริการซ่อมบำรุงและตรวจสอบเรือค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าต่อเรือใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่นๆ สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 275.1 ล้านบาท 361.8 ล้านบาท และ 447.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	149.1	209.6	183.6
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	44.3	59.1	48.4
ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย	77.5	66.7	66.2
รายได้รับล่วงหน้า	4.2	26.4	9.4
ประมาณการสิ่งตอบแทนที่โอนให้ในการซื้อธุรกิจ	-	-	140.0
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	275.1	361.8	447.6

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนที่เพิ่มขึ้น 86.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.5 โดยมีสาเหตุหลักการซื้อน้ำมันคงเรือในช่วงปลายปี 2560 และรายได้รับล่วงหน้าจากการให้บริการบริหารเรือใหม่ในช่วงปลายปีเช่นกัน

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน ที่เพิ่มขึ้น 85.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.7 โดยมีปัจจัยหลัก ๆ ดังนี้ (1) เจ้าหนี้การค้าอื่นลดลงจากความต้องการใช้น้ำมันคงเรือสำหรับเรือ FSU เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการขายเรือเดินทะเลออกไป และ (2) เพิ่มขึ้นจาก ประมาณการสิ่งตอบแทนที่โอนให้ในการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด รวมทั้งการรับโอนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ภายใต้การจัดทำงบการเงินรวมด้วย

หนี้สินไม่หมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,303.8 ล้านบาท 2,929.2 ล้านบาท และ 3,569.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดยอดเงินกู้คงเหลือ และเงื่อนไขสำคัญของเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ตั้งกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ส่วนที่หมุนเวียน)	1,213.9	1,006.6	968.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ส่วนที่ไม่หมุนเวียน)	3,089.9	2,563.0	1,960.3
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4,303.8	3,569.6	2,929.2

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

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 640.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,364.9 ล้านบาท มีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 219.8 ล้านบาท รับโอนเงินกู้ยืมระยะยาวจากซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด จำนวน 521.1 ล้านบาทและมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 16.4 ล้านบาท

โดยในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยแห่งหนึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมเงินได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสือจากธนาคารในการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2561

รายละเอียดข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามสัญญาเงินกู้ยืม เป็นดังนี้

บริษัท	DSCR (เท่า)		D/E Ratio (เท่า)	
	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ²	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561
บริษัทฯ	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	0.65 – 1.42 เท่า	ไม่เกิน 3.0 เท่า	0.13
SHT	เกินกว่า 1.0 – 1.1 เท่า	0.81 – 0.97 เท่า	ไม่เกิน 2.0 – 6.5 เท่า	1.43
NTL	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	1.31 – 1.36 เท่า	ไม่เกิน 2.1 - 3.5 เท่า	0.89

¹บริษัทฯ SHT และ NTL มีวงเงินกู้ยืมหลายวงเงิน ซึ่งแต่ละวงเงินมีเงื่อนไขข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแตกต่างกัน

²อัตราส่วน DSCR ของแต่ละธนาคาร มีวิธีการคำนวณที่แตกต่างกัน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 495.6 ล้านบาท 428.6 ล้านบาท และ 356.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนใหญ่นำไปใช้สำหรับการซื้อเรือเดินทะเล

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 66.9 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 72.4 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 2,659.6 ล้านบาท 6,246.7 ล้านบาท และ 6,970.4 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2560 เทียบกับปีบัญชี 2559 ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น 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) การเพิ่มทุนของบริษัทย่อยในส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 13.2 ล้านบาท (3) กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 981.1 ล้านบาท และ (4) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 647.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น 723.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.6 เนื่องจาก (1) การเพิ่มของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 221.9 ล้านบาท จากการเข้าซื้อธุรกิจบริษัท บิ๊กซี จำกัด (2) กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 250.0 ล้านบาท และ (3) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 751.8 ล้านบาท

4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,225.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,322.6 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 468.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 516.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน (160.0) ล้านบาท และ 619.6 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 125.5 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,225.2 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,390.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 761.1 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 657.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 5.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน (264.0) ล้านบาท และ 311.2 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 118.4 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,390.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 804.7 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 501.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน (73.9) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้

อื่น จำนวน 29.1 ล้านบาท และ (149.4) ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 55.0 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชี 2559 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,419.0 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการเข้าซื้อแห่งซื้ออุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 3,688.7 ล้านบาท (2) เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า และเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มเติม จำนวน 1,004.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 222.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 490.0 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเล อุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 372.4 ล้านบาท (2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าเพิ่มเติม จำนวน 66.9 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้จำนวน 59.7 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,128.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเล อุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคาร จำนวน 450.6 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจ จำนวน 1,392.0 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล จำนวน 584.4 ล้านบาท (4) เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า จำนวน 166.3 ล้านบาท และ (5) กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้จำนวน 56.8 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

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 ของเรือภูริมาศ และเรือ Sriracha Eagle อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจ่ายจำนวน 468.4 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 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) มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1,688.6 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่ายจำนวน 981.1 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 217.5 ล้านบาท (5) จ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 57.0 ล้านบาท (6) เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน และขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปหลังหักค่าใช้จ่ายในการออกหุ้น จำนวน 3,907.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,669.9 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 219.8 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ (2) มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1,471.9 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่ายจำนวน 250.0 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 167.8 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 0.38 เท่า 2.36 เท่า และ 1.19 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 0.33 เท่า 2.28 เท่า และ 1.11 เท่า ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและต่ำกว่า 1.0 เนื่องจาก 1) กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ติดลบ 4.01 – 6.05 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 15.83 – 24.29 วัน มีระยะเวลาขายเฉลี่ย 12.71 – 15.62 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 34.02 – 43.25 วัน และ 2) กลุ่มบริษัทฯ ขยายกองเรือเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่หมุนเวียนสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 ภายหลังจากกลุ่มบริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้นจึงทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2559

ในขณะที่ปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำเงินสดจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ดังกล่าว ไปเข้าซื้อกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70 ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการปิดวงเงินสินเชื่อระยะยาว และชำระหนี้เงินกู้ตามงวดการชำระ จึงทำให้เงินสดลดลงจากปี 2560

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

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

สำหรับปีบัญชี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 24.80 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงเนื่องจากอัตราค่าบริการลดลงจากสภาวะตลาดของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่ชะลอตัว

สำหรับปีบัญชี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 16.87 ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวข้างต้น และกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มจำนวนบุคลากร เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนระหว่างปี

สำหรับปีบัญชี 2561 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 16.66 ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวข้างต้น และกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในส่วนของค่าที่ปรึกษาทางการเงินและทางกฎหมายจากการเข้าควบรวมกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เป็นหลัก

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 54.93 ร้อยละ 16.61 และร้อยละ 11.20 ตามลำดับ ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ (ชำระแล้ว) 500.0 ล้านบาท โดยที่ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,407.5 ล้านบาท หลังขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (2) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จำนวน 920.00 ล้านบาท (3) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น สำหรับ ปี 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง โดยมี

สาเหตุหลักมาจาก (1) การจ่ายเงินปันผลของบริษัท จำนวน 250.00 ล้านบาท (2) กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 16.08 ร้อยละ 7.96 และร้อยละ 6.95 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ ร้อยละ 28.47 ร้อยละ 21.48 และร้อยละ 18.64 ตามลำดับ สำหรับปี 2561 และ 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.15 เท่า 0.71 เท่า และ 0.55 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เท่ากับ 1.97 เท่า 0.64 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.71 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่ลดลงเนื่องจากบริษัท มีการชำระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ออกหุ้นเพิ่มทุน และขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.64 เท่า เนื่องจากบริษัท ทำการจ่ายชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ระหว่างปี

สำหรับปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.55 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) ลดลงเหลือ 0.47 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่ลดลง เนื่องจากบริษัท ได้มีการชำระปิดวงเงินกู้ยืมของเรือจำนวน 1 ลำในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ก่อนกำหนดตามที่กล่าวข้างต้น และจากภาระเงินต้นที่ลดลงตามวงวดการชำระเงินกู้

สำหรับปีบัญชี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.31 เท่า 0.47 เท่า และ 0.30 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ต่ำกว่า 1.0 เท่า เนื่องจาก กลุ่มบริษัท อยู่ในช่วงการลงทุนขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในกองเรือเพื่อตอบสนองต่อความต้องการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บซึ่งสูงขึ้นมาก นอกจากนั้น กลุ่มบริษัท ยังลงทุนเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มเติม ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท ในปี 2559 โดยกลุ่มบริษัท มีภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวจำนวน 4,692.8 ล้านบาท 443.0 ล้านบาท และ 1,842.6 ล้านบาท ในปี 2559 2560 และปี 2561 ตามลำดับ (หากไม่รวมภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน สำหรับปี 2559 2560 และปี 2561 จะเท่ากับ 0.92 เท่า 0.55 เท่า และ 0.60 เท่า ตามลำดับ) โดยกลุ่มบริษัท ต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้กลุ่มบริษัท มีภาระต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่สถาบันการเงินที่สูงในแต่ละปี อย่างไรก็ตามในปี 2560 บริษัท เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จึงทำให้บริษัท สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนอื่นได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยให้ภาระในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในแต่ละปีของกลุ่มบริษัท ลดลง