



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

1. ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ทะเบียนเลขที่	บริษัท
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวสุพามาภรณ์ วงศ์ธริยาพร	4843	บริษัท ไพร์ชวอเตอร์ไฮสโคปเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	นายธนิต โอสธาลเลิศ	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	นายธนิต โอสธาลเลิศ	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

2. สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีบัญชีที่ผ่านมา (ปี 2560 - 2562)

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. 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะการเงินรวม

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,974.25	27.85	1,286.13	11.89	941.65	7.21
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	367.34	3.44	426.44	3.94	508.92	3.90
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	87.95	0.67
สินค้าคงเหลือ	121.04	1.13	120.5	1.11	146.97	1.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.87	0.09	2.8	0.03	4.25	0.03
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,472.49	32.52	1,835.87	16.98	1,689.74	12.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	119.67	1.12	176.41	1.63	0.94	0.01
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	503.68	4.72	487.67	4.51	644.91	4.94
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	95.36	0.89	94.66	0.88	-	-
เงินลงทุนทั่วไป	95.89	0.90	119.82	1.11	-	-
ที่ดิน อาคารและเรือเดินทะเล - สุทธิ	6,333.45	59.31	6,943.41	64.20	9,537.76	73.01
ค่าความนิยม	-	-	1,022.24	9.45	1,022.25	7.83
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1.09	0.01	113.2	1.05	107.58	0.82
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	20.55	0.19	-	-	23.26	0.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	36.5	0.34	21.54	0.20	36.56	0.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,206.18	67.48	8,978.95	83.02	11,373.26	87.06
รวมสินทรัพย์	10,678.67	100.00	10,814.82	100.00	13,063.00	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	25	0.23	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	361.82	3.39	447.64	4.14	517.32	3.96
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,006.56	9.43	968.93	8.96	1,139.17	8.72
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	71.72	0.67	73	0.67	78.30	0.60
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	18.38	0.17	13.86	0.13	73.11	0.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.71	0.11	18.37	0.17	25.00	0.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,470.19	13.77	1,546.80	14.30	1,832.90	14.03

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,563.04	24.00	1,960.29	18.13	3,626.38	27.76
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	356.98	3.34	283.21	2.62	210.48	1.61
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	12.43	0.12	13.54	0.13	60.25	0.46
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28.24	0.26	39.73	0.37	52.67	0.40
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.09	0.01	0.78	0.01	0.48	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,961.77	27.74	2,297.55	21.24	3,950.26	30.23
รวมหนี้สิน	4,431.96	41.50	3,844.35	35.55	5,783.16	44.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ จำนวน 2,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (พ.ศ. 2558 : หุ้นสามัญ จำนวน 4,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท พ.ศ. 2559 : หุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	2,500.00		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 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท พ.ศ. 2559 : หุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	2,500.00	23.41	2,500.00	23.12	2,500.00	19.14
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,407.49	31.91	3,407.49	31.51	3,407.49	26.09
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(417.16)	(3.91)	(417.16)	(3.86)	(417.16)	(3.19)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	105.4	0.99	124.6	1.15	155.20	1.19
ยังไม่ได้จัดสรร	600.14	5.62	1,052.14	9.73	1,544.92	11.83
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(72.59)	(0.68)	(76.53)	(0.71)	(275.12)	(2.11)
รวมส่วนของบริษัทฯ	6,123.28	57.34	6,590.54	60.94	6,915.33	52.95
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	123.43	1.16	379.93	3.51	364.51	2.79
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,246.71	58.50	6,970.47	64.45	7,279.84	55.74
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,678.67	100.00	10,814.82	100.00	13,063.00	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการ	4,501.00	100	4,479.72	100	5,346.66	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(3,369.78)	(74.87)	(3,368.56)	(75.20)	(3,651.17)	(68.29)
กำไรขั้นต้น	1,131.22	25.13	1,111.16	24.8	1,695.49	31.71
รายได้อื่น	39.75	0.88	92.46	2.06	58.05	1.09
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,170.97	26.02	1,203.62	26.87	1,753.54	32.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(345.05)	(7.67)	(389.69)	(8.70)	(435.36)	(8.14)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	97.67	2.17	8.18	0.18	47.71	0.89
ต้นทุนทางการเงิน	(217.44)	(4.83)	(167.78)	(3.75)	(210.99)	(3.95)
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก บริษัทร่วมและการร่วมค้า	706.14	15.69	654.33	14.61	1,154.90	21.60
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	54.98	1.22	150.35	3.36	92.04	1.72
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	761.12	16.91	804.68	17.96	1,246.94	23.32
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.01)	(0.04)	(58.26)	(1.30)	(124.44)	(2.33)
กำไรสุทธิสำหรับปี	759.11	16.87	746.42	16.66	1,122.50	20.99
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้า ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน	-	-	9.6	0.21	-	-
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน						
รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการ ใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	9.6	0.21	-	-
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการ แปลงค่าทางการเงิน	(89.84)	(2.00)	(4.08)	(0.09)	(98.41)	(1.84)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของการ ร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(21.80)	(0.48)	(0.07)	-	15.98	0.30
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(111.64)	(2.48)	(4.15)	(0.09)	(82.43)	(1.54)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	(111.64)	(2.48)	5.45	0.12	(82.43)	(1.54)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	647.47	14.39	751.87	16.78	1,040.07	19.45

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2560		พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไรสุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	717.93	15.95	711.82	15.89	1,023.39	19.14
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวม	-	-	-	-	-	-
ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	41.18	0.91	34.6	0.77	99.11	1.85
	759.11	16.87	746.42	16.66	1,122.50	20.99
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	613.97	13.64	717.25	16.01	948.89	17.75
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวม	-	-	-	-	-	-
ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33.5	0.74	34.62	0.77	91.18	1.70
	647.47	14.39	751.87	16.78	1,040.07	19.45
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	0.33		0.28		0.41	

งบกระแสเงินสดรวม

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2562 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	759.11	746.43	1,122.50
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	657.9	501.92	639.93
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	1.51	(44.12)	2.09
ขาดทุนจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยและการร่วมค้า	-	-	26.76
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	3.74	(24.12)	-
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(54.98)	(150.35)	(92.04)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.46	5.38	14.31
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(73.98)	(4.38)	(65.68)
ดอกเบี้ยจ่าย	217.44	167.78	210.99
ดอกเบี้ยรับ	(12.93)	(20.43)	(11.50)
รายได้เงินปันผล	-	-	(2.49)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	2.01	58.26	124.44
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	1,503.28	1,236.37	1,969.31
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(264.02)	29.17	(41.15)
สินค้าคงเหลือ	(12.39)	13.45	(33.24)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6.43)	7.57	(1.80)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.51	14.91	3.40
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	311.22	(149.40)	134.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(29.48)	4.74	0.92
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.30)	6.25	(0.31)
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(3.60)	(0.62)	(1.38)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1,508.79	1,162.44	2,029.79
จ่ายภาษีเงินได้	(118.44)	(54.98)	(52.07)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,390.35	1,107.46	1,977.72
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(59.73)	(56.83)	175.38
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	79	35	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(79)	(35)	-
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(76.96)

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2560 ล้านบาท	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2562 ล้านบาท
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจ	-	(1,392.00)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทร่วม	-	-	(41.03)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(66.89)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนทั่วไป	(3.74)	-	(2.43)
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่ ซื้อมอเตอร์ และส่วนปรับปรุง อาคาร	(372.43)	(450.62)	(3,355.93)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.13)	-	(0.06)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	584.43	6.23
ดอกเบี้ยรับ	12.93	20.44	11.50
เงินปันผลรับ	-	166.28	37.48
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(489.99)	(1,128.30)	(3,245.82)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินเบิกเกินบัญชีและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงิน	(384.82)	(34.51)	(25.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(57)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	775.02	219.85	3,097.14
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,236.88)	(1,364.96)	(1,116.45)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(66.87)	(72.49)	(75.72)
เงินสดจ่ายเพื่อการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในความเป็นเจ้าของใน บริษัทย่อยที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสียการควบคุม	-	-	(210.99)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(19.70)
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	3,907.49	-	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(981.13)	(250)	(500.00)
ดอกเบี้ยจ่าย	(217.44)	(167.78)	(205.67)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,738.35	(1,669.89)	943.61
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,638.71	(1,690.73)	(324.49)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	360.17	2,974.25	1,286.13
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด และรายการ เทียบเท่าเงินสด	(24.63)	2.61	(19.99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	2,974.25	1,286.13	941.65
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์	4.09	1.18	23.38
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	8.21

