

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ประจำปี 2558

บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการจัดการระบบโลจิสติกส์ (Logistics Provider) โดยเริ่มต้นประกอบธุรกิจบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศตั้งแต่ปี 2539 และมีการขยายสู่ธุรกิจบริการขนส่งในประเทศด้วยรถบรรทุกหัวลาก-หางลากในปี 2554 เพื่อให้บริการอย่างครบวงจรมากขึ้น

ประเภทการให้บริการ	2556		2557		2558	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ – ไม่รวมโครงการพิเศษ						
-ทางเรือ	752.81	81.01	774.88	84.65	952.82	88.66
-ทางอากาศและบริการอื่นๆ	13.28	1.43	15.30	1.67	12.07	1.13
รวมบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ – ไม่รวมโครงการพิเศษ	766.09	82.44	790.18	86.32	964.89	89.79
บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ –โครงการพิเศษ**	45.29	4.88	-	-	-	-
รวมบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ	811.38	87.32	790.17	86.32	964.89	89.79
บริการขนส่งในประเทศ	117.87	12.68	125.24	13.68	109.73	10.21
รายได้จากการให้บริการรวม	929.25	100	915.41	100	1,074.62	100

หมายเหตุ ** หมายถึง งานจากลูกค้าในต่างประเทศรายหนึ่งซึ่งมีลักษณะเป็นงานโครงการในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 โดยเป็นงานโครงการจากพันธมิตรในต่างประเทศซึ่งไม่มีความชำนาญในการขนย้ายสินค้าผ่านประเทศไทย

[ข้อ 1.1] เมื่อเดือนมีนาคม 2558 ที่ผ่านมา บริษัทฯได้เปิดให้บริการขนส่งสินค้าจากท่าเรือระนองไปท่าเรืออย่างกึ่งประเทศเมียนมาร์ เนื่องจากเล็งเห็นว่า จุดดังกล่าวเป็นประตูสำคัญที่จะเชื่อมต่อการขนส่งทางทะเลไปยังประเทศอื่นๆในฝั่งทะเลอันดามัน โดยเฉพาะเมียนมาร์ ซึ่งยังไม่มีผู้ให้บริการในขณะนั้น บริษัทฯจึงมีเป้าหมายที่จะพัฒนาให้จุดดังกล่าวเป็นศูนย์กลางในการเชื่อมต่อการขนส่งทางทะเลให้กับลูกค้า ซึ่งจะสามารถลดต้นทุน และระยะเวลาการขนส่งสินค้าได้เป็นอย่างดี ก่อให้เกิดประโยชน์แก่ประเทศในหลายๆด้าน ทั้งการจ้างงาน การขยายตัว การส่งออก และการเติบโตทางเศรษฐกิจ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังเริ่มดำเนินงานได้เพียงเดือนกว่า บริษัทฯประสบปัญหาความไม่แน่นอนและการเปลี่ยนแปลงนโยบายการนำสินค้าออกจากท่าเรือ รวมถึงการตรวจเช็คตู้สินค้า ซึ่งส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการจัดส่งสินค้าของลูกค้า ปัญหาดังกล่าวเป็นปัญหาจากปัจจัยภายนอก แต่ได้ส่งผลกระทบต่อลูกค้าของบริษัทฯที่จะใช้บริการเริ่มยกเลิกการจ้าง บริษัทฯจึงมีต้นทุนการดำเนินการที่สูงขึ้นกว่าค่าใช้จ่ายและรายได้ บริษัทฯพิจารณาแล้วเห็นว่าปัญหาดังกล่าว จะทำให้เกิดผลขาดทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการไม่มีลูกค้าใช้บริการ การดำเนินการต่อไปอาจส่งผลขาดทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บริษัทฯจึงได้หยุดให้บริการการดำเนินงานในเดือนกรกฎาคม 2558 เพื่อจำกัดขอบเขตความเสียหายไม่ให้เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในส่วนนี้

