



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

ทะเบียนเลขที่ 0107559000231

เลขที่ CS/EL/AMA001/2562

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2561

บทสรุปผู้บริหาร

ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางเรือ

บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มีรายได้เพิ่มขึ้น 189.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.30 จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ต้นทุนน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าได้ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง 113.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.30 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์ม รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก บริษัทจึงชะลอแผนการซื้อเรือบรรทุกน้ำมัน โดยซื้อเรือบรรทุกน้ำมันเพิ่ม 1 ลำ จากแผน 2 ลำ เพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการขนส่งสินค้า

ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางรถ

บริษัท เอ เอ็ม เอ โลจิสติกส์ จำกัด ("บริษัทย่อย") มีรายได้เพิ่มขึ้น 83.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.70 จากปีก่อนหน้า ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นนี้สอดคล้องกับแผนธุรกิจและปริมาณความต้องการในการขนส่งน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2561 มีปริมาณการขนส่งน้ำมันรวม 1,275.64 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 148.90 ล้านลิตร หรือร้อยละ 13.13 จากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทย่อยยังสามารถบริหารจัดการกองรถบรรทุกขนส่งน้ำมันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 17.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.87 จากปีก่อนหน้า

ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2560	ไตรมาส 3 ปี 2561	ไตรมาส 4 ปี 2561	เพิ่ม (ลด) %YoY	เพิ่ม (ลด) %QoQ	ปี 2560	ปี 2561	เพิ่ม (ลด) %YoY
รายได้จากการขนส่ง	454.44	451.03	497.93	9.57%	10.40%	1,500.65	1,773.97	18.21%
กำไรขั้นต้น	147.45	78.19	103.17	(30.03%)	31.95%	422.93	325.79	(22.97%)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1.57	(0.03)	(0.48)	(130.57%)	1,500.00%	39.38	(9.94)	(125.24%)
กำไรสุทธิ	89.59	21.67	40.36	(54.95%)	86.25%	253.15	89.52	(64.64%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.45%	17.34%	20.72%			28.18%	18.37%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	19.71%	4.81%	8.11%			16.87%	5.05%	
รายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือในสกุล เงินดอลลาร์สหรัฐ (งบเฉพาะกิจการ)	10.33	10.02	11.02	6.68%	9.98%	32.49	39.83	22.59%

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

- ปี 2562 สถานการณ์ราคาปาล์มตลาดโลกยังคงตกต่ำอย่างต่อเนื่องสาเหตุจากภาวะสต็อกน้ำมันปาล์มทั่วโลกเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มีการคาดการณ์ว่า การส่งออกน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของอินโดนีเซียจะเพิ่มขึ้น จากการยกเลิกภาษีส่งออกในอัตรา 50 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมตริกตัน ในขณะที่ คาดว่าอินเดียจะลดภาษีนำเข้า CPO และน้ำมันโอเลอินจากมาเลเซีย ตามข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างอินเดียและมาเลเซีย ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 31 ธันวาคม 2561
- กระทรวงพลังงานปรับเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซล (B100) ในน้ำมันดีเซลจากที่เฉลี่ยร้อยละ 6.6 เป็น ร้อยละ 6.8 โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 และหลังจากดำเนินการ 2 เดือน เพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซลเป็นเฉลี่ย ร้อยละ 6.9 ซึ่งจะช่วยให้ดูดซับสต็อกน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นเป็น 80,000 ตันต่อปี ทั้งนี้ ได้มีการหารือกับผู้ผลิตยานยนต์ที่จะเพิ่มส่วนผสม B100 ในดีเซลหมุนเร็ว B7 เพิ่มขึ้น แต่ต้องไม่เกิน ร้อยละ 7.0 ตามมาตรฐานยุโรป (EN 590)
- บริษัทใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสกุลเงินในการดำเนินธุรกิจเงินเร็ว และใช้สกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินในการนำเสนองบการเงิน ดังนั้น การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทจึงส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 32.31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แรกขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 4.80 โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากความกังวลของนักลงทุนต่อบัญชีเสี่ยงต่างๆ อาทิ สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ รวมถึงความผันผวนของตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้ว จึงมีการโยกย้ายเงินมาอยู่ในตลาดเกิดใหม่มากขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากต้นทุนน้ำมันเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้า โดยในปี 2561 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยอยู่ที่ 71.34 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.82 จากราคาเฉลี่ยในปี 2560 ราคาน้ำมันที่รับสูงขึ้นนี้ เป็นผลจากความกังวลว่าปริมาณการส่งออกน้ำมันของอิหร่านจะลดลงหลังจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯมีผลบังคับใช้ ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่มีจำกัด และความไม่แน่นอนในการผลิตน้ำมันในลิเบียและเวเนซุเอลา



แหล่งที่มา: BOT, U.S. Energy Information Administration

ผลการดำเนินงานรวม

1) รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า

โครงสร้างรายได้	ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางเรือ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	1,058.69	70.55	1,218.67	68.70
รายได้จากค่าเสียเวลา	39.08	2.60	69.04	3.89
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือ	1,097.77	73.15	1,287.71	72.59
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางรถ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	402.88	26.85	486.26	27.41
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางรถ	402.88	26.85	486.26	27.41
รวมรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า	1,500.65	100.00	1,773.97	100.00

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า จำนวน 1,773.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 273.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.21 จากปีก่อนหน้า โดยสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือของบริษัท และการให้บริการขนส่งสินค้าทางรถของบริษัทย่อย คิดเป็นร้อยละ 72.59 และ ร้อยละ 27.41 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือ จำนวน 189.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.30 จากปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทมีอัตราการใช้งานกองเรือเฉลี่ย (fleet utilization) ร้อยละ 98.35 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ ร้อยละ 99.02

