



วันที่ 13 สิงหาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงภาพรวมการดำเนินงานและการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	งวด 6 เดือน	งวด 6 เดือน
	1/2562	2/2562	2/2561	2562	2561
รายได้จากการให้บริการ	185.73	181.20	170.08	366.93	338.81
ต้นทุนจากการขนส่ง	(135.28)	(137.46)	(131.19)	(272.75)	(265.57)
กำไรขั้นต้น	50.45	43.73	38.89	94.18	73.24
รายได้อื่น	0.58	0.11	0.45	0.69	1.05
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(12.61)	(13.51)	(11.10)	(26.11)	(21.25)
ต้นทุนทางการเงิน	(12.19)	(12.63)	(10.16)	(24.82)	(20.18)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.81)	(0.62)	(1.94)	(3.43)	(2.40)
กำไรสุทธิ	23.42	17.09	16.13	40.51	30.46
EBITDA	62.91	57.58	54.42	120.49	104.93
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.16%	24.14%	22.86%	25.67%	21.62%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.57%	9.42%	9.46%	11.02%	8.96%
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.04	0.03	0.03	0.06	0.09

➤ รายได้

รายได้จากการให้บริการ

ในงวดไตรมาส 2/2562 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 181.20 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการในประเทศเท่ากับ 137.62 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการต่างประเทศเท่ากับ 39.30 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการอื่นเท่ากับ 4.28 ล้านบาท



#### รายได้จากการให้บริการในประเทศ

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 รายได้จากการให้บริการในประเทศเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 13.61 เป็นเท่ากับ 137.62 ล้านบาท โดยมีเหตุผลหลักมาจากการที่บริษัทลงทุนซื้อเรือ วี.แอล.20 ที่มีความสามารถในการขนส่งเท่ากับ 5,439 ตบ.ม.ต่อเที่ยว และเริ่มให้บริการขนส่งน้ำมันดิบในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขนส่งน้ำมันดิบที่เพิ่มมากขึ้น

#### รายได้จากการให้บริการต่างประเทศ

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 รายได้จากการให้บริการต่างประเทศหดตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 18.57 เป็นเท่ากับ 39.30 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากการนำเรือลำหนึ่งทั้งหมดสัญญาเมื่อเดือนกรกฎาคม 2561 ให้บริการกับลูกค้าต่างประเทศกลับไปวิ่งให้กับลูกค้าในประเทศ อีกทั้งเรือลำหนึ่งที่ให้บริการแก่ลูกค้าต่างประเทศได้เข้าอู่แห้ง (Dry Docking) ซึ่งเป็นไปตามแผนการซ่อมบำรุงของบริษัทและภายใต้ข้อบังคับสากล

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 เท่ากับ 0.11 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

#### ➤ ต้นทุนจากการขนส่ง

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 ต้นทุนจากการขนส่งเท่ากับ 137.46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 4.78 ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนคงที่และค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นต้นทุนผันแปรที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อเรือลำใหม่ จำนวน 2 ลำคือวี.แอล.20 และวี.แอล.21 ที่มีน้ำหนักบรรทุกเรือรวม 11,254 Deadweight Tonnage (D.W.T) และเนื่องจากด้วยขนาดกองเรือที่ใหญ่ขึ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องใช้บุคลากรบนเรือที่เพิ่มขึ้น

#### ➤ กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นเท่ากับ 43.73 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 22.86 ในงวดไตรมาส 2 ปี 2561 เป็นเท่ากับร้อยละ 24.14 ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 เนื่องจากรายได้จากการบริการรวมที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนคงที่จากการขนส่งในสัดส่วนที่น้อยลง

#### ➤ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 เท่ากับ 13.51 ล้านบาท สูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 11.10 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งการนำพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานได้ลงราชกิจจานุเบกษาแล้ว เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 โดยกำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน มาปรับใช้ซึ่งมีผลกระทบให้บริษัทรับรู้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 0.93



ล้านบาท บริษัทบันทึกผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับไตรมาสปัจจุบัน

➤ **ต้นทุนทางการเงิน**

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 12.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนซื้อเรือ วี.แอล.20 ในช่วงปลายปี 2561 และเรือ วี.แอล.21 ในช่วงต้นปี 2562