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในรอบปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 929.25 ล้านบาทในปี 2556 และ 915.41 ล้านบาท ในปี 2557 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,074.62 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งคิดเป็นการเติบโตในอัตราร้อยละ 17.39 แต่เนื่องจากสภาวะความไม่มั่นคงทางการเมือง การชะลอตัวของการส่งออกข้าว และปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจึงส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จาก 929.25 ล้านบาท เป็น 915.41 ล้านบาท ในปี 2557 สำหรับรายได้ในปี 2558 เพิ่มขึ้น เนื่องจากนโยบายการขยายขอบเขตการให้บริการที่หลากหลายและครอบคลุมเพื่อมุ่งสู่เป้าหมายในการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์แบบครบวงจรของบริษัท และบริษัทมีรายได้จากโครงการขนส่งสินค้าทางเรือจากท่าเรือระนองไปยังเมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมาร์ ซึ่งในปี 2557 บริษัทไม่มีรายได้ในส่วนนี้

รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการขนส่งระหว่างประเทศมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการนำเสนอบริการที่ต่อเนื่องมากขึ้นและครบวงจรมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีการให้บริการขนส่งในประเทศที่ครอบคลุมหลายจุดบริการ ซึ่งส่งผลให้กลุ่มลูกค้าเดิมของบริษัทสามารถใช้บริการของบริษัทได้มากขึ้น และการขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น

สำหรับรายได้จากธุรกิจขนส่งสินค้าในประเทศด้วยรถบรรทุกหัวลาก-หางลากในปี 2558 มียอดรายได้ลดลง 15.53 ล้านบาท จากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 12.39 เนื่องจากบริษัทฯ ได้บริหารจัดการรถหัวลากบางส่วนเพื่อไปสนับสนุนในงานท่าเรือระนองส่งผลให้งานบริการที่รับงานจากบุคคลภายนอกลดลงไปจากเดิมไป ดังนั้นจึงส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากธุรกิจบริหารจัดการขนส่งระหว่างประเทศเป็นหลัก

บริษัทมีการรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบบริการให้แก่ลูกค้า โดยในการให้บริการจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ บริษัทจะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบใบตราส่ง (Bill of Lading/Air Way Bill) ให้แก่ลูกค้า สำหรับการให้บริการขนส่งในประเทศ บริษัทจะรับรู้รายได้เมื่อรถบรรทุกของบริษัทมีการส่งมอบสินค้าให้แก่ผู้รับที่จุดหมายปลายทาง

ในการรับรู้รายได้ของบริษัทนั้น จะรับรู้จำนวนเต็มทั้งจำนวนที่ได้รับจากลูกค้า ดังนั้น รายได้ค่าบริการของบริษัทตามงบการเงินจึงประกอบด้วยต้นทุนค่าระวางรวมถึงต้นทุนการให้บริการอื่นๆ ที่บริษัทได้จ่ายไปก่อนแล้วและอัตรากำไรที่บริษัทคิดจากลูกค้า (Cost Plus) รวมอยู่ในรายได้ค่าบริการดังกล่าว ซึ่งต้นทุนค่าระวางและต้นทุนการให้บริการต่าง ๆ นั้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75-85 ของรายได้จากการให้บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ หรือคิดเป็นร้อยละ 65-75 ของรายได้จากการให้บริการรวมของบริษัท

ต้นทุนหลักในการให้บริการของบริษัทสำหรับธุรกิจจัดการขนส่งระหว่างประเทศ ได้แก่ ต้นทุนค่าระวางและค่าส่วนแบ่งรายได้ที่จ่ายคืนให้แก่ลูกค้า ส่วนต้นทุนหลักของธุรกิจบริการขนส่งในประเทศ ได้แก่ ต้นทุนค่าน้ำมัน ในการกำหนดค่าบริการกับลูกค้า นั้น บริษัทจะใช้วิธีอัตราต้นทุนบวกกำไร ซึ่งการที่บริษัทมีการจองระวางเรือหรือเครื่องบินอย่างสม่ำเสมอ ทำให้สามารถเจรจากับผู้ให้บริการขนส่งในการขอกำหนดราคาค่าระวางล่วงหน้า โดยระยะที่บริษัทจองระวางเรือหรือเครื่องบินกับระยะเวลาที่ลูกค้าตกลงอัตราค่าบริการกับบริษัทนั้น มีช่วงระยะเวลาห่างกันประมาณ 1-7 วัน ส่งผลให้บริษัทสามารถกำหนดอัตราค่าบริการที่สะท้อนต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าระวางในแต่ละช่วงเวลาได้ สำหรับค่าบริการขนส่งในประเทศ บริษัทใช้วิธีการกำหนดราคาแบบต้นทุนบวกอัตรากำไรและมีการกำหนดอัตราค่าบริการในลักษณะของขั้นบันไดซึ่งอัตราค่าบริการจะแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักของการขนส่งในประเทศ ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันลงได้