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.36	1.19	0.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.28	1.11	0.84
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.83	0.77	1.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	22.75	14.82	13.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	15.83	24.29	26.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	28.32	27.89	27.30
ระยะเวลาขายเฉลี่ย	วัน	12.71	12.91	13.19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.58	8.32	7.57
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	34.02	43.25	47.57
วงจรเงินสด	วัน	(5.48)	(6.05)	(8.22)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	25.13	24.80	31.71
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	17.47	16.11	23.57
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.88	2.02	1.07
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	189.53	161.12	161.08
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	16.87	16.66	20.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	16.61	11.20	15.15
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.96	6.95	9.40
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	21.48	18.64	21.10
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.47	0.42	0.45
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.71	0.55	0.79
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.64	0.47	0.69
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.31	6.60	9.37
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.47	0.30	0.35
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	121.19	33.49	44.54

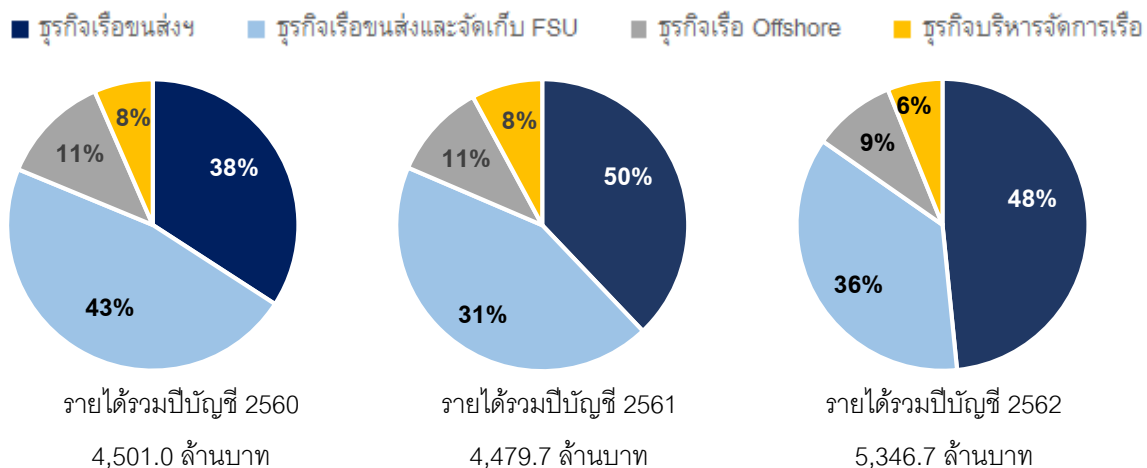
14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้จัดทำสำหรับการเงินรวมสำหรับปี 2560 2561 และ 2562 และควรอ่านประกอบกับหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมดังกล่าว โดยงบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) และงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ที่ระบุในส่วนนี้เป็นข้อมูลที่ได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated basis)

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและฐานะทางการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปีบัญชี 2560 - 2562

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการทางด้านการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหลวอย่างครบวงจร โดยครอบคลุมถึงการประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจเรือขนส่งฯ 2) ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU 3) ธุรกิจเรือ Offshore และ 4) ธุรกิจบริหารจัดการเรือ โดยมีส่วนแบ่งรายได้ของแต่ละธุรกิจในปี 2560 – 2562 ดังนี้



ปี 2562 ถือเป็น “ปีแห่งการเติบโตอย่างก้าวกระโดด” ของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือขนส่งฯ หลังจากที่ได้มีการปรับแผนการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจตั้งแต่ปลายปี 2561 ให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสถานะอุตสาหกรรม โดยในปี 2562 ธุรกิจ FSU สามารถสร้างรายได้ถึง 1,940.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 39 และมีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันในประเทศ 2,587.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 จากปีที่ผ่านมา และผลจากการปรับแผนการปรับสัดส่วนธุรกิจดังกล่าวทำให้รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุด มีสัดส่วนรายได้สูงถึงร้อยละ 36 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 31

ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสการเติบโตในธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จากการที่องค์การเดินเรือระหว่างประเทศ (IMO) บังคับใช้มาตรการ IMO2020 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเดินเรือขนส่งระหว่างประเทศต้องใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) เป็นเชื้อเพลิงแทนน้ำมันเตากำมะถันสูง (3.5% โดยน้ำหนัก) ยกเว้นเรือที่ติดตั้งระบบบำบัดอากาศเสีย หรือ Scrubber บนเรือ เพื่อดักจับสารกำมะถันจากอากาศเสียที่เกิดจากการเดินเครื่องเรือ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ลงทุนเรือ FSU เพิ่มอีกจำนวน 3 ลำในปี 2562

เพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทผู้ค้าน้ำมันเตารายใหญ่ทั้งจากทวีปยุโรปและเอเชียในการใช้เรือ FSU สำหรับจัดเก็บและผสมน้ำมันเตาเพื่อให้ได้น้ำมันก๊าด (0.5% โดยน้ำหนัก) ตามข้อกำหนดของ IMO สำหรับขายให้เรือเดินทะเลระหว่างประเทศ เนื่องจากเรือ FSU สามารถกักเก็บและผสมน้ำมันได้หลายชนิดและมีความคล่องตัวในการขนถ่ายน้ำมันจากเรือบรรทุกน้ำมันได้ทุกประเภทและขนาด เมื่อเทียบกับการเก็บและผสมน้ำมันในถังเก็บบนพื้นดินที่มีข้อจำกัดด้านขนาดและจำนวนท่าเทียบเรือ ซึ่งเรือที่มีการลงทุนใหม่จำนวน 3 ลำ เมื่อรวมกับเรือที่ให้บริการอยู่เดิม 5 ลำ ทำให้บริษัทฯ มีเรือ FSU ให้บริการ ณ ปลายปี 2562 ทั้งหมด 8 ลำ โดยให้บริการอยู่ที่ประเทศไทย ซึ่งเป็นเรือ FSU ลำแรกของประเทศไทย จำนวน 1 ลำ และให้บริการอยู่ที่ประเทศมาเลเซีย 7 ลำ นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังสามารถเจรจาปรับราคาค่าบริการเรือ FSU เพิ่มขึ้นได้ตามอุปสงค์ของการผสมและกักเก็บน้ำมันเตาก๊าดที่ปรับสูงขึ้นด้วย

ในขณะเดียวกัน ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันฯ ของบริษัทฯ ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันฯ ในประเทศ ที่ยังคงเติบโตสอดคล้องกับอัตราการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศยังคงเพิ่มสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 2 - 4 ต่อปี โดยในปี 2562 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังคงขยายธุรกิจโดยการรับเรือต่อใหม่จำนวนรวม 6 ลำ โดยแบ่งออกเป็นเรือขนาด 3,000 DWT จำนวน 5 ลำ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแทนเรือเก่าที่มีอายุมากจำนวน 3 ลำ (ที่มีขนาด 1,800 – 2,000 DWT) และเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอีก 2 ลำ โดยเรือใหม่ทั้งหมด เป็นเรือที่มีเปลือก 2 ชั้น (Double Hulls) ซึ่งได้รับการออกแบบให้กินน้ำตื้นเพื่อให้สามารถเพิ่มระวางบรรทุกและเหมาะสมกับร่องน้ำที่ปฏิบัติการ นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บิ๊กซี จำกัด (“บิ๊กซี”) เพิ่มอีกร้อยละ 10 ตามสัญญาซื้อขายหุ้นที่ตกลงไว้ ทำให้ในปี 2562 บริษัทฯ ถือหุ้นในบิ๊กซีคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด โดยบิ๊กซีก็ขยายธุรกิจโดยการรับเรือต่อใหม่ขนาด 5,300 DWT อีก 1 ลำ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้น เมื่อรวมเรือขนส่งน้ำมันในประเทศทั้งหมดของบริษัทฯ และบิ๊กซีจะมีจำนวนทั้งสิ้น 31 ลำ มีระวางบรรทุก 101,363.03 DWT ณ สิ้นปี 2562 เปรียบเทียบกับจำนวนเรือ 26 ลำ มีระวางบรรทุก 83,251 DWT ณ สิ้นปี 2561

รายการที่สำคัญที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ใน 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
รายได้จากการให้บริการ	4,501.0	4,479.7	5,346.7
กำไรขั้นต้น	1,131.2	1,111.2	1,695.5
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	25.1	24.8	31.7
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	345.1	389.7	435.4
กำไรสุทธิ	759.1	746.4	1,122.5
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	16.9	16.7	21.0
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของ ของบริษัทใหญ่*	717.9	711.8	1,023.4

*หมายเหตุ: กำไรดังกล่าวคำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ รวมกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 4,501.0 ล้านบาท 4,479.7 ล้านบาท และ 5,346.7 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 0.5 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4 ในปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2561 รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากรายได้ในธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เป็นสาเหตุหลัก โดยตั้งแต่กลางปี 2560 เป็นต้นมา ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU อยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากรัฐบาลจีนได้ปรับเปลี่ยน

นโยบายการควบคุมการนำเข้าน้ำมันดิบ และอนุญาตให้โรงกลั่นน้ำมันในประเทศจีนตอนเหนือนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อกลั่นน้ำมันแทนการนำน้ำมันเตาไปกลั่นน้ำมันได้ จากเหตุการณ์ดังกล่าว จึงทำให้ความต้องการในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้สังเกตเห็นถึงปัญหาดังกล่าว และได้ดำเนินการแก้ไขโดยการปรับแผนธุรกิจมามุ่งเน้นการเติบโตในธุรกิจเรือขนส่งฯ ภายในประเทศ ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปในภาคใต้ที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นทุกปี ประกอบกับการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพื่อขยายธุรกิจเรือขนส่งฯ ภายในประเทศ ทำให้รายได้และกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ จึงใกล้เคียงกับปี 2560

ในขณะที่ปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในการจัดเก็บและผสมน้ำมันเตาเพื่อให้ได้น้ำมันก๊าดต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) ตามข้อกำหนดของ IMO ที่กำหนดให้ ผู้ประกอบการเดินเรือขนส่งระหว่างประเทศต้องใช้น้ำมันเตาก๊าดต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) เป็นเชื้อเพลิงแทนน้ำมันเตาก๊าดสูง (3.5% โดยน้ำหนัก) ตามที่กล่าวข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ จึงดำเนินการลงทุนซื้อเรือขนาด VLCC (Very Large Crude Carrier) จำนวน 3 ลำ เพื่อนำมาปรับปรุงให้เป็นเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพื่อขยายการให้บริการกับผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันเตารายใหญ่ของยุโรปและเอเชีย พร้อมกับขอเจรจาปรับอัตราค่าขนส่งกับลูกค้าให้สอดคล้องกับอุปสงค์ในการใช้เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่มีเพิ่มมากขึ้น ทำให้รายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิของปี 2562 จึงปรับตัวดีขึ้นมาก เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560-2561

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 345.1 ล้านบาท 389.7 ล้านบาท และ 435.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 มีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าบริหารที่เพิ่มขึ้น ตามขนาดธุรกิจที่เติบโตขึ้น ประกอบกับการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมายจากธุรกรรมดังกล่าว จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า ในขณะที่สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2562 สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 เนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการได้รับคืนเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่ชำระบัญชีเสร็จแล้ว โดยในเดือนมกราคม 2562 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเลิก บริษัท ศรีไทย แคปปิตอล จำกัด (STC) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 51.0 ต่อกระทรวงพาณิชย์ ต่อมาในเดือนธันวาคม 2562 STC ได้ชำระบัญชีแล้วเสร็จ กลุ่มบริษัทฯ จึงได้รับเงินลงทุนคืนภายหลังจากการปิดบริษัท แต่เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าไปลงทุนใน STC อยู่ที่ 36.19 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่คืนเงินลงทุนอยู่ที่ 30.57 บาทต่อเหรียญสหรัฐ กลุ่มบริษัทฯ จึงรับรู้ผลต่างดังกล่าวเป็นรับรู้การขาดทุนจากการคืนเงินลงทุน อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าว เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non-Recurring Item) และไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของกลุ่มบริษัทฯ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 759.1 ล้านบาท 746.4 ล้านบาท และ 1,122.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.9 ร้อยละ 16.7 และร้อยละ 21.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิในปี 2561 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2560 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 เป็นผลมาจากความสำเร็จในการขยายกองเรือในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพื่อบริการรับมาตรการ IMO2020 และการรับเรือต่อใหม่จำนวน 6 ลำ เพื่อขยายธุรกิจของกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งฯ ในประเทศ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562

2.1.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,501.0 ล้านบาท 4,479.7 ล้านบาท และ 5,346.7 ตามลำดับ ลดลงเล็กน้อย 21.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 867.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 ในปี 2562 ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง และรายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง และจัดเก็บ FSU เป็นหลัก

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

รายได้จากการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ	1,705.8	37.9	2,254.0	50.3	2,587.9	48.4
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	1,960.1	43.5	1,395.7	31.2	1,940.9	36.3
รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore	480.1	10.7	471.8	10.5	491.2	9.2
รายได้จากธุรกิจบริหารเรือ	355.0	7.9	358.2	8.0	326.6	6.1
รายได้จากการให้บริการรวม	4,501.0	100.0	4,479.7	100.0	5,346.7	100.0

1) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ

รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เท่ากับ 1,705.8 ล้านบาท 2,254.0 ล้านบาท และ 2,587.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 37.9 ร้อยละ 50.3 และร้อยละ 48.4 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ มีการเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการขนส่ง ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งฯ	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
ปริมาณสินค้าที่เรือขนส่งให้บริการ (ล้านตัน)	4,257.7	6,471.5	9,282.3

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เพิ่มขึ้น 548.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 เนื่องจาก (1) ปริมาณการขนส่งเพิ่มมากขึ้น (2) มีเรือเพิ่มขึ้น จำนวน 1 ลำ คือ เรือ ศรีกาญจนาดิษฐ์ ซึ่งมีขนาด 3,000 DWT ในเดือน มีนาคม 2561 (3) เรือที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 ได้มีการให้บริการเต็มปีในปี 2561 (4) การให้บริการการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในเที่ยวกลับ (Back Haul) มากขึ้น และ (5) การเข้าซื้อกิจการ บริษัท บิ๊กซี จำกัด (บิ๊กซี) ในเดือนกรกฎาคม 2561 ทำให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้เพิ่มเติมจากบิ๊กซี ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นวันเข้าซื้อกิจการ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งฯ เพิ่มขึ้น 333.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 เป็นผลมาจาก (1) ปริมาณการขนส่งเพิ่มมากขึ้น (2) มีเรือเพิ่มขึ้น จำนวน 6 ลำ โดยแบ่งเป็น เรือขนาด 3,000 DWT จำนวน 5 ลำ และเรือขนาด 5,300 DWT จำนวน 1 ลำ และ (3) การรับรู้รายได้จาก บริษัท บิ๊กซี จำกัด เต็มปี

2) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 1,906.1 ล้านบาท 1,395.7 ล้านบาท และ 1,940.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.5 ร้อยละ 31.2 และร้อยละ 36.3 ของ รายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU มีการเปลี่ยนแปลงอัตราการ ให้บริการเฉลี่ย (Utilization Rate) ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
อัตราการให้บริการเฉลี่ย (Utilization Rate) (ร้อยละ)	88.25	86.25	94.30

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 564.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.8 เนื่องจากการให้บริการไม่เต็มลำเรือ และจากการที่มีอุปทานของเรือมากกว่า อุปสงค์ในการใช้งาน จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราค่าบริการให้กับลูกค้า เพื่อรักษาระดับอัตรา การให้บริการ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 545.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.1 สาเหตุหลักเนื่องจาก ความต้องการในการกักเก็บและผสมน้ำมันเตามีมากขึ้น เพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลดลงเหลือ 0.5% โดยน้ำหนัก จากเดิม 3.5% โดยน้ำหนัก โดยเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มี วัตถุประสงค์ในการกักเก็บและผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (ULSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 4/2561 ซึ่งจากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้น ดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จึงลงทุนขยายกองเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำในปี 2562 เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้า ซึ่งเป็นผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันเตารายใหญ่ของยุโรปและเอเชีย ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

3) รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore

รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSO และรายได้จากการ ให้บริการเรือที่พัก (Accommodation Work Barge: AWB) สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจการ ให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 480.1 ล้านบาท 471.8 ล้านบาท และ 491.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.7 ร้อยละ 10.5 และร้อยละ 9.2 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore มีการ เปลี่ยนแปลงตามจำนวนวันให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเรือ Offshore	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
จำนวนวันที่เรือ Offshore ให้บริการ (วัน)	889.3	936.1	1,006.0

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 8.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปริมาณงานที่ลดลงในช่วงมรสุม ประกอบกับสถานะของธุรกิจ Offshore ในประเทศไทยยังคงชะลอตัว

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore เพิ่มขึ้น 19.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.1 สาเหตุหลักเนื่องจากความต้องการใช้เรือ AWB มีเพิ่มมากขึ้น ตามสถานการณ์ของตลาดและทิศทางการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของประเทศไทยที่มีความชัดเจนมากขึ้น ทำให้เรือ AWB ได้กลับเข้าไปให้บริการแก่ลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทฯ สำรวจและผลิตน้ำมันขนาดใหญ่ของประเทศ มากกว่าปี 2561 โดยในปี 2562 เรือ AWB ให้บริการรวม 276 วัน ในขณะที่ปี 2561 ให้บริการเพียง 208 วัน

4) รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือเท่ากับ 355.0 ล้านบาท 358.2 ล้านบาท และ 326.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.9 ร้อยละ 8.0 และร้อยละ 6.1 ของรายได้จากการให้บริการรวมตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือลดลง 31.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.8 สาเหตุหลักเนื่องจาก (1) จำนวนเรือในการให้บริการจัดการเรือลดลง โดยในช่วงต้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการจัดการเรือแก่ลูกค้าภายนอก รวมทั้งสิ้น 6 ลำ โดยแบ่งออกเป็นเรือ FSU จำนวน 3 ลำ เรือ Aframax จำนวน 2 ลำ และเรือ Container จำนวน 2 ลำ ในขณะที่ปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการจัดการเรือแก่ลูกค้าภายนอก รวมทั้งสิ้น 3 ลำ เนื่องจากลูกค้าที่เป็นเจ้าของเรือ FSU ได้ขายเรือ FSU เป็นเศษซาก (Scrap) ออกไป 1 ลำ และกลุ่มบริษัทฯ ยกเลิกการให้บริการกับเรือ Container จำนวน 2 ลำ และ (2) การแข็งค่าขึ้นของเงินบาท เนื่องจากรายได้จากการบริหารจัดการเรือของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ โดยอัตราแลกเปลี่ยนของปี 2561 เท่ากับ 32.3107 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของปี 2562 ลดลงเหลือเพียง 31.0476 บาทต่อเหรียญสหรัฐ จึงทำให้รายได้ของธุรกิจการบริหารเรือเมื่อแปลงมูลค่าเป็นเงินบาทลดลงจากปี 2561

2.1.2 ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 3,369.8 ล้านบาท 3,368.6 ล้านบาท และ 3,651.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 1.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.04 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 282.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 ในปี 2562 โดยมีต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แยกตามประเภทธุรกิจ เป็นดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งฯ	1,620.0	48.1	1,847.8	54.9	2,047.4	56.1
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	1,099.4	32.6	925.8	27.5	1,063.5	29.1
ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore	398.3	11.8	360.8	10.7	352.9	9.7
ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ	252.1	7.5	234.2	6.9	187.4	5.1

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการรวม	3,369.8	100.0	3,368.6	100.0	3,651.2	100.0

สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัท แยกตามประเภทค่าใช้จ่าย ในปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 สรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ	18.7	22.2	22.9
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	19.0	14.0	17.1
ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา	14.4	8.1	9.4
ค่าบริการจัดการเรือ ¹	12.9	12.1	6.2
ต้นทุนธุรกิจขนส่ง ²	34.8	43.4	44.3
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.2	0.2	0.1
ต้นทุนการให้บริการรวม	100.0	100.0	100

หมายเหตุ: ¹ค่าบริการจัดการเรือ เช่น ค่าใช้จ่ายคนประจำเรือ และค่าซ่อมบำรุง เป็นต้น

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

1) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง

ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งมีประกอบด้วยต้นทุนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา และค่าบริการจัดการเรือ โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งเท่ากับ 1,620.0 ล้านบาท 1,847.8 ล้านบาท และ 2,047.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.1 ร้อยละ 54.9 และ ร้อยละ 56.1 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 227.8 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

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง เพิ่มขึ้น 199.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 เนื่องจาก (1) การรับรู้ต้นทุนของบริษัท บิ๊ก ซี จำกัด เต็มปี (2) ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือสูงขึ้น สอดคล้องกับปริมาณการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้น และ (3) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น จากการรับเรือต่อใหม่จำนวน 6 ลำ

2) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนการให้บริการธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 1,099.4 ล้านบาท 925.8 ล้านบาท และ 1,063.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.6 ร้อยละ 27.5 และ 29.1 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลง 173.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล โดยการปรับวิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อลดความผันผวนของค่าเสื่อมราคาในแต่ละรอบปีบัญชี โดยวิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาใหม่ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ	วิธีการประมาณการเดิม	วิธีการประมาณการใหม่
1) การประมาณการ	ระยะเวลาการคาดการณ์ว่าจะให้บริการกับลูกค้า	อายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของเรือเดินทะเล
2) อายุการให้ประโยชน์	5 - 20 ปี	20 - 30 ปี
3) มูลค่าเหลือ	ราคาเหลือของปีก่อนหน้า	ราคาเหลือเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
4) อัตราแลกเปลี่ยน	อัตราแลกเปลี่ยนของปีก่อนหน้า	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 289.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนในการให้บริการที่เพิ่มขึ้นของเรือลำใหม่จำนวน 3 ลำ ได้แก่ เรือ Aquarius Star เรือ Crystal Star และ เรือ Darin Star ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของเรือใหม่ทั้ง 3 ลำดังกล่าว

3) ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 398.3 ล้านบาท 360.8 ล้านบาท และ 352.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.8 ร้อยละ 10.7 และ ร้อยละ 9.7 ของต้นทุนการให้บริการรวมตามลำดับ

โดยในปี 2561 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore โดยรวมลดลงจากปี 2560 เนื่องจากการปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล เพื่อลดความผันผวนของค่าเสื่อมราคาในแต่ละรอบปีบัญชี ตามที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore ในปี 2562 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายของเรือ AWB ระหว่างช่วง Off-Hired ได้ดีขึ้น

4) ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือเท่ากับ 252.1 ล้านบาท 234.2 ล้านบาท และ 187.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.5 ร้อยละ 6.9 และ ร้อยละ 5.1 ของต้นทุนการให้บริการรวมตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือลดลง 17.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.1 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเรือที่ให้บริการลดลงจำนวน 3 ลำ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น โดยได้ยกเลิก

