



บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน) AMA MARINE PUBLIC CO., LTD.

ทะเบียนเลขที่ 0107559000231

เลขที่ CS/EL/AMA012/2561

วันที่ 8 สิงหาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานรอบไตรมาส 2 ปี 2561
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2561

บทสรุปผู้บริหาร

- สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัท เอ เอ็ม เอ โลจิสติกส์ จำกัด ("บริษัทย่อย") มีรายได้จากการขนส่งเพิ่มขึ้น 104.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น 112.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.52 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง 8.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.28 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.10
- สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลง 12.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.34 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.49 โดยมีสาเหตุหลักจากน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าปรับราคาสูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการขยายการลงทุน และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ จำนวน 3,874.05 ล้านบาท เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 298.72 ล้านบาท มีหนี้สิน จำนวน 1,845.39 ล้านบาท เป็นหนี้สินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 440.26 ล้านบาท และมีส่วนของผู้อื้อหนี้ จำนวน 2,028.66 ล้านบาท

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2561	เพิ่ม (ลด) %YoY	เพิ่ม (ลด) %QoQ	ครึ่งแรก ปี 2560	ครึ่งแรก ปี 2561	เพิ่ม (ลด) %YoY
รายได้จากการขนส่ง	335.85	384.45	440.56	31.18%	14.59%	659.96	825.01	25.01%
กำไรขั้นต้น	87.90	64.69	79.74	(9.28%)	23.27%	177.35	144.43	(18.56%)
กำไร(ขาดทุน)จาก อัตราแลกเปลี่ยน	4.56	(5.01)	(4.42)	(196.91%)	(11.86%)	29.88	(9.43)	(131.56%)
กำไรสุทธิ	36.84	3.29	24.19	(34.34%)	634.25%	109.49	27.49	(74.90%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.17%	16.83%	18.10%			26.87%	17.51%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.97%	0.86%	5.49%			16.59%	3.33%	

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

- สหภาพยุโรป (อียู) เลื่อนการบังคับใช้กฎหมายพลังงานทดแทนจากปี 2564 เป็นภายในปี 2573 โดยเรียกร้องให้ประเทศสมาชิกอียูลดสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biofuels) และเชื้อเพลิงเหลวที่ผลิตจากน้ำมันปาล์มให้เป็นศูนย์ การส่งออกน้ำมันปาล์มไปยังยุโรปกำลังอยู่ในความเสี่ยง โดยอ้างว่าการปลูกปาล์มน้ำมันทำให้เกิดการตัดไม้ทำลายป่าและส่งผลกระทบต่อสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม
- จากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน รัฐบาลจีนขึ้นภาษีนำเข้า ร้อยละ 25 สำหรับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ รวม 659 รายการ รวมถึงถั่วเหลือง โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 6 กรกฎาคม 2561 ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อการนำเข้าน้ำมันปาล์มไปในประเทศจีน เนื่องจากน้ำมันปาล์มเป็นสินค้าทดแทนน้ำมันถั่วเหลือง ทั้งนี้ MIDF Research (สถาบันวิจัยในมาเลเซีย) คาดว่าปริมาณถั่วเหลืองที่ประเทศจีนจะเพิ่มการนำเข้าจากประเทศบราซิลน่าจะไม่เพียงพอที่จะชดเชยปริมาณถั่วเหลืองที่ลดลงจากประเทศสหรัฐอเมริกา
- การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท ด้วยบริษัทดำเนินงานในสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการกำหนดและชำระราคาซื้อและขายเกือบทั้งหมด ดังนั้น บริษัทจึงใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานในธุรกิจเดินเรือ และใช้สกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการนำเสนองบการเงิน ทั้งนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น จากไตรมาส 2 ปี 2560 ร้อยละ 6.94 โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ ไตรมาส 2 ปี 2561 นี้ อยู่ที่ 31.92 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- การเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท โดยในไตรมาส 2 ปี 2560 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ที่ 49.55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับราคาเฉลี่ยในไตรมาส 2 ปี 2561 ที่ 74.53 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 50.41 ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนในการให้บริการขนส่งสินค้าสูงขึ้น