กลุ่มธุรกิจ	อัตรากำไรขั้นต้น		
	2556	2557	2558
บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ	19%-22%	15% - 22%	13% - 23%
บริการขนส่งในประเทศ	22%-25%	19% - 27%	11% - 22%
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	21.20%	17.03%	14.47%
อัตรากำไรขั้นต้น-ไม่รวมงานโครงการ	19.59%	17.03%	14.47%

กำไรขั้นต้นของบริษัทเท่ากับ 196.99 ล้านบาท 162.11 ล้านบาท และ 155.46 ล้านบาท ในปี 2556, 2557 และ 2558 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.20 ร้อยละ 17.03 และ ร้อยละ 14.47 ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2557 มาจากการที่ในปี 2556 บริษัทได้รับงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงซึ่งได้แก่ งานโครงการจากลูกค้าต่างประเทศ 1 รายในการให้บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ และได้รับงานขนส่งใน

ประเทศที่ต้องใช้ความชำนาญและความระมัดระวังเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากสภาวะความไม่มั่นคงทางการเมืองทำให้โครงการพิเศษดังกล่าวชะงักงันในปี 2557 ประกอบกับจากการมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าโดยการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่มีการเพิ่มปริมาณการใช้บริการกับบริษัทหรือมีการใช้บริการหลาย ๆ ประเภทของบริษัทแบบครบวงจร เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทได้นำเสนอคุณภาพบริการแก่ลูกค้าในส่วนที่ยังไม่เคยใช้บริการด้านอื่น ๆ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2558 ที่ลดลงจากปี 2557 มีสาเหตุหลักๆมาจากการขาดทุนจากการให้บริการขนส่งสินค้าจากท่าเรือระนองไปยังเมืองย่างกุ้งประเทศเมียนมาร์เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภูมิภาคยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับการแข่งขันทางด้านราคาเพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทไม่รักษาระดับอัตรากำไรได้ตามที่กำหนดไว้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2557

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 41.62 ล้านบาท 19.71 ล้านบาท ส่วนในปี 2558 มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 80.60 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.45 ร้อยละ 2.14 และมีอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 7.50 ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทได้รับงานโครงการต่างประเทศ 1 โครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ประกอบกับการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับในปี 2556 โดยเป็นผลจากการที่กลุ่มลูกค้าของบริษัทหันมาใช้บริการต่อเนื่องมากขึ้น ประกอบกับไม่ได้รับงานโครงการต่างประเทศที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเนื่องจากความไม่สงบทางการเมือง ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว ส่วนในปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ มีสาเหตุหลักๆมาจากการขาดทุนจากการให้บริการขนส่งสินค้าจากท่าเรือระนองไปยังเมืองย่างกุ้งประเทศเมียนมาร์เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภูมิภาคยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับการแข่งขันทางด้านราคาเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทไม่รักษาระดับอัตรากำไรได้ตามที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากการขยายการให้บริการในเส้นทางดังกล่าว รวมถึงการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศซึ่งยังอยู่ในระยะเริ่มต้นของการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากปี 2557 จากสถาบันการเงินไว้เพื่อรองรับในเรื่องนี้ไว้แล้ว ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ดี อีกทั้งบริษัทฯ มีขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินประกันจากงานท่าเรือระนองจำนวน 18.49 ล้านบาท [ข้อ 1.6] เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้ทำสัญญาฉบับกับบริษัท ทราเวลล์ออฟฟิศ โลจิสติกส์ จำกัด