➤ **ค่าใช้จ่ายภาษี**

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 0.62 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 0.34 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในการให้บริการขนส่งในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 บริษัทมีเรือที่ให้บริการและได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนเต็มไตรมาสจำนวน 9 ลำ และเรือที่หมดอายุการรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนตั้งแต่ต้นปีจำนวน 4 ลำ อีกทั้งบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้อีกด้วย

➤ **กำไรสุทธิ**

ในงวดไตรมาส 2 ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 17.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.42 ซึ่งไม่แตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการให้บริการในประเทศที่เติบโตขึ้นประกอบกับบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นเช่นกัน

2. งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562





➤ สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,895.37 ล้านบาท โดยบริษัทมีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 1,424.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์คือ เรือ วี.แอล. 21 ที่มีขนาด 5,676 DWT มาเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าต่างประเทศ และมีสินทรัพย์ระหว่างทำสำหรับการต่อเรือลำใหม่ที่มีขนาด 3,000 DWT ซึ่งแสดงไว้ภายใต้ "เรือขนส่งและอุปกรณ์" อีกทั้งบริษัทได้รับชำระเงินค้ำประกันจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปด้วย

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	30 มิถุนายน 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	289.84	48.59	496.47%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	73.11	84.26	(13.23%)
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือขนส่ง	21.95	18.92	16.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.07	0.45	(84.10%)
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	384.97	152.22	152.91%
เรือขนส่งและอุปกรณ์	1,508.35	1,269.56	18.81%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.99	2.18	(8.59%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.06	0.04	56.87%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,510.40	1,271.78	18.76%
สินทรัพย์รวม	1,895.37	1,424.00	33.10%

➤ หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,110.25 ล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 1,010.98 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาลงทุนซื้อเรือ วี.แอล. 21 และต่อเรือลำใหม่ เพื่อนำมาประกอบธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินและปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเกี่ยวกับสถาบันการเงินได้ครบถ้วน



หน่วย : ล้านบาท

หนี้สิน	30 มิถุนายน	31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง
	2562	2561	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	80.00	(100.00%)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	68.15	64.09	6.33%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.95	0.25	279.61%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	148.70	123.45	20.46%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.36	1.91	23.32%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.60	0.69	(12.88%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	220.76	270.39	(18.36%)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.01	0.45	348.15%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	872.02	726.32	20.06%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10.69	10.18	5.02%
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.78	3.65	31.16%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	889.50	740.59	20.11%
หนี้สินรวม	1,110.25	1,010.98	9.82%

➤ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 785.12 ล้านบาท โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 413.02 บาท จากการที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 200,000,000 หุ้น โดยการขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองในราคาหุ้นละ 1.75 บาท บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวน 350 ล้านบาทและบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 18.41 ล้านบาท แสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้รับจากผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 231.59 ล้านบาท



หน่วย : ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น	30 มิถุนายน	31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง %
	2562	2561	
ทุนจดทะเบียน : 800,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	400.00	400.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400.00	300.00	33.33%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	231.59	-	100.00%
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	13.52	13.52	-
กำไรสะสม-สำรองตามกฎหมาย	13.05	13.05	-
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	126.95	86.44	46.86%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	785.12	413.02	90.09%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,895.37	1,424.00	33.10%

### 3. กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

กระแสเงินสด	30 มิถุนายน	30 มิถุนายน	เพิ่ม (ลด)	เพิ่ม (ลด) %
	2562	2561		
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	112.59	115.44	(2.84)	(2.46%)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(268.26)	(21.89)	(246.38)	1125.67%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	397.80	(137.37)	535.17	(389.58%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	242.13	(43.82)	285.95	(652.51%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	48.59	104.92	(56.32)	(53.68%)
ปรับปรุงกำไร (ขาดทุน) จากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ	(0.88)	(0.19)	(0.69)	358.86%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 มิถุนายน	289.84	60.90	228.94	375.91%

งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 228.94 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อนหรือคิดเป็นร้อยละ 375.91 เนื่องจากบริษัทได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาลงทุนซื้อเรือ วี.แอล. 21 และต่อเรือลำใหม่ เพื่อนำมาประกอบธุรกิจ และเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไป



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2562	สิ้นปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) : เท่า	1.41	2.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) : %	4.88	4.37
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) : %	13.52	12.92

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

  
(นางชุตติภา กลิ่นสุวรรณ)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร