



## ส่วนที่ 3

# ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 งบการเงิน

#### 1. ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ทะเบียนเลขที่	บริษัท
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	นายธนิต โสธาลเลิศ	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	นายธนิต โสธาลเลิศ	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	นายธนิต โสธาลเลิศ	5155	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

#### 2. สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีบัญชีที่ผ่านมา (ปี 2561 - 2563)

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงิน

เฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงิน

เฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงิน

เฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**
**งบแสดงฐานะการเงินรวม**

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562		พ.ศ. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,286.13	11.89	941.65	7.21	2,218.80	16.26
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	426.44	3.94	508.92	3.90	364.46	2.67
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	87.95	0.67	-	-
สินค้าคงเหลือ	120.5	1.11	146.97	1.13	163.15	1.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.8	0.03	4.25	0.03	7.21	0.05
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,835.87</b>	<b>16.98</b>	<b>1,689.74</b>	<b>12.94</b>	<b>2,753.62</b>	<b>20.18</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	176.41	1.63	0.94	0.01	0.39	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	487.67	4.51	644.91	4.94	672.90	4.93
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	94.66	0.88	-	-	-	-
เงินลงทุนทั่วไป	119.82	1.11	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและเรือเดินทะเล - สุทธิ	6,943.41	64.20	9,537.76	73.01	8,999.81	65.97
ค่าความนิยม	1,022.24	9.45	1,022.25	7.83	1,022.25	7.49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	113.2	1.05	107.58	0.82	103.22	0.76
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	23.26	0.18	46.95	0.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21.54	0.20	36.56	0.27	43.74	0.32
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,978.95</b>	<b>83.02</b>	<b>11,373.26</b>	<b>87.06</b>	<b>10,889.26</b>	<b>79.82</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,814.82</b>	<b>100.00</b>	<b>13,063.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13,642.88</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25	0.23	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	447.64	4.14	517.32	3.96	660.82	4.84
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	968.93	8.96	1,139.17	8.72	1,171.94	8.59
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73	0.67	78.30	0.60	41.36	0.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13.86	0.13	73.11	0.56	197.00	1.44
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18.37	0.17	25.00	0.19	21.69	0.16
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,546.80</b>	<b>14.30</b>	<b>1,832.90</b>	<b>14.03</b>	<b>2,092.81</b>	<b>15.34</b>

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562		พ.ศ. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,960.29	18.13	3,626.38	27.76	2,997.70	21.97
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	283.21	2.62	210.48	1.61	64.68	0.47
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	13.54	0.13	60.25	0.46	60.65	0.44
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	39.73	0.37	52.67	0.40	61.93	0.45
หนี้สินอนุพันธ์	-	-	-	-	36.46	0.27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.78	0.01	0.48	-	4.78	0.04
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,297.55</b>	<b>21.24</b>	<b>3,950.26</b>	<b>30.23</b>	<b>3,226.20</b>	<b>23.65</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,844.35</b>	<b>35.55</b>	<b>5,783.16</b>	<b>44.26</b>	<b>5,319.01</b>	<b>38.99</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
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)	2,500.00		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 มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท พ.ศ. 2559 : หุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท)	2,500.00	23.12	2,500.00	19.14	2,500.00	18.32
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,407.49	31.51	3,407.49	26.09	3,407.49	24.98
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(417.16)	(3.86)	(417.16)	(3.19)	(316.13)	(2.32)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	124.6	1.15	155.20	1.19	211.40	1.55
ยังไม่ได้จัดสรร	1,052.14	9.73	1,544.92	11.83	2,388.48	17.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(76.53)	(0.71)	(275.12)	(2.11)	(334.93)	(2.45)
<b>รวมส่วนของบริษัทฯ</b>	<b>6,590.54</b>	<b>60.94</b>	<b>6,915.33</b>	<b>52.95</b>	<b>7,856.31</b>	<b>57.59</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	379.93	3.51	364.51	2.79	467.56	3.43
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,970.47</b>	<b>64.45</b>	<b>7,279.84</b>	<b>55.74</b>	<b>8,323.87</b>	<b>61.01</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,814.82</b>	<b>100.00</b>	<b>13,063.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13,642.88</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562		พ.ศ. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	4,479.72	100	5,346.66	100.00	5,925.75	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(3,368.56)	(75.20)	(3,651.17)	(68.29)	(3,467.37)	(58.51)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,111.16</b>	<b>24.8</b>	<b>1,695.49</b>	<b>31.71</b>	<b>2,458.38</b>	<b>41.49</b>
รายได้อื่น	92.46	2.06	58.05	1.09	55.53	0.94
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,203.62</b>	<b>26.87</b>	<b>1,753.54</b>	<b>32.80</b>	<b>2,513.91</b>	<b>42.42</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(389.69)	(8.70)	(435.36)	(8.14)	(485.53)	(8.19)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	8.18	0.18	47.71	0.89	(11.23)	(0.19)
ต้นทุนทางการเงิน	(167.78)	(3.75)	(210.99)	(3.95)	(214.14)	(3.61)
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก บริษัทร่วมและการร่วมค้า</b>	<b>654.33</b>	<b>14.61</b>	<b>1,154.90</b>	<b>21.60</b>	<b>1,803.01</b>	<b>30.43</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	150.35	3.36	92.04	1.72	90.09	1.52
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>804.68</b>	<b>17.96</b>	<b>1,246.94</b>	<b>23.32</b>	<b>1,893.10</b>	<b>31.95</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(58.26)	(1.30)	(124.44)	(2.33)	(191.46)	(3.23)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>746.42</b>	<b>16.66</b>	<b>1,122.50</b>	<b>20.99</b>	<b>1,701.64</b>	<b>28.72</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้า ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน	9.6	0.21	-	-	(2.11)	(0.04)
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน						
<b>รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการ ใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>9.6</b>	<b>0.21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.11)</b>	<b>(0.04)</b>
รายการที่จะจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการ แปลงค่าบการเงิน	(4.08)	(0.09)	(98.41)	(1.84)	(33.31)	(0.56)
ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง	-	-	-	-	(20.62)	(0.35)
กระแสเงินสด - สุทธิจากภาษี						
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของการ ร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(0.07)	-	15.98	0.30	(0.91)	(0.02)
<b>รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>(4.15)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(82.43)</b>	<b>(1.54)</b>	<b>(54.84)</b>	<b>(0.93)</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>	<b>5.45</b>	<b>0.12</b>	<b>(82.43)</b>	<b>(1.54)</b>	<b>(56.95)</b>	<b>(0.96)</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>751.87</b>	<b>16.78</b>	<b>1,040.07</b>	<b>19.45</b>	<b>1,644.69</b>	<b>27.75</b>

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2561		พ.ศ. 2562		พ.ศ. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>การแบ่งปันกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	711.82	15.89	1,023.39	19.14	1,533.06	25.87
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวม	-	-	-	-	-	-
ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.6	0.77	99.11	1.85	168.58	2.84
	746.42	16.66	1,122.50	20.99	1,701.64	28.71
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทฯ	717.25	16.01	948.89	17.75	1,480.33	24.98
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวม	-	-	-	-	-	-
ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.62	0.77	91.18	1.70	164.36	2.77
	751.87	16.78	1,040.07	19.45	1,644.69	27.75
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ (บาท)	0.28		0.41		0.61	

**งบกระแสเงินสดรวม**

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2562 ล้านบาท	พ.ศ. 2563 ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	746.43	1,122.50	1,701.64
<b>ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	501.92	639.93	734.97
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	(44.12)	2.09	9.78
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน	-	-	49.45
ขาดทุนจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยและการร่วมค้า	-	26.76	-
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	(24.12)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(150.35)	(92.04)	(90.09)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.38	14.31	7.77
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(4.38)	(65.68)	(3.86)
ดอกเบี้ยจ่าย	167.78	210.99	214.14
ดอกเบี้ยรับ	(20.43)	(11.50)	(4.40)
รายได้เงินปันผล	-	(2.49)	-
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	58.26	124.44	191.46
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>1,236.37</b>	<b>1,969.31</b>	<b>2,810.86</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	29.17	(41.15)	131.57
สินค้าคงเหลือ	13.45	(33.24)	(17.13)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.57	(1.80)	(3.28)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.91	3.40	5.53
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(149.40)	134.04	186.52
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.74	0.92	(3.00)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6.25	(0.31)	(0.40)
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.62)	(1.38)	(1.13)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,162.44</b>	<b>2,029.79</b>	<b>3,109.54</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(54.98)	(52.07)	(94.70)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,107.46</b>	<b>1,977.72</b>	<b>3,014.84</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(56.83)	175.38	0.57
เงินสดรับชำระจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	35	-	87.88
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(35)	-	-
เงินสดรับคืนทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	51
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(76.96)	-

