

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการจัดการระบบโลจิสติกส์ (Logistics Provider) โดยเริ่มต้นประกอบธุรกิจบริการบริหารจัดการขนส่งระหว่างประเทศตั้งแต่ปี 2539 และมีการขยายธุรกิจบริการขนส่งในประเทศด้วยรถบรรทุกหัวลาก-หางพ่วงในปี 2554 และขนส่งในประเทศด้วยรถกระบะ ในปี 2560 เพื่อให้บริการอย่างครบวงจรมากขึ้น

ประเภทการให้บริการ	2558		2559		2560	
	ลบ.	ลบ.	ลบ.	%	ลบ.	%
บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ						
-ทางเรือ	952.82	88.66	897.08	91.02	891.75	91.36
-ทางอากาศและบริการอื่น ๆ	12.07	1.13	14.20	1.44	23.13	2.37
รวมบริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ	964.89	89.79	911.28	92.46	914.88	93.73
บริการขนส่งในประเทศ	109.73	10.21	74.33	7.54	61.17	6.27
รายได้จากการให้บริการรวม	1,074.62	100	985.61	100	976.05	100

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 985.61 ล้านบาทในปี 2559 และลดลงเป็น 976.05 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นอัตราการยด 0.97 หากพิจารณาตามประเภทของรายได้ พบว่ารายได้จากการขนส่งระหว่างประเทศมี ยอดเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 3.60 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททยอยทั้งในและต่างประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งในประเทศ ลดลงจากปี 2559 จำนวน 13.16 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ โอนส่วนงานให้บริการขนส่งและขนถ่ายสินค้าทางบกแก่บริษัทร่วมค้าบริษัท เอส เอส เค อินเตอร์ โลจิสติกส์ จำกัด ("SSK") ซึ่งดำเนินกิจการขนส่งทางบกโดยใช้รถหัวลาก ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2559 จึงทำให้รายได้จากการให้บริการขนส่งในประเทศในปี 2560 ลดลง โดยในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างการบริหารงานและการถือหุ้นในบริษัท SSK ใหม่ในเดือนสิงหาคม 2560 ซึ่งภายหลังจากการปรับโครงสร้างดังกล่าวทำให้บริษัท SSK มีสถานะเป็นบริษัทย่อย จึงทำให้มีรายได้จากการขนส่งในประเทศโดยหัวลาก-หางพ่วง เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2560

เมื่อเดือนมีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้ร่วมทุนบุคคลภายนอกในการจัดตั้งบริษัท เอสเอสเค อินเตอร์ โลจิสติกส์ จำกัด ซึ่งบุคคลดังกล่าวมีศักยภาพสูงและมีความประสบการณ์ยาวนาน เชี่ยวชาญในธุรกิจขนส่งเป็นอย่างดี เพื่อให้บริการขนส่งสินค้าโดยหัวลากและหางพ่วง และรถประเภทอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีความจำเป็นจะต้องใช้ทรัพย์สินหัวลาก หางพ่วง อีกต่อไป บริษัทฯ ได้โอนหัวลาก จำนวน 65 หัว และหางพ่วง จำนวน 98 หาง ของบริษัทฯ เป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว มูลค่าตามสัญญาโอนทรัพย์สินเพื่อการลงทุน คิดเป็นประมาณ 120.94 ล้านบาท โดยกำหนดเงื่อนไขในการโอนที่ไม่ต่ำกว่าราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระ และต้องไม่เกิดผลขาดทุนจากการโอนทรัพย์สิน เพื่อใช้ในการดำเนินงานขนส่งภายในประเทศภายใต้บริษัทร่วมดังกล่าว และเป็นภาระลดภาระทางด้านค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ลงทั้งทางด้านต้นทุนและค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

ต้นทุนของบริษัทให้ดีขึ้น ส่งเสริมให้บริษัทฯ มีผลตอบแทนเต็มโต มีกำไรมั่นคงและต่อเนื่องในอนาคต และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในระยะยาว

บริษัทฯ ดำเนินกิจการขนส่งภายใต้การร่วมทุน ดำเนินงานมาระยะเวลาหนึ่งปรากฏว่า สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเป็นผลทำให้ยอดขายงานปูน หรือการใช้รถปูน ไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย จึงทำให้ทั้งสองฝ่ายตัดสินใจขายรถปูนเพื่อลดผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้นต่อไปและยกเลิกการร่วมทุนดังกล่าว ในเดือนสิงหาคม 2560 เพื่อปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SSK ซึ่งหลังจากการลดทุน บริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริหารเพียงฝ่ายเดียว ซึ่งจะส่งผลให้การทำงานและการบริหารคล่องตัวมากขึ้น และเพื่อลดภาระต้นทุนค่าเสื่อมราคารถปูน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการบริหารงาน โดยภายหลังการลดทุนไม่ส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจ SSK เนื่องจากทรัพย์สินที่เหลือของบริษัท SSK เป็นหัวลาก - หางพวง ที่บริษัท มีประสบการณ์และความชำนาญ และมีผู้บริหารที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในด้านการขนส่งโดย หัวลาก - หางพวงมากกว่า 20 ปี ซึ่งฝ่ายบริหารมีนโยบายขยายฐานลูกค้าที่มีความต้องการการขนส่งผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรและอุปโภคบริโภคเพิ่มมากขึ้น และเล็งเห็นว่ามี การปรับตัวที่ดีขึ้น และส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ ได้เริ่มลงทุนในกิจการขนส่งโดยรถกระบะพิกัด 3.5 เพื่อใช้รับขนส่งกระจายสินค้าต่าง ๆ เพื่อเป็นการขยายขอบเขตการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าที่ต้องการเคลื่อนย้ายสินค้าในประเทศทางถนนด้วยรถกระบะพิกัด 3.5 โดยอาศัยความชำนาญด้านการบริการจัดการระบบการขนส่งสินค้า ของบริษัท ฯ และสามารถสนับสนุนการขยายธุรกิจทางการขนส่งสินค้าของบริษัทฯ ให้เติบโตได้

บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบบริการให้แก่ลูกค้า โดยในการให้บริการจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบใบตราส่ง (Bill of Lading/Air Way Bill) ให้แก่ลูกค้า สำหรับบริการให้บริการขนส่งในประเทศ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้เมื่อรถบรรทุกของ บริษัทฯ มีการส่งมอบสินค้าให้แก่ผู้รับที่จุดหมายปลายทาง

ในการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ นั้น จะรับรู้จำนวนเต็มทั้งจำนวนที่ได้รับจากลูกค้า ดังนั้น รายได้ค่าบริการของบริษัทตามงบการเงินจึงประกอบด้วยต้นทุนค่าระวางรวมถึงต้นทุนการให้บริการอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ได้จ่ายไปก่อนแล้วและอัตราค่าที่บริษัทคิดจากลูกค้า (Cost Plus) รวมอยู่ในรายได้ค่าบริการดังกล่าว ซึ่งต้นทุนค่าระวางและต้นทุนการให้บริการต่าง ๆ นั้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-85 ของรายได้จากการให้บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ หรือคิดเป็นร้อยละ 79-83 ของรายได้จากการให้บริการรวมของบริษัท

ต้นทุนหลักในการให้บริการของบริษัทสำหรับธุรกิจจัดการขนส่งระหว่างประเทศ ได้แก่ ต้นทุนค่าระวางและค่าส่วนแบ่งรายได้ที่จ่ายคืนให้แก่ลูกค้า ส่วนต้นทุนหลักของธุรกิจบริการขนส่งในประเทศ ได้แก่ ต้นทุนค่าน้ำมัน ในการกำหนดค่าบริการกับลูกค้า นั้น บริษัทฯ จะใช้วิธีอัตราต้นทุนบวกกำไร ซึ่งการที่บริษัทมีการจองระวางเรือหรือเครื่องบินอย่างสม่ำเสมอ ทำให้สามารถเจรจากับผู้ให้บริการขนส่งในการขอกำหนดราคาค่าระวางล่วงหน้า โดยระยะเวลาที่บริษัทจองระวางเรือหรือเครื่องบินกับระยะเวลาที่ลูกค้าตกลงอัตราค่าบริการกับบริษัทนั้น มีช่วงระยะเวลาห่างกันประมาณ 1-7 วัน ส่งผลให้บริษัทสามารถกำหนดอัตราค่าบริการที่สะท้อนต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าระวางในแต่ละช่วงเวลาได้ สำหรับค่าบริการขนส่งในประเทศ บริษัทฯ ใช้วิธีการกำหนดราคาแบบต้นทุนบวกอัตราค่ากำไรและมีการกำหนดอัตราค่าบริการในลักษณะของขั้นบันไดซึ่งอัตราค่าบริการจะแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักของการขนส่งในประเทศ ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันลงได้

โดยต้นทุนที่เกิดขึ้นในปี 2560 ทั้งต้นทุนค่าระวางเรือและอากาศ ค่าขนส่ง ค่านายหน้า และผลประโยชน์พนักงานที่ลดลงจากปี 2559 เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง

กลุ่มธุรกิจ	อัตรากำไรขั้นต้น		
	2558	2559	2560
บริการจัดการขนส่งระหว่างประเทศ	13% - 23%	15% - 25%	17% - 21%
บริการขนส่งในประเทศ	11% - 22%	11% - 17%	12% - 17%
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	14.47%	15.80%	19.76%

กำไรขั้นต้นของบริษัทเท่ากับ 155.46 ล้านบาท 155.73 ล้านบาท และ 192.82 ล้านบาท ในปี 2558, 2559 และ 2560 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.47 ร้อยละ 15.80 และ ร้อยละ 19.76 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 เนื่องจากในปี 2558 มีรายการขาดทุนจากการให้บริการขนส่งสินค้าจากท่าเรือระนองไปยังเมืองย่างกุ้งประเทศเมียนมาร์เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของภูมิภาคยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับมีการแข่งขันทางด้านราคาเพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทไม่สามารถรักษาระดับอัตรากำไรได้ตามที่กำหนดไว้ ส่วนปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากไม่มีการให้บริการขนส่งสินค้าจากท่าเรือระนองไปยังประเทศเมียนมาร์ ประกอบกับในปี 2559 กลุ่มบริษัทมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าโดยการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่มีการเพิ่มปริมาณการใช้บริการกับบริษัทหรือมีการใช้บริการหลาย ๆ ประเภทของบริษัทแบบครบวงจร เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทได้นำเสนอคุณภาพบริการแก่ลูกค้าในส่วนที่ยังไม่เคยใช้บริการด้านอื่น ๆ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ไม่มากนัก ซึ่งการขยายฐานลูกค้าและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัทส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ในปี 2560 จากอัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 เท่ากับ 15.80 เป็นร้อยละ 19.76

บริษัทมีขาดทุนสุทธิในปี 2558, 2559 และ 2560 เท่ากับ 80.60 ล้านบาท, 8.18 ล้านบาท และ 7.60 ล้านบาท ตามลำดับ มีอัตรขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.50 , 0.83 และ 0.77 ตามลำดับ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 8.18 ล้านบาท โดยที่งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 16.75 ล้านบาท และบริษัท เลเจนด์ ชิปปิ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด (บริษัทย่อย) มีขาดทุนสุทธิตามอัตราส่วนที่บริษัทฯ ลงทุน 10.58 ล้านบาท เนื่องจากมีบริการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางทะเล โดยเป็นเจ้าของตู้คอนเทนเนอร์เอง และเป็นตัวแทนแต่งตั้งจากต่างประเทศในการนำเข้าและส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ เริ่มจัดตั้งในช่วงต้นปี 2559 ทำให้มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการก่อตั้ง และดำเนินการในช่วงปีแรก ประกอบเป็นการเปิดตลาดใหม่ทำให้ต้องแข่งขันทางด้านราคา เพื่อแนะนำบริการของบริษัทฯ และสร้างความน่าเชื่อถือให้ลูกค้า จึงจำเป็นต้องลดราคาในช่วงเริ่มแรก และรับส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า บริษัท เอส เอส เค อินเตอร์ โลจิสติกส์ จำกัด 14.32 ล้านบาท เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศที่หดตัวลง ทำให้ผู้ประกอบการขนส่งในประเทศต้องแข่งขันสูง และลูกค้าหลักของกิจการร่วมค้าเป็นพืชผลทางการเกษตรซึ่งราคาตกต่ำ และปูนซีเมนต์ที่การก่อสร้างลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ทำให้กิจการต้องลดราคาเพื่อรักษาลูกค้าไว้ อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการก่อตั้งและดำเนินการในช่วงปีแรก

ส่วนในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุน 7.60 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2559 โดยที่งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 4.54 ล้านบาท ส่วนกำไรบริษัทย่อยที่ประเทศสิงคโปร์ บริษัท NCL Inter Logistics (S) Pte.Ltd. ขาดทุน

2.39 ด้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างฝ่ายการตลาดของบริษัทฯ ใหม่ และหนี้สูญระหว่างประเทศซึ่งภายหลังจากการปรับโครงสร้างฝ่ายการตลาดแล้วจะทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นดังเดิม บริษัทฯ ร่วมกับ บริษัท เอส เอส เค อินเทอร์เน็ต จำกัด (“SSK”) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 14 สิงหาคม 2560 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น 43.84% เป็นจำนวน 9.47 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจการขนส่งปุ๋ยมีอัตรากำไรไม่ดีนัก ซึ่งทางบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2560 ทำให้บริษัทฯ ร่วมกับ SSK กลายเป็นบริษัทย่อย และบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 75.35% โดยหลังจากเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ รับผิดชอบขาดทุนตามอัตราส่วนการถือหุ้นใหม่ จำนวน 5.14 ล้านบาท เนื่องจากช่วงแรกที่บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ SSK มีต้นทุนในการเปลี่ยนแปลงในช่วงเริ่มต้น จึงทำให้ SSK ยังขาดทุนอยู่ ซึ่งผู้บริหารเล็งเห็นว่าเมื่อปรับโครงสร้างสมบูรณ์แล้ว SSK จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุน โดยวิธีปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation, PPA) โดยผู้ประเมินราคาอิสระจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น SSK จำนวน 6.84 ล้านบาท ส่วนบริษัทฯ ร่วมกับ เกรท วอเตอร์เมต จำกัด (“GWM”) ผลิตและจำหน่ายน้ำยาล้างไต ก่อตั้งในเดือนสิงหาคมปี 2559 มีผลขาดทุนจากประกอบการปี 2560 จำนวน 5.42 ล้านบาท บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนตามสัดส่วนที่ลงทุน 44.44% เป็นจำนวน 2.41 ล้านบาท เนื่องจาก GWM เริ่มลงทุนและก่อสร้างโรงงานแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2560 จึงยังคงมีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการก่อสร้าง และขอใบอนุญาตต่าง ๆ ซึ่ง GWM เริ่มผลิต และจำหน่ายน้ำยาล้างไตปลายเดือนกรกฎาคม 2560 และมีผลประกอบการดีขึ้นตามลำดับ ส่วนบริษัทฯ ย่อย และบริษัทฯ อื่น ๆ ของบริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากปี 2559 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 32-40 โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-68 ของสินทรัพย์รวม โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ ที่ดิน อาคาร ยานพาหนะและอุปกรณ์ สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และ ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 544.98 ล้านบาท และ 679.44 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2560 เกิดจากการรวมสินทรัพย์ของบริษัท SSK เนื่องจากเป็นบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2560 โดยมีสินทรัพย์หลักคือ รถหัวลาก-หางพ่วง จำนวน 211.35 ล้านบาท และในปี 2560 บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม คือ บริษัท เกรท วอเตอร์ เมต จำกัด 9.78 ล้านบาท และบริษัท ซิม (ไทยแลนด์) จำกัด จำนวน 5.10 ล้านบาท ซึ่งประกอบกิจการเป็นตัวแทนสายการเดินเรือแห่งหนึ่ง ส่วนเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลงทั้งจำนวน เท่ากับ 112.72 ล้านบาท เนื่องจากเปลี่ยนประเภทเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย SSK เนื่องจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเป็น 75.35% จากการบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่

หนี้สินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82-94 ของหนี้สินรวม โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6-18 ของหนี้สินรวม โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 428.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เป็นจำนวน 108.46 ล้านบาท สาเหตุหลัก ได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นทั้งจำนวน เนื่องจากเป็นหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินของรถหัวลากและหางพ่วง ซึ่งเป็นของบริษัท เอส เอส เค อินเทอร์เน็ต จำกัด ที่นำมารวมในงบการเงินรวมปี 2560 และเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ

ณ สิ้นปี 2558, 2559 และ 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 235.50 ล้านบาท 224.57 ล้านบาท และ 250.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลัก ๆ เกิดจากผลประกอบที่มีขาดทุนสุทธิในปี 2559 จำนวน 8.18 ล้านบาท และในปี 2560 จำนวน 7.60 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2560 จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท SSK ทั้งนี้บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสำหรับผลประกอบการประจำปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท ในระหว่างปี 2558

กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล ดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่และสัญญาบริการกับบุคคลภายนอกหลายแห่ง โดยมีระยะเวลาการเช่าตั้งแต่ 1-5 ปี และสามารถต่ออายุได้ บริษัทฯ มีข้อผูกมัดที่จะจ่ายค่าเช่าและค่าบริการรวมตามสัญญา ภายในประเทศเดือนละ 1,160,883.37 บาท และ ต่างประเทศ เดือนละ 13,159.50 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ
2. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีภาระผูกพันในการให้ธนาคารภายในประเทศ ออกหนังสือค้ำประกันกับหน่วยงานต่าง ๆ เช่น การไฟฟ้า การท่าเรือ เป็นต้น รวมจำนวนเงิน 1.73 ล้านบาท

สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กระแสเงินสด	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 60
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	(78.95)	(17.70)	(6.13)
เงินสดที่ได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(48.20)	20.89	28.39
เงินสดสุทธิที่ได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(28.00)	(14.72)	(24.49)
เงินสดสุทธิที่ได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	60.37	4.34	(44.69)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(15.45)	9.77	(41.75)

ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 41.75 ล้านบาทเป็นผลมาจากสาเหตุหลัก ๆ ดังนี้

1. กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28.39 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการหลัก คือ เงินสดรับจากภาษีเงินได้ 17.82 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้ 8.66 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าค้างชำระเพิ่มขึ้น 25.01 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าค้างชำระเพิ่มขึ้น 5.19 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 เพิ่มขึ้น
2. กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 24.49 ล้านบาท เกิดจากรายการหลักคือการลงทุนในบริษัทร่วม GWM และ บริษัท ZIM จำนวน 14.88 ล้านบาทและ เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 9.57 ล้านบาท
3. กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 44.69 ล้านบาท เกิดจากรายการหลัก คือ การจ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3.20 ล้านบาท จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 26.50 ล้านบาท จ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน 5.35 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 9.63 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2560 เงินกู้ยืมระยะสั้น แบ่งออกเป็น

1. เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร มีวงเงิน 60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีวงเงินกู้ยืมคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ 49.89 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ
2. ตั๋วสัญญาใช้เงิน มีวงเงิน 300 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีวงเงินตั๋วสัญญาใช้เงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ 110 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ และเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมในการขยายธุรกิจ โดยลักษณะการกู้ยืมจะเป็นการออกตั๋วสัญญาใช้เงินตามจำนวนเงินที่ต้องการจะใช้ ซึ่งมีเวลาครบกำหนดชำระ 3 เดือนหลังจากวันที่ออกตั๋วสัญญาใช้เงินแล้ว

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนเงิน 30 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดคงเหลือ 14 ล้านบาท

การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ

ในการกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทฯไม่มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2558, 2559 และ 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.74 เท่า 0.72 เท่า และ 0.61 เท่า ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 เท่ากับ 0.03 เท่า เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากจากภาระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินของรถหัวลาก-หางพ่วงซึ่งจะถึงกำหนดใน 1 ปี จำนวน 15.14 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 32.43 ล้านบาทเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทย่อย Legend เพิ่มขึ้นตามรายได้และต้นทุนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น และมีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ NCL -W2 ในวันที่ 29 ธันวาคม 2560 จำนวน 7.24 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำไปจดทะเบียนเป็นทุนชำระเรียบร้อยแล้วในวันที่ 18 มกราคม 2561

บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 49.80 วัน 44.50 วัน และ 57.52 วัน สำหรับปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 เป็นผลมาจากยอดขายในช่วงปลายปี 2560 มีจำนวนมาก ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2557 และ 2558 ประมาณ 8-13 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาการเก็บหนี้ก็ยังคงอยู่ในแนวนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัท ที่บริษัทกำหนดไว้คือมีระยะเวลาไม่เกิน 60 วัน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน ณ สิ้นปี 2558, 2559 และ 2560 เท่ากับ 1.53 เท่า 1.43 เท่า และ 1.71 เท่าตามลำดับ สำหรับในปี 2560 มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากกลุ่มบริษัทหนี้สินเพิ่มขึ้นรวม 108.46 ล้านบาท เนื่องจากมีภาระหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินจากบริษัท SSK เพิ่มขึ้นรวมประมาณ 66.93 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นในปี 2560 เป็น 1.71 เท่า

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 2559 และ 2560 ติดลบ 28.75% ติดลบ 3.54% และ ติดลบ 3.42% ตามลำดับ เนื่องจาก เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในปี 2558 2559 และ 2560 จำนวน 80.60 ล้านบาท 8.18 ล้านบาท และ 7.60 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทที่มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิประมาณ 80.60 ล้านบาท 8.18 ล้านบาท และ 7.60 ล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร(ขาดทุน), อัตรา

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาวะผูกพัน ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 จึงมีผลดีขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมีผลขาดทุนลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1. รัฐบาลไทย ได้มีการประกาศแผนการลงทุน เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคม และด้านโลจิสติกส์ อย่างชัดเจน โดยมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ครอบคลุมทั้งการขนส่งทางถนน ระบบราง การขนส่งทางน้ำ และทางอากาศ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคธุรกิจโลจิสติกส์ รวมทั้งบริษัทด้วย
2. การเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 ส่งผลให้การค้าขาย และการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสที่ดีที่จะทำให้บริษัท มีการขยายกิจกรรมโลจิสติกส์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้บริษัท หาพันธมิตรทางการค้าต่างชาติ ซึ่งเป็นหนึ่งในนโยบายและเป้าหมายของบริษัท ที่ต้องการขยายพันธมิตรและเครือข่ายในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

หากมีปัจจัยสนับสนุนให้บริษัท ได้มีโอกาสการลงทุนใหม่ ๆ ทางบริษัท จะคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นหลักและจะพยายามใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัท โดยคำนึงถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ในทุก ๆ ด้าน โดยเฉพาะความไม่แน่นอนในเรื่องต่าง ๆ เช่น สถานการณ์การตลาด สภาพเศรษฐกิจ กฎระเบียบต่าง ๆ ซึ่งสอดคล้องกับการกำหนดนโยบาย และกลยุทธ์ในการบริหารงาน ซึ่งต้องคำนึงถึงปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกิดจากความไม่แน่นอนในระดับประเทศ และภูมิภาค เนื่องจากในปัจจุบันทุกประเทศได้รับผลกระทบทั้งในด้านบวก และด้านลบจากการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนดังกล่าว