ในการดำเนินธุรกิจเดินเรือจากท่าเรือระนองไปยังท่าเรืออย่างกึ่งประเทศเมียนมาร์เป็นระยะเวลา 1 ปี โดยวางเงินประกันความเสี่ยงไว้จำนวน 550,000 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น เมื่อบริษัทยกเลิกสัญญาที่กำหนดทำให้อุทธรณ์เงินประกันดังกล่าว ประกอบกับบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 32.75 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในปี 2558

อย่างไรก็ตามในส่วนของบริษัทย่อยที่ประเทศสิงคโปร์ในปี 2558 มีผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ 1.98 ล้านบาทซึ่งเริ่มประกอบการในช่วงปลายปี 2557 เป็นต้นมา

- ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

- 1) รัฐบาลไทย ได้มีการประกาศแผนการลงทุน เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคม และด้าน โลจิสติกส์ อย่างชัดเจน โดยมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ครอบคลุมทั้งการขนส่งทางถนน ระบบราง การขนส่งทางน้ำ และทางอากาศ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคธุรกิจโลจิสติกส์ รวมทั้งบริษัทด้วย
- 2) การเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 ส่งผลให้การค้าขาย และการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสที่ดีให้กับบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ ในการสร้างผลประกอบการที่ดีตามไปด้วย

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 35-40 โดยมี ส่วนประกอบหลักได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-65 ของสินทรัพย์รวม โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ ที่ดิน อาคาร ยานพาหนะและอุปกรณ์ สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 459.83 ล้านบาท เป็น 533.93 ล้านบาท และ 594.65 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และ ปี 2558 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 ได้แก่ เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป การลงทุนในทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างส่งผลให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศ ส่วนสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2558 ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งในปี 2558 บริษัทได้ทำการซื้อรถหauledเพิ่มขึ้นจำนวน 15 คัน ประกอบกับมีลูกหนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เช่นกัน

ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นจำนวน 36.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.81 สาเหตุหลักๆ เนื่องจากการซื้อรถหauledเพิ่มขึ้นจำนวน 15 คัน มูลค่าประมาณ 38.59 ล้านบาท โดยใช้วิธีการลีสซิ่งทั้งจำนวน ซึ่งส่งผลให้หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นตามไปด้วยซึ่งสัมพันธ์กัน

หนี้สินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70-85 โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนคิดเป็น สัดส่วนประมาณร้อยละ 15-30 ของหนี้สินรวม โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน หนี้สินรวมของบริษัทลดลงจาก 296.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 208.72 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยสาเหตุหลัก ได้แก่ การนำเงินสดที่ได้รับการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปบางส่วนชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการลดลงของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเนื่องจากการชำระเงินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินตามระยะเวลาประกอบกับการไม่ได้เช่าซื้อสินทรัพย์ที่หมดสัญญาแล้วเพิ่มเติมในปี 2557 ส่วนในปี 2558 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน

150.43 ล้านบาทเป็น 359.15 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักๆ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินเพื่อไปลงทุนในโครงการท่าเรือระนองซึ่งมีผลขาดทุนเกิดขึ้น และเจ้าหนี้การค้างเพิ่มขึ้น จากการขยายธุรกิจที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กัน

- ภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล
 - 1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่และสัญญาบริการกับบุคคลภายนอกหลายแห่ง โดยมีระยะเวลาเช่าตั้งแต่ 1 - 3 ปี และสามารถต่ออายุได้ บริษัทฯ มีข้อผูกมัดที่จะจ่ายค่าเช่าและค่าบริการรวมตามสัญญาเดือนละ 662,685.37 บาท
 - 2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีภาระผูกพันในการให้ธนาคารภายในประเทศ ออกหนังสือค้ำประกัน จำนวน 1.53 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 163.25 ล้านบาท 325.20 ล้านบาท และ 235.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากปี 2556 เกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นในปี และการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป ส่วนในปี 2558 ที่ลดลงจากปี 2557 หลักๆ เกิดจากผลประกอบการที่มีขาดทุนสุทธิในปี 2558 จำนวน 80.60 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสำหรับผลประกอบการประจำปี 2556 2557 และ 2558 เป็นจำนวนเงิน 15.00 ล้านบาท 25.00 ล้านบาท และ 10 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กระแสเงินสด	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 58
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	41.62	25.71	(78.95)
เงินสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	46.51	86.46	(48.20)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(6.88)	(124.80)	(28.00)
เงินสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	11.24	54.15	60.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	50.87	15.82	(15.45)