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	พ.ศ. 2561 ล้านบาท	พ.ศ. 2562 ล้านบาท	พ.ศ. 2563 ล้านบาท
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อธุรกิจ	(1,392.00)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทร่วม	-	(41.03)	(0.05)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนทั่วไป	-	(2.43)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซ่อมเรือครั้งใหญ่ ซื้อมอเตอร์ และส่วนปรับปรุง อาคาร	(450.62)	(3,355.93)	(387.24)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.06)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	584.43	6.23	145.67
ดอกเบี้ยรับ	20.44	11.50	4.41
เงินปันผลรับ	166.28	37.48	26.25
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,128.30)</b>	<b>(3,245.82)</b>	<b>(71.51)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินเบิกเกินบัญชีและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงิน	(34.51)	(25.00)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	219.85	3,097.14	582.47
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในการออกจำหน่าย หุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	-	39.59
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,364.96)	(1,116.45)	(1,198.36)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(72.49)	(75.72)	(226.44)
เงินสดจ่ายเพื่อการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในความเป็นเจ้าของใน บริษัทย่อยที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสียการควบคุม	-	(210.99)	-
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(19.70)	(100.97)
เงินปันผลจ่าย	(250)	(500.00)	(525.00)
ดอกเบี้ยจ่าย	(167.78)	(205.67)	(211.14)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,669.89)</b>	<b>943.61</b>	<b>(1,639.85)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(1,690.73)</b>	<b>(324.49)</b>	<b>1,303.48</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,974.25	1,286.13	941.65
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด และรายการ เทียบเท่าเงินสด	2.61	(19.99)	(26.33)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,286.13</b>	<b>941.65</b>	<b>2,218.80</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์	1.18	23.38	2.20
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	8.21	-
เงินปันผลค้างรับ	-	-	34.99
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	32.00



**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2562	พ.ศ. 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.19	0.92	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.11	0.84	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.77	1.20	1.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	14.82	13.76	17.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	24.29	26.17	20.52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	27.89	27.30	22.36
ระยะเวลาขายเฉลี่ย	วัน	12.91	13.19	16.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.32	7.57	8.86
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	43.25	47.57	40.65
วงจรเงินสด	วัน	(6.05)	(8.22)	(4.03)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	24.80	31.71	41.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	16.11	23.57	33.29
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	2.02	1.07	0.93
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	161.12	161.08	157.62
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	16.66	20.99	28.72
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	11.20	15.15	20.76
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.95	9.40	12.74
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	18.64	21.10	25.99
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.42	0.45	0.44
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.58	0.84	0.68
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.47	0.69	0.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.60	9.37	14.08
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.30	0.35	1.07
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	33.49	44.54	30.85

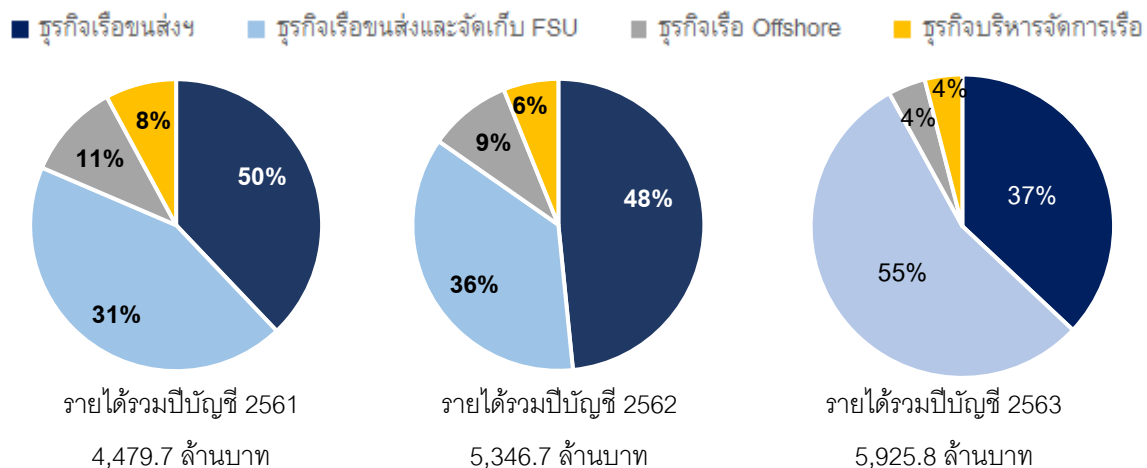
## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้จัดทำสำหรับการเงินรวมสำหรับปี 2561 2562 และ 2563 และควรอ่านประกอบกับหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมดังกล่าว โดยงบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) และงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ที่ระบุในส่วนนี้เป็นข้อมูลที่ได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated basis)

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและฐานะทางการเงิน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานในปีบัญชี 2561 - 2563

บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการทางด้านการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหลวอย่างครบวงจร โดยครอบคลุมถึงการประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจเรือขนส่งฯ 2) ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU 3) ธุรกิจเรือ Offshore และ 4) ธุรกิจบริหารจัดการเรือ โดยมีส่วนแบ่งรายได้ของแต่ละธุรกิจในปี 2561 – 2563 ดังนี้



ในปี 2563 ทุกประเทศทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ต้องเผชิญกับสถานการณ์วิกฤติที่เกิดจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ลุกลามไปทั่วโลก และส่งผลกระทบต่อวิธีการดำเนินธุรกิจ และระบบเศรษฐกิจภาพรวมของโลกและประเทศไทยอย่างรุนแรงตลอดทั้งปี 2563 ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตามปี 2563 ถือเป็น “ปีแห่งการเติบโตทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง” ของบริษัทฯ โดยการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2563 ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี โดยรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยบริษัทฯ สามารถสร้างรายได้รวมได้จำนวน 5,925.8 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,701.6 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเก็บเกี่ยวความสำเร็จจากการลงทุนที่ถูกต้อง และถูกเวลาในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายการลงทุนในธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมัน (Floating Storage Units “FSU”) ที่บริษัทฯ ได้มีการปรับแผนการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจตั้งแต่ปลายปี 2561 ให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอุตสาหกรรม ที่องค์การเดินเรือระหว่างประเทศ (IMO) บังคับใช้มาตรการ IMO2020 ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการเดินเรือขนส่งระหว่างประเทศต้องใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) เป็นเชื้อเพลิงแทนน้ำมันเตากำมะถันสูง (3.5% โดยน้ำหนัก) ตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ซึ่งส่งผลให้ธุรกิจ FSU สามารถสร้างรายได้ถึง 3,248.6 ล้านบาท ในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 67.4

ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับการทำรายได้ของธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันในประเทศให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา แม้ว่าปริมาณการบริโภคน้ำมันอากาศยาน (Jet A-1) จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากผลกระทบของการลดลงอย่างรุนแรงของจำนวนเที่ยวบินจากต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทย จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) แต่จากการที่บริษัทฯ ได้ทำการติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิด รวมถึงความสามารถในการบริหารจัดการเรือที่มีประสิทธิภาพ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนเส้นทางการขนส่ง และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ขนส่งให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด และทำให้บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับการใช้งานของกองเรือ (Utilization Rate) ให้อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันในประเทศ สามารถสร้างรายได้ถึง 2,035.7 ล้านบาท ในปี 2563 บาท ซึ่งลดลงร้อยละ 10.2 จากปี 2562 ในขณะที่กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ยังคงสามารถดำเนินงานได้ตามแผนงาน

รายการที่สำคัญที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ใน 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
รายได้จากการให้บริการ	4,479.7	5,346.7	5,925.8
กำไรขั้นต้น	1,111.2	1,695.5	2,458.4
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	24.8	31.7	41.5
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	389.7	435.4	485.5
กำไรสุทธิ	746.4	1,122.5	1,701.6
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	16.7	21.0	28.7
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่*	711.8	1,023.4	1,533.1

\*หมายเหตุ: กำไรดังกล่าวคำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ รวมกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นอื่นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 4,479.7 ล้านบาท 5,346.7 ล้านบาท และ 5,925.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.3 และร้อยละ 10.8 จากปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2562 รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในการจัดเก็บและผสมน้ำมันเตาเพื่อให้ได้น้ำมันก๊าดมาตรฐานต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) ตามข้อกำหนดของ IMO ที่กำหนดให้ ผู้ประกอบการเดินเรือขนส่งระหว่างประเทศต้องใช้น้ำมันเตาก๊าดมาตรฐานต่ำ (0.5% โดยน้ำหนัก) เป็นเชื้อเพลิงแทนน้ำมันเตาก๊าดมาตรฐานสูง (3.5% โดยน้ำหนัก) ตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงดำเนินการลงทุนซื้อเรือขนาด VLCC (Very Large Crude Carrier) จำนวน 3 ลำ เพื่อนำมาปรับปรุงให้เป็นเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพื่อขยายการให้บริการกับผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันเตารายใหญ่ของยุโรปและเอเชีย รวมถึงการขยายกองเรือในธุรกิจเรือขนส่งในประเทศจำนวน 5 ลำ เพื่อขยายธุรกิจการให้บริการขนส่งน้ำมันซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ทำให้รายได้กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิของปี 2562 จึงปรับตัวดีขึ้นมาก เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

ในขณะที่ปี 2563 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาต่อรองปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้าในกลุ่มเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จำนวน 6 ลำ จากเรือทั้งหมดในกองเรือ FSU จำนวน 8 ลำ สอดคล้องกับปริมาณความต้องการกักเก็บและผสมน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับการทำรายได้ของธุรกิจเรือขนส่งในประเทศให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2562 แม้ว่าปริมาณการบริโภคน้ำมันอากาศยาน (Jet A-1) จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ตามที่ได้กล่าวข้างต้น ปี จึงทำให้รายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิของปี 2563 สูงขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 389.7 ล้านบาท 435.4 ล้านบาท และ 485.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงในปี 2562 สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 เนื่องจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการได้รับคืนเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่ชำระบัญชีเสร็จแล้ว โดยในเดือนมกราคม 2562 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเลิก บริษัท ศรีไทย แคปปิตอล จำกัด (STC) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 51.0 ต่อกระทรวงพาณิชย์ ต่อมาในเดือนธันวาคม 2562 STC ได้ชำระบัญชีแล้วเสร็จ บริษัทฯ จึงได้รับเงินลงทุนคืนภายหลังจากการปิดบริษัท แต่เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนใน STC อยู่ที่ 36.19 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่คืนเงินลงทุนอยู่ที่ 30.57 บาทต่อเหรียญสหรัฐ บริษัทฯ จึงรับรู้ผลต่างดังกล่าวเป็นรับรู้การขาดทุนจากการคืนเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non-Recurring Item) และไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงในปี 2563 สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 มาจากค่าใช้จ่ายในการขายเรือในธุรกิจเรือขนส่งและสนับสนุนการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทางทะเล (“ธุรกิจเรือ Offshore”) ที่ได้มีการขายออกไปในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 ที่ผ่านมา เนื่องจากลูกค้ามีความจำเป็นต้องหยุดดำเนินการ สืบเนื่องมาจากปริมาณน้ำมันในหลุมผลิตลดลง และการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่องในช่วงกลางปี 2563 และจากค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานของกลุ่มธุรกิจ FSU ที่เพิ่มสูงขึ้นตามผลประกอบการที่ดีขึ้น

กำไรสุทธิสำหรับปี 2561 2562 และ 2563 เท่ากับ 746.4 ล้านบาท 1,122.5 ล้านบาท และ 1,701.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.7 ร้อยละ 21.0 และร้อยละ 28.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จากการขยายกองเรือในกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งในประเทศ ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 เป็นผลมาจากความสำเร็จในการเจรจาเพื่อขอปรับอัตราค่าบริการของเรือในกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563

#### 2.1.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เท่ากับ 4,479.7 ล้านบาท 5,346.7 ล้านบาท และ 5,925.8 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง และรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เป็นหลัก

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

รายได้จากการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง	2,254.0	50.3	2,587.9	48.4	2,203.3	37.2
รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	1,395.7	31.2	1,940.9	36.3	3,248.6	54.8
รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore	471.8	10.5	491.2	9.2	225.5	3.8
รายได้จากธุรกิจบริหารเรือ	358.2	8.0	326.6	6.1	248.4	4.2
รายได้จากการให้บริการรวม	4,479.7	100.0	5,346.7	100.0	5,925.7	100.0

### 1) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง

รายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง เท่ากับ 2,254.0 ล้านบาท 2,587.9 ล้านบาท และ 2,203.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.3 ร้อยละ 48.4 และร้อยละ 37.2 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง จะแปรผันตามปริมาณการขนส่ง ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่ง	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
ปริมาณสินค้าที่เรือขนส่งให้บริการ (ล้านลิตร)	6,471.5	9,282.3	9,880.3

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

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่ง ลดลง 384.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.9 เป็นผลมาจาก (1) ปริมาณการขนส่งน้ำมันอากาศยานลดลงอย่างรุนแรงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 และ (2) ธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศมีการขายเรือออกไปจำนวน 1 ลำ เนื่องจากดังกล่าวมีอายุมาก และถึงกำหนดการเข้า坞 (Drydocking)

### 2) รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 1,395.7 ล้านบาท 1,940.9 ล้านบาท และ 3,248.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.2 ร้อยละ 36.3 และร้อยละ 54.8 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU มีการเปลี่ยนแปลงอัตราการให้บริการเฉลี่ย (Utilization Rate) ดังนี้

ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
อัตราการให้บริการเฉลี่ย (Utilization Rate) (ร้อยละ)	86.25	94.30	99.90

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัท มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 545.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.1 สาเหตุหลักเนื่องจาก ความต้องการในการกักเก็บและผสมน้ำมันเตามีมากขึ้น เพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลดเหลือ 0.5% โดยน้ำหนัก จากเดิม 3.5% โดยน้ำหนัก โดยเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ส่งผลให้บริษัท สามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มีวัตถุประสงค์ในการ

กักเก็บและผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (VLSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 4/2561 ซึ่งจากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ จึงลงทุนขยายกองเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำในปี 2562 เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นผู้ผลิตและผู้ค้าน้ำมันเตารายใหญ่ของยุโรปและเอเชีย ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 1,307.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 67.4 สาเหตุหลักเนื่องจาก (1) เรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่จัดหาเพิ่มจำนวน 3 ลำ ในปี 2562 ให้บริการกับลูกค้าเต็มปี และ (2) บริษัทสามารถเจรจาปรับอัตราค่าบริการเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับปริมาณความต้องการใช้เรือ FSU ในการจัดเก็บและผสมน้ำมันเตากำมะถันต่ำที่เพิ่มสูงขึ้นตามมาตรการ IMO2020

### 3) รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore

รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSO และรายได้จากการให้บริการเรือที่พัก (Accommodation Work Barge: AWB) สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 471.8 ล้านบาท 491.2 ล้านบาท และ 225.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.5 ร้อยละ 9.2 และร้อยละ 3.8 ของรายได้จากการให้บริการรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจเรือ Offshore มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวนวันให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเรือ Offshore	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
จำนวนวันที่เรือ Offshore ให้บริการ (วัน)	936.1	1,006.0	468.0

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ 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

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเรือ Offshore ลดลง 265.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54.1 เนื่องจากการขายเรือ FSO จำนวน 2 ลำออกไปในระหว่างปี 2563 เนื่องจากลูกค้ามีความจำเป็นต้องหยุดดำเนินการผลิต สืบเนื่องมาจากปริมาณน้ำมันในหลุมผลิตลดลง ดังนั้นจึงทำให้ ณ สิ้นปี 2563 เรือในธุรกิจ Offshore ของบริษัทฯ จึงมีเพียงเรือ AWB จำนวน 1 ลำ

### 4) รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือ

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้จากธุรกิจการบริหารเรือเท่ากับ 358.2 ล้านบาท 326.6 ล้านบาท และ 248.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.0 ร้อยละ 6.1 และร้อยละ 4.2 ของรายได้จากการให้บริการรวมตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือลดลง 31.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.8 สาเหตุหลักเนื่องจากจำนวนเรือในการให้บริการจัดการเรือลดลง โดยในช่วงต้นปี 2561 บริษัทฯ ให้บริการจัดการเรือแก่ลูกค้าภายนอก รวมทั้งสิ้น 6 ลำ โดยแบ่งออกเป็นเรือ FSU จำนวน 3 ลำ เรือ Aframax จำนวน 1 ลำ และเรือ Container จำนวน 2 ลำ ในขณะที่ปี 2562 บริษัทฯ ให้บริการจัดการเรือแก่ลูกค้าภายนอก รวมทั้งสิ้น 3 ลำ

เนื่องจากลูกค้าที่เป็นเจ้าของเรือ FSU ได้ขายเรือ FSU เป็นเศษซาก (Scrap) ออกไป 1 ลำ และบริษัทฯ ยกเลิกการให้บริการกับเรือ Container จำนวน 2 ลำ

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการบริหารเรือลดลง 78.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.9 สาเหตุหลักเนื่องจากจำนวนเรือในการให้บริการจัดการเรือลดลง โดยในช่วงต้นปี 2563 เรือ Aframax ที่บริษัทฯ ได้ให้บริการบริหารจัดการเรือได้ถูกนำไปขายเป็นเศษซาก (Scrap) จึงทำให้จำนวนเรือนอกกลุ่มที่บริษัทฯ ให้การบริหารจัดการเรือมีเพียง 2 ลำในปี 2563

### 2.1.2 ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 3,368.6 ล้านบาท 3,651.2 ล้านบาท และ 3,467.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 282.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 ในปี 2562 และลดลง 183.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 ในปี 2563 โดยมีต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ แยกตามประเภทธุรกิจ เป็นดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง	1,847.8	54.9	2,047.4	56.1	1,776.0	51.2
ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU	925.8	27.5	1,063.5	29.1	1,356.8	39.1
ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore	360.8	10.7	352.9	9.7	201.2	5.8
ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ	234.2	6.9	187.4	5.1	133.4	3.8
<b>ต้นทุนการให้บริการรวม</b>	<b>3,368.6</b>	<b>100.0</b>	<b>3,651.2</b>	<b>100.0</b>	<b>3,467.4</b>	<b>100.0</b>

สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ แยกตามประเภทค่าใช้จ่าย ในปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 สรุปได้ดังนี้

ต้นทุนการให้บริการ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ	22.2	22.9	22.9
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	14.0	17.1	20.2
ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา	8.1	9.4	2.8
ค่าบริหารจัดการเรือ <sup>1</sup>	12.1	6.2	7.9
ต้นทุนธุรกิจขนส่ง <sup>2</sup>	43.4	44.3	46.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.2	0.1	0.1
<b>ต้นทุนการให้บริการรวม</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ค่าบริหารจัดการเรือ เช่น ค่าใช้จ่ายคนประจำเรือ และค่าซ่อมบำรุง เป็นต้น

<sup>2</sup> ต้นทุนธุรกิจขนส่ง เช่น ค่าภาระการใช้ท่าเรือ (Port Due and Port Charge) ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าจ้างเรืออื่นรายเที่ยว



### 1) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง

ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งประกอบด้วยต้นทุนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา และค่าบริหารจัดการเรือ โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งเท่ากับ 1,847.8 ล้านบาท 2,047.4 ล้านบาท และ 1,776.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.9 ร้อยละ 56.1 และ ร้อยละ 51.2 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

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

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่ง ลดลง 271.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.3 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง

### 2) ต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนการให้บริการธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 925.8 ล้านบาท 1,063.9 ล้านบาท และ 1,356.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.5 ร้อยละ 29.1 และ 39.1 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 138.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนในการให้บริการที่เพิ่มขึ้นของเรือลำใหม่จำนวน 3 ลำ ได้แก่ เรือ Aquarius Star เรือ Crystal Star และ เรือ Darin Star ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของเรือใหม่ทั้ง 3 ลำดังกล่าว

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้น 293.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนในการให้บริการที่เพิ่มขึ้นของเรือลำใหม่จำนวน 3 ลำ ได้แก่ เรือ Aquarius Star เรือ Crystal Star และ เรือ Darin Star ที่ให้บริการเต็มปี ในปี 2563 และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของเรือใหม่ทั้ง 3 ลำดังกล่าว ที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาเต็มปี ในขณะที่ปี 2562 จะตัดค่าเสื่อมราคาภายหลังจากการเข้าให้บริการของเรือแต่ละลำ

### 3) ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore เท่ากับ 360.8 ล้านบาท 352.9 ล้านบาท และ 201.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.7 ร้อยละ 9.7 และ ร้อยละ 5.8 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

- ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore ในปี 2562 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2561 เนื่องจากบริษัท สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายของเรือ AWB ระหว่างช่วง Off-Hired ได้ดีขึ้น

- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 ต้นทุนการให้บริการเรือ Offshore ลดลง เนื่องจากจำนวนเรือ FSO



ที่ให้บริการลดลงจำนวน 2 ลำจากการปิดหลุมผลิตน้ำมันของลูกค้าน้ำมันที่ได้กล่าวข้างต้น

#### 4) ต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ

- สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ ลดลง 46.8 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 20.0 เนื่องจากบริษัทฯ ยกเลิกการให้บริการเรือ FSU จำนวน 1 ลำตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 เนื่องจากลูกค้าได้นำเรือไปขายเป็นเศษซาก (Scrap) และยกเลิกการให้บริการเรือ Container จำนวน 2 ลำ รวมเป็นการยกเลิกการให้บริการเรือทั้งหมด 3 ลำ ประกอบกับบริษัทฯ สามารถควบคุมบริหารต้นทุนในการบำรุงรักษาเรือได้ดีขึ้น
- สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการบริหารเรือ ลดลง 54.0 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 28.8 เนื่องจากบริษัทฯ ยกเลิกการให้บริการเรือขนาด Aframax ในธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศ ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 เนื่องจากลูกค้าได้นำเรือไปขายเป็นเศษซาก (Scrap)

#### 2.1.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 กำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 1,111.2 ล้านบาท 1,695.5 ล้านบาท และ 1,695.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.8 ร้อยละ 31.7 และ ร้อยละ 41.5 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจเป็นดังนี้

กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น	มูลค่า	อัตรากำไร ขั้นต้น
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ	406.2	18.2	540.6	20.9	427.3	19.4
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและ จัดเก็บ FSU	469.9	33.7	877.4	45.2	1,891.9	58.2
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore	111.0	23.5	138.3	28.2	24.2	10.8
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารเรือ	124.1	34.6	139.2	42.6	115.0	46.3
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>1,111.2</b>	<b>24.8</b>	<b>1,695.5</b>	<b>31.7</b>	<b>2,458.4</b>	<b>41.5</b>