สำหรับการขนส่งสินค้าทางรถ บริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มขึ้น 83.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.70 จากการบริหารจัดการกองรถบรรทุกได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ โดยมีปริมาณการใช้งานกองรถเฉลี่ยในปี 2561 ที่ 150 คัน เทียบกับปี 2560 ที่ 127 คัน

2) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 325.79 ล้านบาท ลดลง 97.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.97 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.37 เทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.18 ในปีก่อนหน้า

อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของการขนส่งสินค้าทางเรือ มีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งสินค้าปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้าประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และ (3) ค่าเสื่อมราคา ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของการขนส่งสินค้าทางรถในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 20.31 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

3) กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

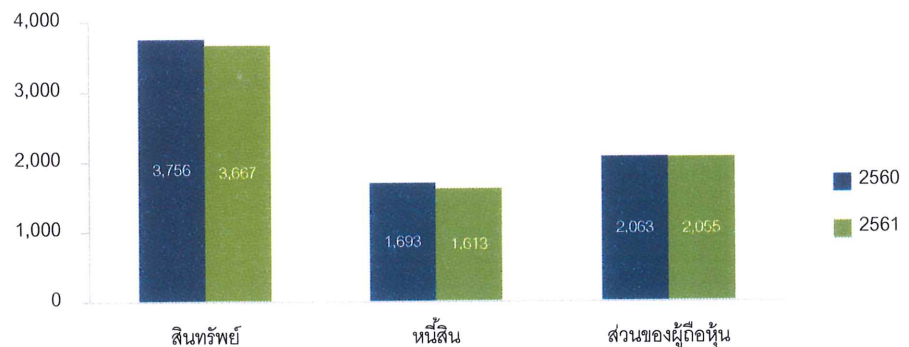
บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม จำนวน 89.52 ล้านบาท ลดลง 163.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 64.64 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ ร้อยละ 5.05 เทียบกับอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ที่ร้อยละ 16.87 ในปีก่อนหน้า อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงนี้ มีสาเหตุสำคัญจาก (1) น้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการ

แม้บริษัทจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการขนส่งสินค้าปรับราคาสูงขึ้น จนส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลง

ขนส่งสินค้าทางเรือมีการปรับราคาสูงขึ้น ขณะที่บริษัทปรับอัตราค่าขนส่งสินค้าได้ช้ากว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน (2) ในปีนี้ บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 9.94 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนหน้า มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 39.38 ล้านบาท และ (3) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการขยายธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

ฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561



1) สินทรัพย์รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ จำนวน 3,667.30 ล้านบาท ลดลง 88.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.35 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง จากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี บริษัทมีการซื้อเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี จำนวน 1 ลำ โดยมีน้ำหนักบรรทุก 13,221 เดทเวตตัน ทำให้กองเรือของบริษัทมีน้ำหนักบรรทุกรวม 96,202 เดทเวตตัน

2) หนี้สินรวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 1,612.77 ล้านบาท ลดลง 80.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.73 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับการซื้อเรือบรรทุกน้ำมัน และบริษัทย่อยชำระคืนหนี้จากสัญญาเช่าซื้อเรือบรรทุกน้ำมัน

ทั้งนี้ บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินและปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินแต่ละรายได้ครบถ้วน

3) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,054.53 ล้านบาท ลดลง 8.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.39 จากสิ้นปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเนื่องจากการลดลงของผลต่างแปลงค่าทางการเงิน และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่ลดลงเนื่องจาก
บริษัทจ่ายชำระคืนหนี้เงิน
กู้ยืมเงินระยะยาวจากการซื้อ
เรือบรรทุกน้ำมัน และชำระ
คืนหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ
เรือบรรทุก

กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	เพิ่ม (ลด)	เพิ่ม (ลด) %
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	304.39	408.40	104.01	34.17%
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(547.65)	(149.20)	398.45	(72.76%)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(573.87)	(484.50)	89.37	(15.57%)
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10.29	(5.26)	(15.55)	(151.12%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(806.84)	(230.56)	576.28	(71.42%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,241.83	432.36	(809.47)	(65.18%)
ปรับปรุงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(2.62)	(2.29)	0.33	(12.60%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	432.36	199.52	(232.84)	(53.85%)

งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 408.40 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 149.20 ล้านบาท จากที่บริษัทซื้อเรือบรรทุกน้ำมัน (เรือเอลิมา) จำนวน 1 ลำ ในปีนี้ และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 484.50 ล้านบาท เพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้และจ่ายเงินปันผล ดังนั้น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 199.52 ล้านบาท ลดลง 232.84 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2560

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.44	0.72	(0.72)
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.34	0.60	(0.74)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	23.90	17.48	(6.42)
จำนวนวันเฉลี่ยที่เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า (วัน)	15	21	6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.82	0.78	(0.04)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.77	0.71	(0.06)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.18	4.87	(4.31)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	12.23	4.35	(7.88)

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ไม่น้อยกว่า ร้อยละ 15 จากปีก่อนหน้า จากปริมาณการขนส่งสินค้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงเพิ่มลูกค้ารายใหม่

บริษัทย่อยมีแผนที่จะเพิ่มจำนวนลูกค้าเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายย่อย และขยายการให้บริการขนส่งไปยังสินค้าประเภทอื่น ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทย่อยมีแผนที่จะซื้อรถบรรทุกน้ำมันเพิ่มจำนวน 30 คัน

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีแผนที่จะเติบโตแบบ Inorganic growth ผ่านการควบรวมกิจการกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในธุรกิจโลจิสติกส์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่บริษัทและบริษัทย่อยมีความคุ้นเคยและมีความชำนาญอยู่แล้ว

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน)



(นายพิศาล รัชกิจประการ)

กรรมการผู้จัดการ