บาทต่อดอลลาร์

ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



แหล่งที่มา: BOT, U.S. Energy Information Administration

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561

1) รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า

โครงสร้างรายได้	ไตรมาส 2 ปี 2560		ไตรมาส 2 ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางเรือ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	222.81	66.34	305.94	69.44
รายได้จากค่าเสียหายเวลา	9.60	2.86	17.35	3.94
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือ	232.41	69.20	323.29	73.38
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางรถ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	103.44	30.80	117.27	26.62
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางรถ	103.44	30.80	117.27	26.62
รวมรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า	335.85	100.00	440.56	100.00

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าจาก (1) การดำเนินธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือของบริษัท และ (2) การดำเนินธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางรถของบริษัทย่อย โดยในไตรมาส 2 ปี 2560 และไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งเป็นสัดส่วน ร้อยละ 69.20 และร้อยละ 30.80 และร้อยละ 73.38 และร้อยละ 26.62 ตามลำดับ

ไตรมาส 2 ปี 2561 รายได้
จากธุรกิจให้บริการขนส่ง
สินค้าเพิ่มขึ้น ร้อยละ 31.18
จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า จำนวน 440.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมัน และสารเคมี จากจำนวน 9 ลำ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 เป็น จำนวน 11 ลำ ในไตรมาสนี้ โดยมีน้ำหนักบรรทุกรวม 96,202 เมตริกตัน ขณะที่บริษัทย่อยเพิ่มจำนวนรถบรรทุกขนส่งน้ำมันจาก 125 คัน เป็น 150 คัน โดยมีปริมาณบรรทุกรวม 6.75 ล้านลิตร

ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีอัตราการใช้งานกองเรือเฉลี่ย (fleet utilization) ร้อยละ 97.35 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปี 2560 ที่ ร้อยละ 99.31 สำหรับเรือเอลิมาที่บริษัทได้ซื้อมาในเดือนมกราคม 2561 และออกให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2561 นั้น มีอัตราการใช้งานเฉลี่ย ตั้งแต่เริ่มให้บริการจนถึงสิ้นเดือนมิถุนายนที่ ร้อยละ 98.40

2) ต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้า จำนวน 360.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.52 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า (Forward) บางส่วน เพื่อควบคุมต้นทุนน้ำมันให้อยู่ในระดับที่จัดการได้

ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้าของบริษัท ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และ (3) ค่าเสื่อมราคา

3) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2 ปี 2560 และไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 87.90 ล้านบาท และ 79.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.17 และร้อยละ 18.10 ของรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าปรับสูงขึ้น

4) ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 11.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.14 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักจากค่านายหน้า (commission fee) ของบริษัท ที่สูงขึ้นตามปริมาณการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น

5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 19.43 ล้านบาท ลดลง 4.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.59 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารนี้ เป็นผลจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

6) ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการขยายการค้าเงินธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 20.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 57.35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อเรือบรรทุกน้ำมันและรถบรรทุกน้ำมัน

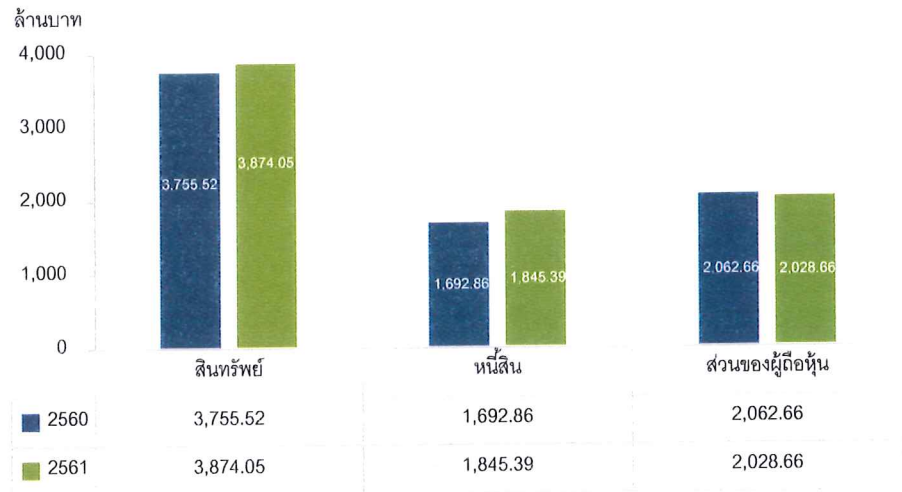
7) กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2560 และไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 36.84 ล้านบาท และ 24.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ร้อยละ 10.97 และร้อยละ 5.49 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงนี้ สาเหตุสำคัญเนื่องจาก (1) น้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้ามีการปรับราคาสูงขึ้น (2) การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4.42 ล้านบาท เทียบกับที่บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4.56 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และ (3) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน จากการขยายธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

ด้วยบริษัทดำเนินงานในสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ในการดำเนินงานในธุรกิจเดินเรือ บริษัทมีนโยบายในการคงเงินสดในสกุลเงินบาทให้น้อยที่สุด ในขณะที่ยังสามารถบริหารจัดการธุรกิจได้อย่างคล่องตัว เพื่อให้บริษัทได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนน้อยที่สุด

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561



1) สินทรัพย์รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ จำนวน 3,874.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.16 จากสิ้นปี 2560 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์นี้ เนื่องจากบริษัทซื้อเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี จำนวน 1 ลำ (เรือเอลิมา) ในไตรมาส 1 ปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 298.72 ล้านบาท

2) หนี้สินรวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 1,845.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.01 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อเรือบรรทุกน้ำมัน ในจำนวนนี้มีหนี้สินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 440.26 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินและปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินแต่ละรายได้ครบถ้วน

3) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

บริษัทจ่ายปันผลจากกำไร
สะสมของปี 2559-2560 เป็น
เงินสดและหุ้นปันผล

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,028.66 ล้านบาท ลดลง 34.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.65 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 129.48 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2561

กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2561	เพิ่ม (ลด)	เพิ่ม (ลด) %
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(25.57)	249.58	257.14	(1076.07%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(475.72)	(110.69)	365.02	(76.73%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(446.42)	(245.50)	200.92	(45.01%)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7.86)	(25.05)	(17.19)	218.70%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(955.56)	(131.67)	823.89	(86.22%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,241.83	432.36	(809.47)	(65.18%)
ปรับปรุงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.98	(1.97)	(2.95)	(301.02%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน	287.24	298.72	11.48	4.00%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวน 11.48 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดยกมา จำนวน 432.36 ล้านบาท และมีการปรับปรุงผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.97 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายงวด เท่ากับ 298.72 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560	ครึ่งแรก ปี 2561	เพิ่ม (ลด)
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.44	0.85	(0.59)
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.34	0.72	(0.62)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.79	14.52	(3.27)
จำนวนวันเฉลี่ยที่เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า (วัน)	21	25	4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.82	0.91	0.09
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.77	0.83	0.06
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	1.20	0.72	(0.48)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.18	6.99	(2.19)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	12.23	8.52	(3.71)

แนวโน้มธุรกิจ

ข้อมูลจาก IndexMundi คาดว่าปริมาณการนำเข้าน้ำมันปาล์มทั่วโลกในปี 2561 จะอยู่ที่ประมาณ 47.53 ล้านเมตริกตัน เพิ่มขึ้น 0.90 ล้านเมตริกตัน ร้อยละ 1.92 จากปีก่อนหน้า จากการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยประเทศอินเดีย จีน และบังคลาเทศ ซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้าน้ำมันปาล์มรายใหญ่ของโลก คาดว่าจะมีปริมาณการนำเข้าน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.43 ร้อยละ 9.38 และร้อยละ 3.12 ตามลำดับ จึงคาดว่าปริมาณการขนส่งสินค้าของบริษัทจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันปาล์มที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทกำหนดเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากการขนส่งในปี 2561 ที่ ร้อยละ 30 จากปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเจรจาปรับขึ้นค่าระวางขนส่งสินค้าในบางเส้นทาง โดยจะเริ่มปรับอัตราใหม่ในไตรมาส 3 ปี 2561

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน)



(นายพิศาล รัชกิจประการ)

กรรมการผู้จัดการ