##### (1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งฯ รวมเท่ากับ 406.2 ล้านบาท 540.6 ล้านบาท และ 427.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.2 ร้อยละ 20.9 และ ร้อยละ 19.4 ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากเนื่องจาก (1) การรับรู้รายได้และกำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากเนื่องจาก (1) การรับรู้รายได้และกำไรขั้นต้นของ บริษัท บิ๊กซี จำกัด (บิ๊กซี) เต็มปี 2562 (2) บริษัท รับเรือต่อใหม่จำนวน 6 ลำ เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าซึ่งเป็นผู้นำน้ำมันรายใหญ่ของประเทศ จึงทำให้รายได้และกำไรขั้นต้นของบริษัท ปรับตัวดีขึ้น และ (3) ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2562 เรือในธุรกิจ ขนส่งระหว่างประเทศของบริษัทฯ จำนวน 1 ลำ ที่ได้ให้บริการแบบรายเที่ยว (SPOT) ได้รับประโยชน์จากอัตราค่าขนส่งของเรือขนาด Aframax ในตลาดโลกที่ปรับตัวดีขึ้น

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ในปี 2563 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2562 เนื่องจาก (1) ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้การขนส่งน้ำมันอากาศยาน (Jet A-1) ลดลงอย่างมาก บริษัทฯ จึงทำการปรับเปลี่ยนรูปแบบการขนส่งให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด โดยเปลี่ยนจากการขนส่งน้ำมันอากาศยานลงไปยัง

ภาคใต้ เป็นการขนส่งน้ำมันประเภทเบนซิน และดีเซลเข้าภาคกลางและกรุงเทพมหานคร เพื่อรักษาระดับการใช้งานของเรือ (Utilization Rate) ให้คงอยู่ในระดับสูง แต่การขนส่งน้ำมันในเส้นทางภาคกลางและกรุงเทพมหานคร จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าการขนส่งน้ำมันอากาศยานลงไปยังภาคใต้ และ (2) ในช่วงไตรมาส 4/2563 เรือในธุรกิจ ขนส่งระหว่างประเทศของบริษัท จำนวน 1 ลำ ได้เข้าซ่อมบำรุง (Drydocking) ตามแผนงาน จึงทำให้ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีรายได้ แต่ยังคงรับรู้ต้นทุนคงที่ ดังนั้น กำไรขั้นต้นของธุรกิจเรือขนส่งฯ ในปี 2563 จึงปรับตัวลดลงจากปี 2562

(2) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เท่ากับ 469.9 ล้านบาท 877.4 ล้านบาท และ 1,891.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 33.7 ร้อยละ 45.2 และ ร้อยละ 58.2 ตามลำดับ โดยในปี 2562 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 บริษัทฯ เห็นว่าความต้องการกักเก็บน้ำมันเตาเพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 ที่จะลดเพดานสัดส่วนกำมะถันในน้ำมันเตาลงเหลือ 0.5% โดยน้ำหนัก จากเดิม 3.5% โดยน้ำหนัก ซึ่งจะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไปมีมากขึ้น บริษัทฯ จึงทำการขายกองเรือในกลุ่มธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU จำนวน 3 ลำ เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ ที่มีวัตถุประสงค์ในการผสมน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก (VLSFO) กับน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) เพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ตามเกณฑ์ IMO2020 โดยบริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มเติมจำนวน 2 ลำในไตรมาส 2/2562 และอีก 1 ลำ ในไตรมาส 3/2562

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 1,014.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.6 สาเหตุหลักเนื่องจากในช่วงไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาขอปรับอัตราค่าบริการของลูกค้าในธุรกิจ FSU ให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เรือ FSU ที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อกักเก็บน้ำมันเตากำมะถันต่ำ เพื่อรองรับมาตรการ IMO2020 รวมถึงปริมาณ Demand การใช้เรือ FSU ในการเก็บน้ำมันดิบที่มีเพิ่มขึ้นมากในช่วงกลางปี 2563 จากการที่ปริมาณการใช้้ำมันของโลกลดลงอย่างรุนแรงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19

(3) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเรือ Offshore รวมเท่ากับ 111.0 ล้านบาท 138.3 ล้านบาท และ 24.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.5 ร้อยละ 28.2 และ ร้อยละ 10.8 ตามลำดับ

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

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากการขายเรือ FSO จำนวน 2 ลำออกไปในระหว่างปี 2563 เนื่องจากลูกค้ามีความจำเป็นต้องหยุดดำเนินการผลิต สืบเนื่องมาจากปริมาณน้ำมันในหลุมผลิตลดลง ดังนั้น จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2563 เรือในธุรกิจ Offshore ของบริษัท จึงมีเพียงเรือ AWB จำนวน 1 ลำ

#### (4) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือ

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือรวมเท่ากับ 124.1 ล้านบาท 139.2 ล้านบาท และ 115.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.6 ร้อยละ 42.6 และร้อยละ 46.3 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่บริษัทสามารถทำกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริหารจัดการเรือเพิ่มขึ้นในปี 2562 เป็นผลมาจากความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายด้านพนักงานดีขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านการซ่อมบำรุงเรือลดลง จึงทำให้ต้นทุนการดำเนินงานลดลง

ในขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารจัดการเรือในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากปริมาณเรือนอกกลุ่มที่กลุ่มบริษัท บริหารจัดการเรือลดลงจำนวน 1 ลำ จากการที่เจ้าของเรือได้นำเรือดังกล่าวไปขายเป็นเศษซาก (Scrap) ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

#### 2.1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น ๆ โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 รายได้อื่นของบริษัท เท่ากับ 92.5 ล้านบาท 58.1 ล้านบาท และ 54.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้อื่น เป็นดังนี้

รายได้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
ดอกเบี้ยรับ	20.5	11.5	4.4
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล	44.4	2.4	0.3
ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือ (Demurrage)	5.5	9.1	5.5
อื่น ๆ <sup>1</sup>	22.4	35.1	44.1
<b>รายได้อื่นรวม</b>	<b>92.5</b>	<b>58.1</b>	<b>54.3</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ๆ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินชดเชยประกันภัย บริการอื่น ๆ และรายได้ให้เช่าอุปกรณ์เรือ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 มีรายได้อื่นลดลง 34.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.2 เนื่องจากดอกเบี้ยรับ ค่าชดเชยความล่าช้าของเรือลดลง และกำไรจากการจำหน่ายเรือเดินทะเลลดลง หนึ่งในปี 2561 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล ซึ่งเป็นเรือในกลุ่มธุรกิจบริการขนส่งและจัดเก็บ FSU ที่มีอายุมาก จำนวน 44.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัท มีรายได้อื่นลดลง 3.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.5 สาเหตุหลักเนื่องจากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากลดลงสอดคล้องกับการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย

#### 2.1.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการจัดการ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท เท่ากับ 389.7 ล้านบาท 435.4

ล้านบาท และ 485.5 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ จำแนกตามประเภทของรายการเป็นดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*	มูลค่า	ร้อยละ*
เงินเดือนและผลตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน	216.4	4.8	281.6	5.3	315.8	5.3
ค่ารับรอง ค่าเดินทาง และค่าที่ปรึกษาและค่าบริหารจัดการ	64.0	2.3	58.8	1.1	42.4	0.7
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	39.2	0.9	17.1	0.3	12.6	0.2
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.6	0.6	34.2	0.6	35.4	0.6
การด้อยค่าจากเงินลงทุน	(24.1)	(0.5)	23.1	0.4	-	-
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์	-	-	3.9	0.1	45.4	0.8
อื่น ๆ	66.6	0.7	16.6	0.3	33.9	0.6
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม</b>	<b>389.7</b>	<b>8.8</b>	<b>435.4</b>	<b>8.1</b>	<b>485.5</b>	<b>8.2</b>

\*ร้อยละของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.1 และร้อยละ 8.8 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ มีสาเหตุหลักเนื่องจากความสำเร็จในการขยายตัวของธุรกิจ จึงทำให้รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เติบโตสูงกว่าค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2562 จึงลดลงจากปี 2561 หนึ่ง ในปี 2562 บริษัทฯ มีการบันทึกผลค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 23.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงค่าเงินลงทุนจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐเป็นสกุลเงินบาท จากการคืนเงินลงทุนภายหลังจากการปิดบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าว เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non-Recurring Item) และไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.2 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2562 ที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.1 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากผลขาดทุนของการขายสินทรัพย์ ซึ่งเป็นเรือ FSO จำนวน 1 ลำ ในช่วงกลางปี 2563 ซึ่งในขณะที่ขายเรือดังกล่าวราคาหลักลดลงเป็นอย่างมากเนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วน ค่ารับรอง ค่าเดินทาง ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง ได้ดีขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

## 2.1.6 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายได้ส่วนหนึ่งซึ่งได้รับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะในธุรกิจเรือขนส่งฯ และจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือ Offshore เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านกระแสเงินสด (Cashflow hedge) บริษัทฯ จึงเลือกที่จะจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการบัญชีกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกบัญชี 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการและวันที่ชำระเงิน และ 2) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างอัตรา

แลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำรายการกับ ณ วันสิ้นงวดของงบการเงิน กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกบัญชี ดังกล่าวในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ระยะยาวในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายละเอียดกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2561 2562 และ 2563 มีดังนี้

สำหรับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 47.7 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปีบัญชี 2563 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11.2 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐและเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

#### 2.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 167.8 ล้านบาท 211.0 ล้านบาท และ 214.1 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 43.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.7 เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น สำหรับการขยายกองเรือตามที่ได้กล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ซึ่งไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญจากปีก่อน

#### 2.1.8 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับปี 2561 2562 และ 2563 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ เท่ากับ 150.4 ล้านบาท 92.0 ล้านบาท และ 90.1 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม ได้แก่ TIM และลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการร่วมค้า ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BMS โดยสำหรับปี 2561 ต่อมาในปี 2562 บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญใน บริษัท บทด จำกัด (TMN) เพิ่มเติม จำนวน 4,102,824 หุ้น ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน บทด ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.2 เป็นร้อยละ 24.9 จึงทำให้สถานะของ TMN เปลี่ยนประเภทจากเงินลงทุนทั่วไปเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น ในปี 2562 บริษัทร่วมของบริษัทฯ จึงประกอบไปด้วย TMN และ TIM ในขณะที่กิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้แก่ TNTL TST TNS STC และ BMS ต่อมาระหว่างปี STC ได้เสร็จสิ้นการชำระบัญชี จึงทำให้ในปี 2563 บริษัทร่วมของบริษัทฯ จึงประกอบไปด้วย TMN และ TIM ในขณะที่กิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้แก่ TNTL TST TNS และ BMS

ในปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้ TNS จำนวน 64.5 ล้านบาท TST จำนวน 4.5 ล้านบาท TNTL จำนวน 3.6 ล้านบาท BMS จำนวน 94.9 ล้านบาท และ STC จำนวน (17.1) ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้ 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 TMN จำนวน 1.7 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้ TNS จำนวน (3.8) ล้านบาท TST จำนวน 2.4 ล้านบาท TNTL จำนวน 3.4 ล้านบาท BMS จำนวน 70.0 ล้านบาท TIM จำนวน 3.2 ล้านบาท และ TMN จำนวน 14.9 ล้านบาท

### 2.1.9 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 746.4 ล้านบาท 1,122.5 ล้านบาท และ 1,701.6 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 376.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.4 ในปี 2562 และเพิ่มขึ้น 579.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 51.6 ในปี 2563 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.7 ร้อยละ 21.0 และ ร้อยละ 28.7 ตามลำดับ

ในปีบัญชี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชี 2561 ถึงร้อยละ 50.4 สาเหตุหลักเนื่องจากความสำเร็จในการขยายธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และการขยายกองเรือขนส่งฯ ในประเทศ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

ในขณะที่ปีบัญชี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชี 2562 ถึงร้อยละ 51.6 สาเหตุหลักเนื่องจากการเจรจาปรับอัตราค่าบริการในธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

### 2.1.10 การแบ่งปันกำไรสุทธิ

การแบ่งปันกำไรสุทธิ สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 มีรายละเอียดดังนี้

การแบ่งปันกำไรสุทธิ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	711.8	95.4	1,023.4	91.1	1,533.0	90.1
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.6	4.6	99.1	8.9	168.6	9.9
กำไรสุทธิ	746.4	100.0	1,122.5	100.0	1,701.6	100.0

#### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับปีบัญชี 2562 เท่ากับ 1,023.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2561 จำนวน 311.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.8 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทรายอื่นของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เต็มปี ประกอบกับธุรกิจขนส่งฯ ภายในประเทศและธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU มีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับต่อความต้องการของลูกค้า สำหรับปีบัญชี 2563 เท่ากับ 1,533.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2562 จำนวน 509.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.8 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทรายอื่นจากผลประกอบการกับธุรกิจเรือ FSU มีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน

#### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

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

บริษัท	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
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
AAM	-	-	- 16 กันยายน – 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1

บริษัท	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
Big Sea	2 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 30.0	- 1 มกราคม - 12 สิงหาคม : ร้อยละ 30.0 - 13 สิงหาคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 20.0	- 1 มกราคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 20.0
OCN	- 1 มกราคม - 31 ธันวาคม : ร้อยละ 6.1	- “เลิกกิจการ”	- “เลิกกิจการ”

โดยปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ในปีบัญชี 2562 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง (1) การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในระหว่างปี และ (2) กำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มจำนวนเรือที่ให้บริการ ในขณะที่ปีบัญชี 2563 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง คือกำไรสุทธิของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกำไรสุทธิใน NSSG ซึ่งประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มจำนวนเรือที่ให้บริการเต็มปี และความสำเร็จในการเจรจาปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้า

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### ภาพรวมของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 10,814.8 ล้านบาท 13,063.0 ล้านบาท และ 13,642.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล ค่าความนิยม และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นต้น

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 579.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.5 สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,277.0 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้น การรับคืนเงินให้กู้ยืม และเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ตามสัดส่วนของการดำเนินร่วมกันในนาม กิจการร่วมค้า ซีเอ็นเอ็นซี สุทธิด้วยการลดลงของเงินสดที่เกิดจากการจ่ายซื้อเรือเดินทะเลในส่วนของทุน จ่ายชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย จ่ายเงินปันผล ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 144.5 ล้านบาท และการลดลงของเรือเดินทะเลเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ 538.0 ล้านบาท ดังนั้นสินทรัพย์รวมสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจำนวน 579.8 ล้านบาท

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

##### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเรือขนส่งฯ และเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU ของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า โดยสำหรับปีบัญชี 2561 และ 2562 และ 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 426.4 ล้านบาท 508.9 ล้านบาท และ 364.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้



ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
<b>ลูกหนี้การค้า</b>			
ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น	251.1	253.7	178.4
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	46.1	38.9	17.3
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้	82.6	104.8	82.4
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>379.8</b>	<b>397.4</b>	<b>278.1</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>			
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.4	17.0	36.5
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	27.0	32.2	31.3
เงินทุนรอรับคืนจากการปิดกิจการร่วมค้า	-	51.0	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	10.2	-	3.9
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	8.0	-	-
เงินทดรองจ่ายและอื่น ๆ	1.0	11.3	14.6
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>426.4</b>	<b>508.9</b>	<b>364.4</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2561 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในธุรกิจเรือจัดเก็บและขนส่ง FSU ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ ในขณะที่ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจาก (1) เงินทุนรอรับคืนจากการปิดกิจการร่วมค้า และ (2) เงินทดรองจ่ายแทนลูกค้าไปก่อนทั้งในส่วน of กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2562 เท่ากับ 27 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ลดลงจากปีบัญชี 2562 ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าในธุรกิจเรือขนส่งและเรือ Offshore ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลงของธุรกิจ ในขณะที่ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากเงินปันผลค้างรับจากกิจการร่วมค้า และลดลงจากเงินทุนรอรับคืนจากการปิดกิจการร่วมค้าแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับ ปี 2563 เท่ากับ 21 วัน

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ สามารถจำแนกตามระยะเวลาอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	379.8	397.4	278.1
ค้างชำระระหว่าง 3 ถึง 6 เดือน	-	-	-
ค้างชำระระหว่าง 6 ถึง 12 เดือน	-	-	-
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>379.8</b>	<b>397.4</b>	<b>278.1</b>

ทั้งนี้ ระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาตั้งแต่ 30 วัน ถึง 60 วัน

#### เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

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



สำหรับงวดปีบัญชี 2562 บริษัทฯ ไม่มีรายการดังกล่าวในระหว่างปี

สำหรับงวดปีบัญชี 2563 บริษัทฯ ไม่มีรายการดังกล่าวในระหว่างปี

### **สินค้ำคงเหลือ**

สินค้ำคงเหลือประกอบด้วย (1) น้ำมันคงเรือ ซึ่งหมายถึงน้ำมันเชื้อเพลิงคงเหลือในเรือที่บริษัทฯ ใช้สำหรับให้บริการ แก่ลูกค้าและ (2) วัสดุใช้สิ้นเปลือง โดยสำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ เท่ากับ 120.5 ล้านบาท 146.9 ล้านบาท และ 163.1 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

สินค้ำคงเหลือ (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
น้ำมันคงเรือ	119.3	145.4	161.5
วัสดุใช้สิ้นเปลือง	1.2	1.5	1.6
<b>สินค้ำคงเหลือ</b>	<b>120.5</b>	<b>146.9</b>	<b>163.1</b>

ในขณะในปี 2562 สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 26.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.9 จากปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยาย ธุรกิจเพิ่มเติม รวมถึงมีจำนวนเรือเพิ่มขึ้นจึงทำให้ต้องมีการจัดเก็บน้ำมันคงเรือในปริมาณที่มากขึ้น

ในขณะในปี 2563 สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 16.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.0 จากปี 2562 เนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อ น้ำมันคงเรือในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 เพื่อรองรับการใช้ในปี 2564 จึงทำให้มีปริมาณคงเหลือของน้ำมันคงเรือที่ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

### **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

#### **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ำ**

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ำของบริษัทฯ เท่ากับ 487.7 ล้านบาท 645.0 ล้านบาท และ 672.9 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำของ บริษัทฯ เป็นดังนี้

ในปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 150.3 ล้านบาท และการลด ยอดเงินลงทุนฯ ด้วยเงินปันผลรับจำนวน 166.3 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีเงินลงทุนฯ เพิ่มขึ้นจาก (1) รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 92.0 ล้านบาท (2) โอนเปลี่ยนสถานะจากเงินลงทุนทั่วไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ำ จำนวน 121.0 ล้านบาท (3) ซื้อเงินลงทุนเพิ่ม 41.0 ล้านบาท และลดยอดเงินลงทุนฯ ด้วย (1) เงินปันผลรับจำนวน 35.0 ล้านบาท (2) ตัดจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้ำที่ชำระบัญชีเสร็จแล้ว-สุทธิกับค่าเผื่อฯ 52.0 ล้านบาท และ (3) รับรู้ส่วนขาดทุน เบ็ดเสร็จจากการแปลงค่างบการเงิน 9.8 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทฯ มีเงินลงทุนฯ เพิ่มขึ้นจาก (1) รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ำจำนวน 90.1 ล้านบาท และลดยอดเงินลงทุนฯ ด้วย (1) เงินปันผลรับจำนวน 61.2 ล้านบาท และ (2) รับรู้ส่วนขาดทุนเบ็ดเสร็จจาก การแปลงค่างบการเงิน 0.9 ล้านบาท

### เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปีบัญชี 2561 เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เท่ากับ 94.7 ล้านบาท และไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวไปเป็นส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สินทรัพย์หมุนเวียน) จำนวน 88.0 ล้านบาท และ ลดลงเนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด โดยเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ NSSG ให้ TNS กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวได้มีการชำระคืนทั้งจำนวนแล้วในเดือน มกราคม 2563

### ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของบริษัทฯ ส่วนใหญ่คือเรือเดินทะเล และเรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลของบริษัทฯ เท่ากับ 6,943.4 ล้านบาท 9,537.7 ล้านบาท และ 8,999.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเล (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2562		ปีบัญชี 2563	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
เรือเดินทะเล	6,394.7	92.1	9,032.7	94.7	8,661.1	96.2
เรือเดินทะเลระหว่างต่อเรือ	319.0	4.6	230.1	2.4	11.1	0.1
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	61.9	0.9	51.1	0.5	63.8	0.7
ค่าซ่อมเรือครั้งใหญ่	128.1	1.8	151.8	1.7	179.5	2.0
อุปกรณ์ใช้ในเรือ	14.8	0.2	41.0	0.4	49.1	0.6
อื่นๆ	24.9	0.4	31.0	0.3	35.2	0.4
<b>ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลรวม</b>	<b>6,943.4</b>	<b>100.0</b>	<b>9,537.7</b>	<b>100.0</b>	<b>8,999.8</b>	<b>100.0</b>

สำหรับปีบัญชี 2562 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลเพิ่มขึ้น 2,594.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.4 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2562 บริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นจากการซื้ออุปกรณ์และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 3,386.5 ล้านบาท สุทธิด้วยการลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 634.3 ล้านบาท จำหน่ายเรือเดินทะเล 8.3 ล้านบาท และมีผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน จำนวน 149.6 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2563 ที่ดิน อาคาร และเรือเดินทะเลลดลง 537.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2563 บริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นจากการซื้ออุปกรณ์และเรือเดินทะเลเพิ่มเติมจำนวน 400.7 ล้านบาท สุทธิด้วยการลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 730.6 ล้านบาท จำหน่ายเรือเดินทะเล 204.7 ล้านบาท และมีผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน จำนวน 3.3 ล้านบาท

### การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 3,844.4 ล้านบาท 5,783.1 ล้านบาท และ 5,319.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,938.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจ สหกิจด้วยการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 หนี้สินรวมลดลง 464.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 ซึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

### **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น**

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และตัวสัญญาใช้เงิน สำหรับปีบัญชี 2561 และ 2562 และ 2563 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 25.0 ล้านบาท 0.0 ล้านบาท และ 0.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 25.0 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างปี

สำหรับปีบัญชี 2563 บริษัทฯ มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างปี จำนวน 110.0 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ชำระคืนธนาคารทั้งหมดแล้วระหว่างปี

### **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเดินเรือ ค่าจ้างเรือขนส่งแบบระยะเวลา วัสดุและอุปกรณ์บนเรือ ค่าบริการซ่อมบำรุงและตรวจสอบเรือค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายตัวแทนดำเนินการ (Agent) ค่าประกันภัย และค่าต่อเรือใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่น ๆ สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 447.6 ล้านบาท 517.3 ล้านบาท และ 660.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น-กิจการอื่น	183.6	258.9	422.2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	48.4	60.9	46.9
ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย	65.0	94.0	118.5
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	1.2	23.4	2.2
รายได้รับล่วงหน้า	9.4	17.1	8.0
ประมาณการสิ่งตอบแทนที่โอนให้ในการซื้อธุรกิจ	140.0	63.0	63.0
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>	<b>447.6</b>	<b>517.3</b>	<b>660.8</b>

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ มีจำนวนเพิ่มขึ้น 69.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 โดยมีปัจจัยหลัก ๆ ดังนี้ (1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันคงเรือ สำหรับเรือ FSU เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนเรือในกลุ่มธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ลำ และ (2) เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ เนื่องจากปลายปี 2562 มีเรือเข้าซ่อมบำรุง (Dry Docking) จำนวน 5 ลำ จึงทำให้เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากงวดก่อน

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าอื่นของบริษัทฯ มีจำนวนเพิ่มขึ้น 143.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.7 โดยมีปัจจัยหลัก คือ จากการรับรู้รายการเจ้าหนี้อื่น-กิจการอื่น ตามสัดส่วนของการดำเนินงานร่วมกันในนาม “กิจการร่วมค้าซีเอ็นเอ็นซี” ในงบการเงินรวม