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 15.45 ล้านบาทเป็นผลมาจากสาเหตุหลักๆ ดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนลดลง 48.20 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการหลัก คือ ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 78.95 ล้านบาท ประกอบกับมีลูกหนี้การค้าค้างชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 60.15 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนงานเพิ่มขึ้นใหม่ในแผนกบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจเกี่ยวกับ การให้บริการจัดหาตู้คอนเทนเนอร์ขนส่งสินค้า (Ship Own Container : SOC) โดยทางบริษัทฯ จะให้บริการจัดหาตู้คอนเทนเนอร์เปล่าให้กับลูกค้า เพื่อนำไปใช้ในการบรรจุสินค้าของตนเองโดยไม่ต้องรอตู้คอนเทนเนอร์จากสายเรือ และในบางสายเรือที่ไม่มีตู้คอนเทนเนอร์ให้บริการลูกค้า บริษัทฯ ก็จะไปจัดหาตู้คอนเทนเนอร์ให้แทน เพื่อให้ลูกค้าได้ใช้บริการตู้คอนเทนเนอร์ในการบรรจุสินค้า ซึ่งส่งผลให้มีขายเพิ่มขึ้นและมีผลทำให้ยอดลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งสัมพันธ์กัน แต่ทั้งนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นการค้าก็มียอดค้างชำระเพิ่มขึ้นเช่นกัน จำนวน 32.59 ล้านบาท

ซึ่งก็สัมพันธ์กันกับการที่บริษัทมีงานเพิ่มขึ้นเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น ต้นทุนก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้เจ้าหนี้คงค้างก็เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 ลดลง 48.20 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 28.00 ล้านบาท เกิดจากรายการหลักคือ การซื้อที่ดินเพิ่มเติม การลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง ยานพาหนะ และอุปกรณ์ต่างๆจำนวน 24.44 ล้านบาท อีกทั้งเงินสดใช้ไปในรายการเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 3.22 ล้านบาท ทั้งนี้การซื้อทรัพย์สินดังกล่าวไม่มีผลกระทบกับฐานะการเงินของบริษัทแต่อย่างใด
3. กระแสเงินสดจากการกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 60.37 ล้านบาท เกิดจากรายการหลัก คือ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 107.11 ล้านบาท ที่ใช้ไปในการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียนกับโครงการท่าเรือระนอง โดยในปี 2557 บริษัทมียอดวงเงินทั้งเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 259 ล้านบาท แต่ในปี 2558 บริษัทได้รับวงเงินเพิ่มขึ้นจากสถาบันการเงินรายใหม่ให้สินเชื่อกับบริษัท ทำให้ในปี 2558 มียอดวงเงินทั้งเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 360 ล้านบาท แต่ทั้งนี้ก็มียอดลดลงจากการลดลงของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 32.80 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 10 ล้านบาท
 - แหล่งที่มาของเงินทุน
 - ณ 31 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมระยะสั้น แบ่งออกเป็น
 - 1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร มีวงเงิน 60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีวงเงินกู้ยืมคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ 60 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท
 - 2) ตั๋วสัญญาใช้เงิน มีวงเงิน 300 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีวงเงินตั๋วสัญญาใช้เงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ 110.18 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท และเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมในการขยายธุรกิจ โดยลักษณะการกู้ยืมจะเป็นการออกตั๋วสัญญาใช้เงินตามจำนวนเงินที่ต้องการจะใช้ ซึ่งมีเวลาคงเหลือกำหนดชำระ 1 – 3 เดือนหลังจากวันที่ออกตั๋วสัญญาใช้เงินแล้ว
 - การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ

ในการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน บริษัทไม่มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.91 เท่า 1.04 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องมาจากการระดมทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปในเดือนพฤศจิกายน 2557 ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 ส่วนในปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2557 อย่างมาก เนื่องจาก บริษัทมีหนี้สินจากเงิน เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 107.11 ล้านบาท ที่ใช้ไปในการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียนกับโครงการท่าเรือระนอง ซึ่งเกิดผลขาดทุนขึ้น

บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 52.12 วัน 48.06 วัน และ 56.58 วัน สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงในปี 2557 เป็นผลจากนโยบายการบริหารจัดการ ทำให้ยอดขายมี

การกระจายตัว ไม่ได้กระจุกตัวอยู่ในช่วงปลายปี ส่วนในปี 2558 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ประมาณ 8 วัน เนื่องจากมียอดขายในช่วงปลายปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯมีส่วนงานเพิ่มขึ้นใหม่ในแผนกบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศซึ่งส่งผลให้มีขายเพิ่มขึ้นและมีผลทำให้ยอดลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งสัมพันธ์กัน ทั้งนี้ระยะเวลาการเก็บหนี้ก็ยังอยู่ในแนวนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัท ที่บริษัทกำหนดไว้คือมีระยะเวลาไม่เกิน 60 วัน

โดยที่ คุณภาพของลูกหนี้ การวิเคราะห์อายุลูกหนี้ การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นดังนี้

ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 154.18 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 7.72 ล้านบาท ลดลงสุทธิจากปี 2557 เป็นจำนวน 2.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.54 ส่วนหนึ่งเนื่องจากได้รับชำระหนี้ที่ค้างชำระนานจากลูกหนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สำหรับลูกหนี้การค้าที่มีอายุลูกหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 9.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 0.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.83 เนื่องจากยังไม่รับชำระหนี้ที่ค้างชำระเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้บางราย

(หน่วย : บาท)

อายุลูกหนี้	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2558	2557	2558	2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	79,860,788.40	52,322,338.54	76,128,364.67	52,307,510.14
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	53,527,779.79	39,109,949.76	49,984,021.37	39,109,949.76
ค้างชำระ 3 – 6 เดือน	3,779,940.37	1,282,872.11	3,270,648.71	1,282,872.11
ค้างชำระ 6 – 12 เดือน	7,931,846.77	209,644.31	7,931,846.77	209,644.31
ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	9,085,518.37	9,965,863.43	9,085,518.37	9,965,863.43
รวม	154,185,873.70	102,890,668.15	146,400,399.89	102,875,839.75
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(7,729,590.42)	(9,985,845.29)	(7,729,590.42)	(9,985,845.29)
สุทธิ	146,456,283.28	92,904,822.86	138,670,809.47	92,889,994.46

ทั้งนี้ บริษัทฯมีนโยบายตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ที่ลูกหนี้รายนั้น ๆ ไม่มีการติดต่อกับบริษัทอีกต่อไป และค้างชำระมากกว่า 181 วัน (กรณีมีลูกหนี้การค้าคงเหลือมากกว่าจำนวนการชำระหนี้ในรายเดียวกันจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้การค้าหลังหักลบด้วยยอดเจ้าหนี้การค้า)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน ณ สิ้นปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.82 เท่า 0.64 เท่า และ 1.52 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เนื่องมาจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเนื่องจากการชำระคืนจำนวน 85.50 ล้านบาท ประกอบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการระดมทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป และกำไรในปี 2557 สำหรับในปี 2558 มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจาก ในส่วนของผู้ถือหุ้นมียอดลดลง 89.70 ล้านบาท จากผลประกอบการที่มีผลขาดทุน 80.60 ล้านบาทเป็นหลัก ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นในปี 2558 เป็น 1.52 เท่า

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 29.22% 8.07% และ ติดลบ 35.45% เนื่องจาก ในปี 2557 การเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปที่กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์

และหนี้สินเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเป็นเหตุให้ในปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.07 ลดลงจากร้อยละ 29.22 ในปี 2556 สำหรับปี 2558 มีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบ เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในปี 2558 จำนวน 80.60 ล้านบาท