การให้บริการเรือ FSU ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 และยกเลิกการให้บริการเรือ Container จำนวน 2 ลำในช่วงปลายปี 2561 ดังนั้น จึงทำให้ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือจึงลดลงเมื่อเทียบกับ 2560

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ ลดลง 46.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.0 เนื่องจากการยกเลิกการให้บริการเรือทั้ง 3 ลำที่ได้กล่าวข้างต้น ส่งผลกระทบตลอดทั้งปี 2562 ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมบริหารต้นทุนในการบำรุงรักษาเรือได้ดีขึ้น

2.1.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 1,131.2 ล้านบาท 1,111.2 ล้านบาท และ 1,695.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.1 ร้อยละ 24.8 และ ร้อยละ 31.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจเป็นดังนี้

กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ	85.8	5.0	406.2	18.2	540.6	20.9
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและ จัดเก็บ FSU	860.8	43.9	469.9	33.7	877.4	45.2
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore	81.7	17.0	111.0	23.5	138.3	28.2
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารเรือ	102.9	29.0	124.1	34.6	139.2	42.6
กำไรขั้นต้นรวม	1,131.2	25.1	1,111.2	24.8	1,695.5	31.7

(1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ รวมเท่ากับ 85.8 ล้านบาท 406.2 ล้านบาท และ 540.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 5.0 ร้อยละ 18.2 และ ร้อยละ 20.9 ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นของปี 2561 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2560 เนื่องจาก (1) การที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการปรับรูปแบบสัญญาของเรือในธุรกิจฯ ขนส่งระหว่างประเทศ จากเดิมในปี 2561 ที่เป็นรูปแบบการขนส่งรายเที่ยว (SPOT) เป็นสัญญาแบบมีระยะเวลา (Time Charter) จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถโอนภาระต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังผู้รับบริการได้ (2) กลุ่มบริษัทฯ สามารถเพิ่มประสิทธิภาพของเรือขนส่งฯ ภายในประเทศ โดยการจัดหาและให้บริการการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในเที่ยวกลับ (Back Haul) มากขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับการเดินเรือเปล่าในเที่ยวขากลับ และ (3) การเข้าซื้อกิจการบริษัท บิ๊กซี จำกัด (บิ๊กซี) ในเดือนกรกฎาคม 2561 ทำให้บริษัทรับรู้กำไรจาก บิ๊กซี ตั้งแต่ไตรมาส 3/2562 เป็นต้นไป

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากเนื่องจาก (1) การรับรู้รายได้และกำไรขั้นต้นของ บริษัท บิ๊กซี จำกัด (บิ๊กซี) เต็มปี 2562 (2) กลุ่มบริษัทฯ รับเรือต่อใหม่จำนวน 6 ลำ เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของประเทศ จึงทำให้รายได้และกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น และ (3) ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2562 เรือในธุรกิจฯ ขนส่งระหว่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 1 ลำ ที่ได้ให้บริการแบบรายเที่ยว (SPOT) ได้รับประโยชน์จากอัตราค่าขนส่งของเรือขนาด Aframax ในตลาดโลกที่ปรับตัวดีขึ้น

(2) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 860.8 ล้านบาท 469.9 ล้านบาท และ 877.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 43.9 ร้อยละ 33.7 และ ร้อยละ 45.2 ตามลำดับ โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากการให้บริการไม่เต็มลำเรือ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่มีอุปทานของเรือ มากกว่าอุปสงค์ในการใช้งาน จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราค่าบริการให้กับลูกค้า เพื่อรักษาระดับอัตราการใช้บริการ

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่าความต้องการกักเก็บน้ำมันเตาเพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะลดเพดานสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลงเหลือ 0.5% โดยน้ำหนัก จากเดิม 3.5% โดยน้ำหนัก ซึ่งจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไปมีมากขึ้น กลุ่มบริษัทฯ จึงทำการขยายกองเรือในกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จำนวน 3 ลำ เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มีวัตถุประสงค์ในการผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (ULSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มเติมจำนวน 2 ลำในไตรมาส 2/2562 และอีก 1 ลำ ในไตรมาส 3/2562 ซึ่งจากอุปสงค์ในการใช้เรือเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ยังสามารถเจรจาขอปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้ารายเดิมให้สูงขึ้น จึงทำให้รายได้ และกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับในปี 2562

(3) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore รวมเท่ากับ 81.7 ล้านบาท 111.0 ล้านบาท และ 138.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.0 ร้อยละ 23.5 และ ร้อยละ 28.2 ตามลำดับ

โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับแผนการบริหารจัดการเรือ ลดต้นทุนการบริหารเรือลงตลอดจนหยุดให้บริการในบางประเภทที่มี Utilization ต่ำ และ (2) การปรับปรุงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเรือเดินทะเล เพื่อลดความผันผวนของค่าเสื่อมราคาในแต่ละรอบบัญชี จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาของปี 2561 ลดลงจากปี 2560 ตามที่กล่าวข้างต้นจึงทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานลดลง และมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น

ในขณะที่ปี 2562 กำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือ Offshore ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2561 เนื่องจาก (1) ระยะเวลาใช้งาน (On-Hired) ของเรือ AWB ยาวนานขึ้น สอดคล้องกับ ตามสถานการณ์ของตลาดและทิศทางการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของประเทศไทยที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยในปี 2562 เรือ AWB ให้บริการรวม 276 วัน ในขณะที่ปี 2561 ให้บริการเพียง 208 วัน

(4) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือรวมเท่ากับ 102.9 ล้านบาท 124.1 ล้านบาท และ 139.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.0 ร้อยละ 34.6 และร้อยละ 42.6 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่กลุ่มบริษัทฯ สามารถทำกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายด้านพนักงานดีขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านการซ่อมบำรุงเรือลดลง จึงทำให้ต้นทุน

การดำเนินงานลดลง ในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทฯ ยังสามารถเจรจากับลูกค้าเพื่อขอปรับอัตราค่าให้บริการบริหารจัดการเรือให้สูงขึ้นได้ กำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารจัดการเรือจึงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2.1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น ๆ โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 39.7 ล้านบาท 92.5 ล้านบาท และ 58.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้อื่น เป็นดังนี้

รายได้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
ดอกเบี้ยรับ	12.9	20.5	11.5
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	-	44.4	2.4
ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือ (Demurrage)	14.8	5.5	9.1
อื่น ๆ ¹	12.0	22.4	35.1
รายได้อื่นรวม	39.7	92.5	58.1

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น ๆ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินชดเชยประกันภัย บริการอื่น ๆ และรายได้ให้เช่าอุปกรณ์เรือ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 52.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.0 สาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล ซึ่งเป็นเรือในกลุ่มธุรกิจในการขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่มีอายุมาก มีรายได้จากดอกเบี้ยรับและเงินชดเชยประกันภัยที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 มีรายได้อื่นลดลง 34.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.2 เนื่องจากดอกเบี้ยรับ ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือลดลง และกำไรจากการจำหน่ายเรือเดินทะเลลดลง

2.1.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการจัดการ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 345.0 ล้านบาท 389.7 ล้านบาท และ 435.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามประเภทของรายการเป็นดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*
เงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน	225.6	5.0	216.4	4.8	281.6	5.3
ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการจัดการ	26.6	0.6	64.0	2.3	58.8	1.1
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	38.3	0.9	39.2	0.9	17.1	0.3
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17.4	0.4	27.6	0.6	34.2	0.6
การด้อยค่าจากเงินลงทุน	-		(24.1)	(0.5)	23.1	0.4

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*
อื่น ๆ	37.1	0.8	66.6	0.7	20.5	0.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม	345.0	7.7	389.7	8.8	435.4	8.1

*ร้อยละของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.8 และร้อยละ 7.7 ของรายได้จากการให้บริการตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมายจากธุรกรรมดังกล่าว รวมถึงค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.1 และร้อยละ 8.8 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ มีสาเหตุหลักเนื่องจากความสำเร็จในการขยายตัวของธุรกิจ จึงทำให้รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ เติบโตสูงกว่าค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2562 จึงลดลงจากปี 2561 อนึ่ง ในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีการบันทึกผลค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 23.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงค่าเงินลงทุนจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐเป็นสกุลเงินบาท จากการคืนเงินลงทุนภายหลังจากการปิดบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าว เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non-Recurring Item) และไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของกลุ่มบริษัทฯ

2.1.6 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ส่วนหนึ่งซึ่งได้รับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะในธุรกิจเรือขนส่ง และจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือ Offshore เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านกระแสเงินสด (Cashflow hedge) บริษัทฯ จึงเลือกที่จะจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน อย่างไรก็ตามมาตรฐานการบัญชีกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกรับรู้ 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการและวันที่ชำระเงิน และ 2) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการกับ ณ วันสิ้นงวดของงบการเงิน กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนส่วนใหญ่ออกมาจากการบันทึกบัญชี ดังกล่าวในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ระยะยาวในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายละเอียดกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 2561 และ 2562 มีดังนี้

สำหรับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 97.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 47.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

2.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 217.4 ล้านบาท 167.8 ล้านบาท และ 211.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 มีต้นทุนทางการเงินลดลง 49.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.8 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัท ทำการปิดวงเงินกู้ยืมของเรือจำนวน 1 ลำในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ก่อนกำหนดและนำเรือลำดังกล่าวขายเป็นเศษซาก (Scrap) เพื่อลดจำนวนเรือที่มีการใช้งานไม่เต็มประสิทธิภาพลง และ (2) ต้นทุนทางการเงินลดลงจากภาระเงินต้นที่ลดลงตามงวดการชำระหนี้

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 43.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.7 เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น สำหรับการขยายกองเรือตามที่ได้กล่าวข้างต้น

2.1.8 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัท ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม ได้แก่ TIM และลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการร่วมค้า ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BMS โดยสำหรับปีบัญชี 2560 และ 2561 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มบริษัท จำนวน 55.0 ล้านบาท และ 150.4 ล้านบาท ตามลำดับ ต่อมาในปี 2562 กลุ่มบริษัท เข้าซื้อหุ้นสามัญใน บริษัท บทด จำกัด (บทด) เพิ่มเติม จำนวน 4,102,824 หุ้น ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน บทด ของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.2 เป็นร้อยละ 24.9 จึงทำให้สถานะของ บทด เปลี่ยนประเภทจากเงินลงทุนทั่วไปเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น ในปี 2562 บริษัทร่วมของกลุ่มบริษัท จึงประกอบไปด้วย บทด และ TIM ในขณะที่กิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัท ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BMS

ในปี 2560 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียดดังนี้ TNS จำนวน 43.2 ล้านบาท TST จำนวน 16.7 ล้านบาท TNTL จำนวน 2.3 ล้านบาท BMS จำนวน 9.4 ล้านบาท และ STC จำนวน (16.6) ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียดดังนี้ TNS จำนวน 64.5 ล้านบาท TST จำนวน 4.5 ล้านบาท TNTL จำนวน 3.6 ล้านบาท BMS จำนวน 94.9 ล้านบาท และ STC จำนวน (17.2) ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยส่วนใหญ่มีรายละเอียดดังนี้ TNS จำนวน 13.9 ล้านบาท TST จำนวน 3.1 ล้านบาท TNTL จำนวน 3.2 ล้านบาท BMS จำนวน 67.5 ล้านบาท TIM จำนวน 2.5 ล้านบาท STC จำนวน 0.1 ล้านบาท และ บทด จำนวน 1.7 ล้านบาท

2.1.9 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 759.1 ล้านบาท 746.4 ล้านบาท และ 1,122.5 ตามลำดับ ลดลง 12.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.7 ในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 376.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.4 ในปี 2562 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.9 ร้อยละ 16.7 และ ร้อยละ 21.0 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะที่ปีบัญชี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชี 2561 ถึงร้อยละ 5.04 สาเหตุหลักเนื่องจากความสำเร็จในการขยายธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และการขยายกองเรือขนส่งฯ ในประเทศ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

2.1.10 การแบ่งปันกำไรสุทธิ

การแบ่งปันกำไรสุทธิ สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 มีรายละเอียดดังนี้

การแบ่งปันกำไรสุทธิ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	717.9	94.6	711.8	95.4	1,023.4	91.1
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	41.2	5.4	34.6	4.6	99.1	8.9
กำไรสุทธิ	759.1	100.0	746.4	100.0	1,122.5	100.0

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับปีบัญชี 2561 เท่ากับ 711.8 ล้านบาท ลดลงจากปีบัญชี 2560 จำนวน 6.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.9 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจที่ลดลงของธุรกิจเรือจัดเก็บ FSU สำหรับปีบัญชี 2562 เท่ากับ 1,023.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2561 จำนวน 311.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.8 เนื่องจากผลประกอบการของรับรู้กำไรของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เต็มปี ประกอบกับธุรกิจขนส่งฯ ภายในประเทศและธุรกิจเรือ FSU มีจำนวนเรือเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับต่อความต้องการของลูกค้า

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งเป็นกำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน SHT, NSSG, Big Sea และ OCN ตามสัดส่วนการถือหุ้นในขณะนั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
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 – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 12.5
Big Sea		- 2 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 30.0	- 1 มกราคม - 12 สิงหาคม : ร้อยละ 30.0 - 13 สิงหาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 20.0
OCN	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- 1 มกราคม – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	“เลิกกิจการ”

โดยปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ในปีบัญชี 2561 คือ (1) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ซื้อบริษัทย่อยมาในระหว่างปี และ (2) กำไรสุทธิของบริษัทย่อย โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งมีผลประกอบการที่ลดลงในปี 2561 ในขณะที่ปีบัญชี 2562 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง (1) การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในระหว่างปี และ (2) กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มจำนวนเรือที่ให้บริการ

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ภาพรวมของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 10,678.7 ล้านบาท 10,814.8 ล้านบาท และ 13,063.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล ค่าความนิยม และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 136.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.3 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจำนวน 1,022.2 ล้านบาท และทรัพย์สินไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 113.2 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70 ในขณะเดียวกันเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจากการเข้าซื้อดังกล่าว และจากการจ่ายชำระเงินกู้ ดังนั้นสินทรัพย์รวมสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจำนวน 136.1 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,248.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.8 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเรือเดินทะเลเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจจำนวน 2,594.3 ล้านบาท ในขณะเดียวกันเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง 344.5 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ลดลงจากการจ่ายซื้อเรือเดินทะเลในส่วนของทุน และจ่ายชำระคืนเงินกู้ ดังนั้นสินทรัพย์รวมสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจำนวน 2,248.2 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเรือขนส่ง และเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ของกลุ่มบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า โดยสำหรับปีบัญชี 2560 และ 2561 และ 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 367.3 ล้านบาท 426.4 ล้านบาท และ 508.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
ลูกหนี้การค้า			
ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น	171.3	251.1	253.7
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	48.6	46.1	38.9
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้	82.7	82.6	104.8
รวมลูกหนี้การค้า	302.6	379.8	397.4
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17.5	0.4	17.0
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	41.3	27.0	32.2
เงินทุนรอรับคืนจากการปิดกิจการร่วมค้า	-	-	51.0
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	10.2	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	-	8.0	-
เงินทดรองจ่ายและอื่น ๆ	5.9	1.0	11.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	367.3	426.4	508.9

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2560 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเรือขนส่ง และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่รับโอนจากการเข้าซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2561 เท่ากับ 24 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2561 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในธุรกิจเรือจัดเก็บและขนส่ง FSU ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ ในขณะที่ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจาก (1) เงินทุนรอรับคืนจากการปิดกิจการร่วมค้า และ (2) เงินทดรองจ่ายแทนลูกค้าไปก่อนทั้งในส่วนของการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2562 เท่ากับ 27 วัน

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกตามระยะเวลาอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	301.6	379.8	397.4
ค้างชำระระหว่าง 3 ถึง 6 เดือน	1.0	-	-
ค้างชำระระหว่าง 6 ถึง 12 เดือน	-	-	-
ลูกหนี้การค้ารวม	302.6	379.8	397.4

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ในกรณีที่ลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 180 วันนับจาก ณ วันสิ้นงวด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะพิจารณาประวัติการชำระเงินของลูกค้าเพิ่มเติมด้วย

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับงวดปีบัญชี 2560 กลุ่มบริษัท ฯ ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท นทลิน จำกัด และบริษัท 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

สำหรับงวดปีบัญชี 2562 กลุ่มบริษัท ฯ ไม่มีรายการดังกล่าวในระหว่างปี

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือประกอบด้วย (1) น้ำมันคงเรือ ซึ่งหมายถึงน้ำมันเชื้อเพลิงคงเหลือในเรือที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้สำหรับให้บริการแก่ลูกค้าและ (2) วัสดุใช้สิ้นเปลือง โดยสำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 121.0 ล้านบาท 120.5 ล้านบาท และ 146.9 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

สินค้าคงเหลือ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
น้ำมันคงเรือ	120.3	119.3	145.4
วัสดุใช้สิ้นเปลือง	0.7	1.2	1.5
สินค้าคงเหลือ	121.0	120.5	146.9

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2561 และ 2560 สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ฯ แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในขณะปี 2562 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 26.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.9 จากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการขยายธุรกิจเพิ่มเติม รวมถึงมีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นจึงทำให้ต้องมีการจัดเก็บน้ำมันคงเรือในปริมาณที่มากขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 503.7 ล้านบาท 487.7 ล้านบาท และ 645.0 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นดังนี้

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มเติมใน BMS เป็นจำนวนเงิน 66.9 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 33.2 ล้านบาท

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 150.3 ล้านบาท และลดยอดเงินลงทุนฯ ด้วยเงินปันผลรับจำนวน 166.3 ล้านบาท

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนฯ เพิ่มขึ้นจาก (1) รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 92.0 ล้านบาท (2) โอนเปลี่ยนสถานะจากเงินลงทุนทั่วไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 121.0 ล้านบาท (3) ชื้อเงินลงทุนเพิ่ม 41.0 ล้านบาท และลดยอดเงินลงทุนฯ ด้วย 1) เงินปันผลรับจำนวน 35.0 ล้านบาท (2) ตัดจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่ชำระบัญชีเสร็จแล้ว-สุทธิกับค่าเผื่อฯ 52.0 ล้านบาท (3) รับรู้ส่วนขาดทุนเบ็ดเสร็จจากการแปลงค่าบการเงิน 9.8 ล้านบาท

เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 95.4 ล้านบาท 94.7 ล้านบาท และไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวไปเป็นส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี (สินทรัพย์หมุนเวียน) จำนวน 88.0 ล้านบาท และ ลดลงเนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ NSSG ให้ TNS กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวได้มีการรับชำระคืนทั้งจำนวนแล้วในเดือน มกราคม 2563

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่คือเรือเดินทะเล และเรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 6,333.5 ล้านบาท 6,943.4 ล้านบาท และ 9,537.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
เรือเดินทะเล	5,855.7	92.5	6,394.7	92.1	9,032.7	94.7
เรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ	263.8	4.2	319.0	4.6	230.1	2.4
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	72.2	1.1	61.9	0.9	51.1	0.5

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ค่าซ่อมเรือครั้งใหญ่	94.2	1.5	128.1	1.8	151.8	1.7
อุปกรณ์ใช้ในเรือ	17.2	0.2	14.8	0.2	41.0	0.4
อื่นๆ	30.4	0.5	24.9	0.4	31.0	0.3
ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลรวม	6,333.5	100.0	6,943.4	100.0	9,537.7	100.0

สำหรับปีบัญชี 2561 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มขึ้น 609.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 โดยในปี 2561 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นเกิดจาก กลุ่มบริษัทฯ ซื้ออุปกรณ์และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 453.5 ล้านบาท รับโอนจากการซื้อธุรกิจบริษัท บิ๊กซี จำกัด จำนวน 1,174.2 ล้านบาท สหุทธิด้วยการลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 499.1 ล้านบาท จำหน่ายเรือเดินทะเล 501.3 ล้านบาท และมีผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัท SHT จำนวน 17.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2562 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มขึ้น 2,594.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.4 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นจากการซื้ออุปกรณ์และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 3,386.5 ล้านบาท สหุทธิด้วยการลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 634.3 ล้านบาท จำหน่ายเรือเดินทะเล 8.3 ล้านบาท และมีผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัท SHT จำนวน 149.6 ล้านบาท

การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,431.9 ล้านบาท 3,844.4 ล้านบาท และ 5,783.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 หนี้สินรวมลดลง 587.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.3 ซึ่งเป็นผลมาจากการปัจจัยหลัก ดังนี้ (1) ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบัน (3) ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (3) รับโอนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ภายหลังจากการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด เป็นสำคัญ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,938.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการรับเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจ สหุทธิด้วยการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และตัวสัญญาใช้เงิน สำหรับปีบัญชี 2560 และ 2561 และ 2562 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 25.0 ล้านบาท และ 0.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 25.0 ล้านบาท เนื่องจากการรับโอนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัท บิ๊กซี จำกัด ภายหลังจากการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 25.0 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างปี

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา วัสดุและอุปกรณ์บนเรือ ค่าบริการซ่อมบำรุงและตรวจสอบเรือค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าต่อเรือใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่น ๆ สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 361.8 ล้านบาท 447.6 ล้านบาท และ 517.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2550	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	209.6	183.6	258.9
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	59.1	48.4	60.9
ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย	62.6	65.0	94.0
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	4.1	1.2	23.4
รายได้รับล่วงหน้า	26.4	9.4	17.1
ประมาณการสิ่งตอบแทนที่โอนให้ในการซื้อธุรกิจ	-	140.0	63.0
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	361.8	447.6	517.3

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเพิ่มขึ้น 85.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.7 โดยมีปัจจัยหลักดังนี้ (1) เจ้าหนี้การค้าอื่นลดลง จากความต้องการใช้น้ำมันคงเรือสำหรับเรือ FSU ลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการขายเรือเดินทะเลในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ออกไป และ (2) เพิ่มขึ้นจาก ประมาณการสิ่งตอบแทนที่โอนให้ในการซื้อธุรกิจ บริษัท บิ๊กซี จำกัด รวมทั้งการรับโอนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด ภายใต้งานจัดหางบการเงินรวมด้วย

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน ที่เพิ่มขึ้น 69.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 โดยมีปัจจัยหลัก ๆ ดังนี้ (1) เจ้าหนี้การค้าอื่นเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันคงเรือสำหรับเรือ FSU เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเรือในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำ และ (2) เพิ่มขึ้นจาก เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ เนื่องจากปลายปีมีเรือเข้าอยู่แห้ง (Dry Dock) หรือการซ่อมเรือครั้งใหญ่จำนวน 5 ลำ จึงทำให้เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากงวดก่อน

หนี้สินไม่หมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 3,569.6 ล้านบาท 2,929.2 ล้านบาท และ 4,765.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดยอดเงินกู้คงเหลือ และเงื่อนไขสำคัญของเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ส่วนที่หมุนเวียน)	1,006.6	968.9	1,139.1
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ส่วนที่ไม่หมุนเวียน)	2,563.0	1,960.3	3,626.4
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,569.6	2,929.2	4,765.5

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

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 1,836.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.7 โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,116.4 ล้านบาท มีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 3,097.1 ล้านบาท และมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 144.4 ล้านบาท

โดยในปี 2562 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงินได้ อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสือจากธนาคารในการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 6, 16 และ 26 ธันวาคม 2562 ตามลำดับ