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

#### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ เท่ากับ 2,929.2 ล้านบาท 4,765.5 ล้านบาท และ 4,169.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดยอดเงินกู้คงเหลือ และเงื่อนไขสำคัญของเงินกู้ยืมของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2562	ปีบัญชี 2563
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ส่วนที่หมุนเวียน)	968.9	1,139.1	1,171.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ส่วนที่ไม่หมุนเวียน)	1,960.3	3,626.4	2,997.7
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</b>	<b>2,929.2</b>	<b>4,765.5</b>	<b>4,169.6</b>

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 1,836.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.7 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 3,097.1 ล้านบาท สหุติด้วยการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,116.4 ล้านบาท และมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 144.4 ล้านบาท

โดยในปี 2562 บริษัทฯ ย่อยแห่งหนึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมเงินได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ย่อยดังกล่าวได้รับหนังสือจากธนาคารในการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 6, 16 และ 26 ธันวาคม 2562 ตามลำดับ

รายละเอียดข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามสัญญาเงินกู้ยืม เป็นดังนี้

บริษัท	DSCR (เท่า)		D/E Ratio (เท่า)	
	ผู้ให้กู้กำหนด <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 <sup>2</sup>	ผู้ให้กู้กำหนด <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup>บริษัทฯ SHT และ NTL มีวงเงินกู้ยืมหลายวงเงิน ซึ่งแต่ละวงเงินมีเงื่อนไขข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแตกต่างกัน

<sup>2</sup>อัตราส่วน DSCR ของแต่ละธนาคาร มีวิธีการคำนวณที่แตกต่างกัน

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 595.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.5 โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,198.4 ล้านบาท มีการเบิกเงินกู้เพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติมจำนวน 582.5 ล้านบาท และมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 20.0 ล้านบาท

โดยในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมเงินได้ทั้งหมด

### หนี้สินตามสัญญาเช่า

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 หนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ เท่ากับ 356.2 ล้านบาท 288.8 ล้านบาท และ 106.0 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนใหญ่นำไปใช้สำหรับการซื้อเรือเดินทะเล

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 67.4 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเป็นส่วนใหญ่

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 182.8 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าเป็นส่วนใหญ่

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 6,970.4 ล้านบาท 7,279.8 ล้านบาท และ 8,323.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชี 2562 เทียบกับปีบัญชี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 309.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 เนื่องจากการได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย จำนวน 211.0 ล้านบาท (2) บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 519.7 ล้านบาท และ (3) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 1,040.0 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2563 เทียบกับปีบัญชี 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,044.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 เนื่องจาก (1) ) มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 1,644.7 ล้านบาท (2) ออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อยให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 39.5 ล้านบาท (3) บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 625.9 ล้านบาท และ (4) ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติ จำนวน 14.3 ล้านบาท

## 4. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 804.7 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 501.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน (73.9) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 29.1 ล้านบาท และ (149.4) ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 55.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,107.5 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2562 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 1,977.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,246.9 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 639.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน (60.5) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน (41.2) ล้านบาท และ 134.0 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 52.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,977.7 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชี 2563 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 3,014.8 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,893.1 ล้านบาท และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 734.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 298.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 131.6 ล้านบาท และ (7.4) ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 94.7 ล้านบาท และรับรู้การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้อื่นตามสัดส่วนของการดำเนินงานร่วมกันในนาม “กิจการร่วมค้าซีเอ็นเอ็นที” ในงบการเงินรวม จำนวน 193.9 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 3,014.8 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ 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) บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 56.8 ล้านบาท

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

สำหรับปีบัญชี 2563 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 71.5 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อการซื้อเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ จำนวน 387.2 ล้านบาท (2) เงินสดรับคืนทุนจากการร่วมค้าจำนวน 51.0 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และเรือเดินทะเล จำนวน 145.8 ล้านบาท (4) เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า จำนวน 26.4 ล้านบาท และ (5) เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 88.0 ล้านบาท (6) เงินสดจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 4.5 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชี 2561 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ 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 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ 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

สำหรับปีบัญชี 2563 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 1,639.8 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 582.5 ล้านบาท เพื่อการลงทุนขยายกองเรือ (2) มีการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1,424.9 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่ายจำนวน 625.9 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 211.1 ล้านบาท (5) เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อยให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 39.6 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 1.19 เท่า 0.92 เท่า และ 1.32 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 1.11 เท่า 0.84 เท่า และ 1.24 เท่า ตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและต่ำกว่า 1.0 เนื่องจาก 1) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ติดลบ 4 – 8 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 21 - 26 วัน มีระยะเวลาขายเฉลี่ย 12 – 16 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 40 – 47 วัน และ 2) บริษัทฯ ขยายกองเรือเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหลัก ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระหนี้ 1 ปี ซึ่งถูกจัดอยู่ในประเภทบัญชีหนี้สินหมุนเวียน

ในขณะที่ปี 2562 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อกิจการของบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพิ่มเติมอีกร้อยละ 10 ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการนำเงินสดจ่ายลงทุนในการขยายกองเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ลำ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น และชำระหนี้เงินกู้ตามงวดการชำระ จึงทำให้เงินสดลดลงจากปี 2561

ในขณะที่ปี 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการนำเงินสดจ่ายลงทุนในการขยายกองเรือเพียง 1 ลำและผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นมากของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSI จึงทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2562

### อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไร

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

สำหรับปีบัญชี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 41.5 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 โดยสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU เพิ่มขึ้นจากการที่เรือให้บริการเต็มประสิทธิภาพ และบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาขอปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้า



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

สำหรับปีบัญชี 2563 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 28.7 เพิ่มขึ้นจากจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2562 อย่างมีนัยสำคัญ โดยสาเหตุหลักมาจากความสำเร็จในการขายกองเรือขนส่งและจัดเก็บ FSU และความสำเร็จในการเจรจาขอปรับอัตราค่าบริการกับลูกค้า ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 11.20 ร้อยละ 15.15 และร้อยละ 20.8 ตามลำดับ สำหรับ ปี 2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น (2) บริษัทฯ มีผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียของบริษัทฯ ใหญ่ใน บริษัทฯ ย่อยจากการเข้าซื้อหุ้นบริษัท บิ๊กซี จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 10 จำนวน 210.9 ล้านบาท และ (3) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จำนวน 519.7 ล้านบาท สำหรับ ปี 2563 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น และ (2) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จำนวน 625.9 ล้านบาท

#### **อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 6.95 ร้อยละ 9.40 และร้อยละ 12.74 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ ร้อยละ 18.64 ร้อยละ 21.10 และร้อยละ 25.99 ตามลำดับ

สำหรับปี 2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปี 2563 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

#### **อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.58 เท่า 0.84 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เท่ากับ 0.47 เท่า 0.69 เท่า และ 0.51 เท่า ตามลำดับ

สำหรับปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เป็น 0.84 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 0.69 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมจากธนาคารเพื่อสนับสนุนการลงทุนในธุรกิจขนส่งและจัดเก็บ FSU และธุรกิจเรือขนส่งฯ ในประเทศ ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 0.68 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debts to Equity Ratio) ลดลงเป็น 0.51 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่ลดลง เนื่องจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืม และบริษัทฯ ยังไม่ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อลงทุนในธุรกิจ ตามที่กล่าวข้างต้น



สำหรับปีบัญชี 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.30 เท่า 0.35 เท่า และ 1.07 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ต่ำกว่า 1.0 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในช่วงการลงทุนขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในกองเรือเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้บริการเรือขนส่งและจัดเก็บซึ่งสูงขึ้นมาก นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังลงทุนเพื่อซื้อส่วนได้เสียในบริษัทย่อย และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มเติม โดยบริษัทฯ มีภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวจำนวน 1,842.60 ล้านบาท 3,476.4 ล้านบาท และ 387.2 ล้านบาท ในปี 2561 2562 และปี 2563 ตามลำดับ (หากไม่รวมภาระเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน สำหรับปี 2561 2562 และปี 2563 จะเท่ากับ 0.60 เท่า 0.93 เท่า และ 1.25 เท่า ตามลำดับ)