รายละเอียดข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามสัญญาเงินกู้ยืม เป็นดังนี้

บริษัท	DSCR (เท่า)		D/E Ratio (เท่า)	
	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ²	ผู้ให้กู้กำหนด ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562
บริษัทฯ	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	1.67 – 2.88 เท่า	ไม่เกิน 3.0 เท่า	0.44 เท่า
SHT	เกินกว่า 1.0 – 1.1 เท่า	0.88 – 0.90 เท่า	ไม่เกิน 2.0 – 6.5 เท่า	0.65 เท่า
NTL	เกินกว่า 1.0 – 1.2 เท่า	1.38 – 1.51 เท่า	ไม่เกิน 2.1 – 3.5 เท่า	1.09 เท่า
Big Sea	เกินกว่า 1.1 – 1.25 เท่า	1.58 เท่า	ไม่เกิน 1.15 – 2.5 เท่า	0.64 เท่า

¹บริษัทฯ SHT และ NTL มีวงเงินกู้ยืมหลายวงเงิน ซึ่งแต่ละวงเงินมีเงื่อนไขข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแตกต่างกัน

²อัตราส่วน DSCR ของแต่ละธนาคาร มีวิธีการคำนวณที่แตกต่างกัน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 428.6 ล้านบาท 356.2 ล้านบาท และ 288.8 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนใหญ่นำไปใช้สำหรับการซื้อเรือเดินทะเล

สำหรับปีบัญชี 2561 เทียบกับปีบัญชี 2560 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 72.4 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระเงินตามสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 67.4 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระเงินตามสัญญาเช่าการเงินเป็นส่วนใหญ่

ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม องค์ประกอบอื่นของส่วน
ของเจ้าของ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของ
กลุ่มบริษัท เท่ากับ 6,246.7 ล้านบาท 6,970.4 ล้านบาท และ 7,279.8 ล้านบาท ตามลำดับ

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

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น 309.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 เนื่องจาก
(1) ลดลงจากการได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย จำนวน 211.0 ล้านบาท (2) กลุ่มบริษัท มีการ
จ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 519.7 ล้านบาท และ (3) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 1,040.0 ล้านบาท

4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,390.4 ล้านบาท
มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 761.1 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน
657.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน
จำนวน 5.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและ
เจ้าหนี้อื่น จำนวน (264.0) ล้านบาท และ 311.2 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 118.4 ล้านบาท
ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,390.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท มีสาเหตุ
หลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 804.7 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 501.9
ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน
(73.9) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้
อื่น จำนวน 29.1 ล้านบาท และ (149.4) ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 55.0 ล้านบาท ส่งผลให้
กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2562 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,977.7 ล้านบาท มีสาเหตุ
หลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,246.9 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 639.9
ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน

(60.5) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน (41.2) ล้านบาท และ 134.0 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 52.0 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,977.7 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 490.0 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ จำนวน 372.4 ล้านบาท (2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าเพิ่มเติมจำนวน 66.9 ล้านบาท และกลุ่มบริษัท มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้จำนวน 59.7 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1,128.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ จำนวน 450.6 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจจำนวน 1,392.0 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล จำนวน 584.4 ล้านบาท (4) เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า จำนวน 166.3 ล้านบาท และ (5) กลุ่มบริษัท มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้จำนวน 56.8 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2562 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 3,245.8 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ จำนวน 3,356.0 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้อลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 120.4 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล จำนวน 6.2 ล้านบาท (4) เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า จำนวน 37.5 ล้านบาท และ (5) กลุ่มบริษัท มีเงินสดรับจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ลดลง 175.4 ล้านบาท (6) เงินสดจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 11.5 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชี 2560 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท 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 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท 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

สำหรับปีบัญชี 2562 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 943.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 3,097.1 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ (2) มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1,217.2 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่ายจำนวน 519.7 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 205.6 ล้านบาท (5) เงินสดจ่ายเพื่อการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อย จำนวน 211.0 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 2.36 เท่า 1.19 เท่า และ 0.92 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 2.28 เท่า 1.11 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและต่ำกว่า 1.0 เนื่องจาก 1) กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ติดลบ 4 – 8 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 16 - 26 วัน มีระยะเวลายาวเฉลี่ย 12 – 16 วัน และมีระยะเวลารอชำระหนี้เฉลี่ย 34 – 47 วัน และ 2) กลุ่มบริษัทฯ ขยายกองเรือเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่งถูกจัดอยู่ในประเภทบัญชีหนี้สินหมุนเวียนสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 ภายหลังจากกลุ่มบริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้นจึงทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น

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

ในขณะที่ปี 2562 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทซื้อกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพิ่มเติมอีกร้อยละ 10 ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการนำเงินสดจ่ายลงทุนในการขยายกองเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ลำ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น และชำระหนี้เงินกู้ตามงวดการชำระ จึงทำให้เงินสดลดลงจากปี 2561

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

สำหรับปีบัญชี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 24.80 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 ที่อยู่ที่ร้อยละ 25.1 โดยสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ลดลงเนื่องจากอัตราค่าบริการลดลงจากสภาวะตลาดของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่ชะลอตัว

สำหรับปีบัญชี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 31.7 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจากการที่เรือให้บริการเต็มประสิทธิภาพ และกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาขอปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้า รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือ Offshore ที่ดีขึ้นจากการที่ระยะเวลาใช้งาน (On-Hired) ของเรือ AWB ยาวนานขึ้นจากปี 2561

สำหรับปีบัญชี 2561 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 16.7 ลดลงเล็กน้อยจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 16.9 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวข้างต้น และกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในส่วนของการเงินและทางกฎหมายจากการเข้าควบคุมกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เป็นหลัก

สำหรับปีบัญชี 2562 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 21.0 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2561 อย่างมีนัยสำคัญ โดยสาเหตุหลักมาจากความสำเร็จในการขายกองเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จำนวน 3 ลำ และการรับเรือต่อใหม่ของธุรกิจเรือขนส่งในประเทศ จำนวน 6 ลำ ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 16.61 ร้อยละ 11.20 และร้อยละ 15.15 ตามลำดับ ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จำนวน 250.00 ล้านบาท และ (2) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น สำหรับ ปี 2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น (2) กลุ่มบริษัทฯ มีผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียของบริษัทฯ ใหญ่ในบริษัทย่อยจากการเข้าซื้อหุ้นบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 10 จำนวน 210.9 ล้านบาท และ (3) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จำนวน 519.7 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 7.96 ร้อยละ 6.95 และร้อยละ 9.40 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ ร้อยละ 21.48 ร้อยละ 18.64 และร้อยละ 21.10 ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงจากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปี 2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.71 เท่า 0.55 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เท่ากับ 0.64 เท่า 0.47 เท่า และ 0.69 เท่า ตามลำดับ

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

สำหรับปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เป็น 0.79 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 0.69 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมจากธนาคารเพื่อสนับสนุนการลงทุนในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือขนส่งฯ ในประเทศ ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.47 เท่า 0.30 เท่า และ 0.35 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ต่ำกว่า 1.0 เท่า

เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงการลงทุนขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในกองเรือเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บซึ่งสูงขึ้นมาก นอกจากนั้น กลุ่มบริษัทฯ ยังลงทุนเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทย่อย และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มเติม โดยกลุ่มบริษัทฯ มีภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว จำนวน 443.0 ล้านบาท 1,842.60 ล้านบาท และ 3,476.4 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และปี 2562 ตามลำดับ (หากไม่รวมภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน สำหรับปี 2560 2561 และปี 2562 จะเท่ากับ 0.55 เท่า 0.60 เท่า และ 0.93 เท่า ตามลำดับ) โดยกลุ่มบริษัทฯ ต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีภาระต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่สถาบันการเงินที่สูงในแต่ละปี อย่างไรก็ตามในปี 2560 บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนอื่นได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยให้ภาระในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในแต่ละปีของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง