



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

ทะเบียนเลขที่ 0107559000231

เลขที่ CS/EL/AMA002/2560

วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานรอบปี 2560
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน สำหรับผลการดำเนินงานรอบปี 2560

บทสรุปผู้บริหาร

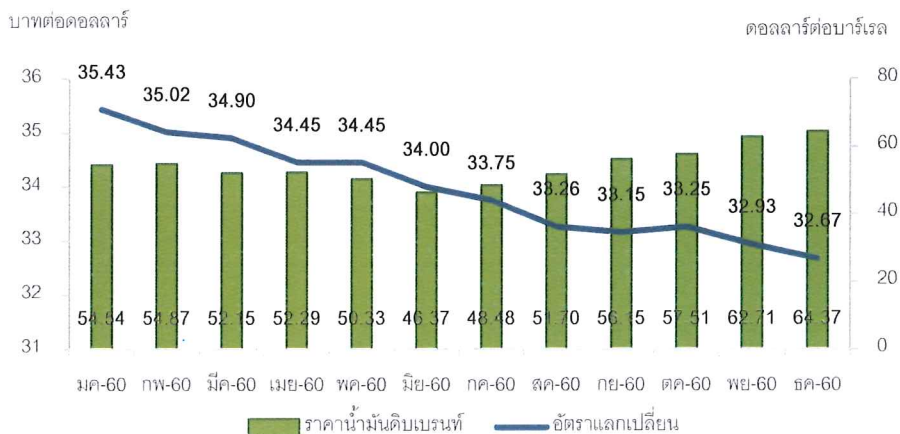
- ปี 2560 บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัท เอ เอ็ม เอ โลจิสติกส์ จำกัด ("บริษัทย่อย") มีรายได้จากการขนส่งเพิ่มขึ้น 536.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 55.60 จากปีก่อน เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี รวมถึงรถบรรทุกน้ำมัน ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น 403.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.80 จากปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 132.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.83 จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 105.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.99 จากปีก่อน อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.26 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 16.87 ในปี 2560 จากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี และกองรถบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขนส่งเพิ่มขึ้น ในขณะที่สามารถบริหารต้นทุนได้ดี โดยเฉพาะส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงบริษัทยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- บริษัทและบริษัทย่อยคงรักษาสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ จำนวน 3,755.52 ล้านบาท เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 533.95 ล้านบาท มีหนี้สิน จำนวน 1,692.85 ล้านบาท เป็นหนี้สินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 390.25 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,062.67 ล้านบาท
- บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมซึ่งรวมบริษัทย่อยที่ใช้สกุลเงินบาทในการดำเนินงาน โดยถือเสมือนว่าบริษัทย่อยมีสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา ในการดำเนินงานเช่นเดียวกับบริษัท แล้วจึงแปลงค่างบการเงินเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งการจัดทำดังกล่าวไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงได้ทำการแก้ไขการจัดทำงบการเงินรวม โดยนำผลสะสมที่เกิดขึ้นเสมือนว่าบริษัทได้มีการจัดทำงบการเงินรวมโดยใช้สกุลเงินบาทดำเนินงานของบริษัทย่อยที่เป็นสกุลเงินบาทมาโดยตลอดมาปรับปรุงกำไร (ขาดทุน) สะสมต้นงวดปี 2559 และปรับย้อนหลังงบการเงินในรอบปี 2559 ใหม่

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	เพิ่ม(ลด) %YoY	เพิ่ม(ลด) %QoQ	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด) %YoY
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2560					
รายได้จากการขนส่ง	287.36	386.25	454.44	58.14%	17.65%	964.45	1,500.65	55.60%
กำไรขั้นต้น	85.51	98.36	146.77	71.64%	49.22%	290.02	422.93	45.83%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(4.42)	7.78	1.57	135.52%	79.82%	(0.92)	39.38	4,380.43%
กำไรสุทธิ	34.32	53.91	89.59	161.04%	66.18%	147.19	253.15	71.99%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.76%	25.46%	32.30%			30.07%	28.18%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.94%	13.96%	19.71%			15.26%	16.87%	

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

- จากข้อมูลของ Ganling Weather คาดการณ์ว่า ในปี 2561 ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มของมาเลเซียจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 ส่งผลให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันจะอยู่ที่ประมาณ 21.0 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มของอินโดนีเซียจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 ส่งผลให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 37.2 ล้านตัน โดยผลผลิตปาล์มน้ำมันรวมจากมาเลเซียและอินโดนีเซียคิดเป็นร้อยละ 85 ของอุปทานปาล์มน้ำมันทั่วโลก ปริมาณสต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้นนี้ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันปาล์มทั่วโลกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 หรือประมาณ 4.0 ล้านตัน
- ความท้าทายในระยะต่อไปของอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม ได้แก่ ข้อโต้แย้งในการนำเข้าน้ำมันปาล์มของสหภาพยุโรป การที่สหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรปออกมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดไบโอดีเซลของอินโดนีเซีย และการปรับอัตราภาษีศุลกากรนำเข้าน้ำมันปาล์มของอินเดีย อย่างไรก็ตาม การยกเลิกภาษีส่งออกน้ำมันปาล์มของมาเลเซียเป็นเวลา 3 เดือน (ตั้งแต่วันที่ 8 มกราคม ถึง 7 เมษายน 2561) คาดว่าจะช่วยลดปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มและส่งผลบวกต่อราคาน้ำมันปาล์มดิบในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ (Dr Sathia Varga, เจ้าของและผู้ร่วมก่อตั้ง Palm Oil Analytics, สิงคโปร์)
- สถานการณ์การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท เนื่องด้วยบริษัทดำเนินงานในสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการกำหนดและชำระราคาของรายการซื้อและขายเกือบทั้งหมด ดังนั้น บริษัทจึงใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานในธุรกิจเดินเรือ และใช้สกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงิน ทั้งนี้ ในปี 2560 ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกา แข็งค่าขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 3.85 เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2559 โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2560 อยู่ที่ 33.94 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
- การเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท โดยในปี 2560 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยปรับสูงขึ้นจาก 43.64 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ต่อบาร์เรลในปี 2559 เป็น 54.12 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ต่อบาร์เรล ในปี 2560 ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนในการขนส่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับค่าระวางสินค้าเพื่อให้ออดคล้องกับต้นทุนที่สูงขึ้น



แหล่งที่มา: BOT, U.S. Energy Information Administration

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4 ปี 2560

ไตรมาส 4 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขนส่งเพิ่มขึ้น 167.08 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.14 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี โดยมีระวางบรรทุกรวม 82,981 เดทเวทตัน รวมถึงการเพิ่มรถบรรทุกน้ำมัน จำนวน 15 คัน จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 61.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.64 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 55.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 161.04 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.94 ในไตรมาส 4 ปี 2559 เป็นร้อยละ 19.71 ในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560

1) รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า

โครงสร้างรายได้	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางเรือ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	667.91	69.25	1,058.69	70.55
รายได้จากค่าเสียเวลา	34.60	3.59	39.08	2.60
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือ	702.51	72.84	1,097.77	73.15
ธุรกิจการขนส่งสินค้าทางรถ				
รายได้จากค่าขนส่งสินค้า	261.94	27.16	402.88	26.85
รวมรายได้จากการขนส่งสินค้าทางรถ	261.94	27.16	402.88	26.85
รวมรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า	964.45	100.00	1,500.65	100.00

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าจาก (1) การดำเนินธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือของบริษัท และ (2) การดำเนินธุรกิจการให้บริการขนส่งสินค้าทางรถของบริษัทย่อย โดยในปี 2559 และ 2560 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 72.84 และ 27.16 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.15 และ 26.85 ตามลำดับ

ปี 2560 รายได้จากธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น ร้อยละ 55.60 จากปีก่อนหน้า

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า จำนวน 1,500.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 536.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 55.60 จากปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี โดยระหว่างปีบริษัทได้ซื้อเรือเพิ่ม จำนวน 3 ลำ และขายเรือ จำนวน 1 ลำ (เรือญาติ) ทำให้ ณ สิ้นปี บริษัทมีเรือทั้งสิ้น จำนวน 10 ลำ รวมทั้งบริษัทย่อยได้เพิ่มจำนวนรถบรรทุกขนส่งน้ำมันจาก 100 คัน เป็น 150 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการปรับค่าระวางเรือเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมัน

2) ต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้า

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้า จำนวน 1,077.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 403.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.80 ตามปริมาณการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น

3) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ปี 2559 และ 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 290.02 ล้านบาท และ 422.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.07 และ ร้อยละ 28.18 ของรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเนื่องจากบริษัทขาดรายได้จากการหยุดเดินเรือเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักรในบางช่วงเวลา รวมถึงการขนส่งสินค้าทางรถของบริษัทย่อยยังไม่สามารถดำเนินงานได้เต็มประสิทธิภาพ

4) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 41.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.68 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญของบริษัท คือ ค่านายหน้า (commission fee) โดยเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น

5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 98.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.82 โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้นี้ เป็นผลจากการจัดการที่มีประสิทธิภาพ

6) ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 59.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 74.24 จากการกู้ยืมเงินระยะยาว เพื่อซื้อเรือบรรทุกน้ำมันของบริษัท และการเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันของบริษัทย่อย

7) ค่าใช้จ่ายอื่น

ปี 2560 บริษัทบันทึกหนี้สงสัยจะสูญ (ภาษีซื้อที่ขอคืนไม่ได้) จำนวน 10.96 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item)

8) กำไรสุทธิ

ปี 2559 และ 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 147.19 ล้านบาท และ 253.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมร้อยละ 15.26 และร้อยละ 16.87 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นนี้ เป็นผลจากการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี รวมถึงรถบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขนส่งสูงขึ้น มีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงบริษัทยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 39.38 ล้านบาท

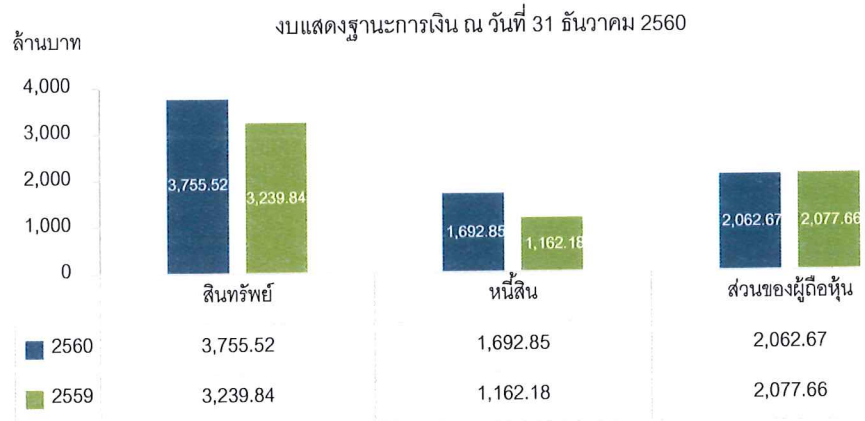
บริษัทบันทึกหนี้สงสัยจะสูญ (ภาษีซื้อที่ขอคืนไม่ได้) ครบทั้งจำนวนแล้ว

บริษัทได้ปรับปรุงงบการเงินของบริษัทย่อยโดยใช้สกุลเงินบาท ซึ่งเป็นสกุลเงินดำเนินงานที่แท้จริง

ทั้งนี้ ผลจากการปรับปรุงกำไร(ขาดทุน)สะสมต้นงวดของปี 2559 และการปรับย้อนหลังงบการเงินใหม่ ปี 2559 ทำให้งบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2559 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 3.28 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยใช้สกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินเดียวกันกับสกุลเงินนำเสนองบการเงิน ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	รายได้	กำไรขั้นต้น	กำไรสุทธิ
ปี 2559	261.94	63.42	27.69
ปี 2560	402.88	81.73	36.25
เพิ่มขึ้น (ลดลง)	140.94	18.31	8.56

ฐานะการเงิน



1) สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ จำนวน 3,755.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 515.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.92 จากสิ้นปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์นี้เนื่องจากการซื้อเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมีของบริษัทเพิ่ม จำนวน 3 ลำ (ระหว่างปีบริษัทได้ขายเรือญาติออกไป 1 ลำ) และการซื้อรถบรรทุกน้ำมันของบริษัทย่อยเพิ่ม จำนวน 50 คัน โดยเป็นส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวม มีจำนวน 533.95 ล้านบาท

2) หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 1,692.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 530.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.66 จากสิ้นปีก่อนหน้า เป็นผลจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อเรือบรรทุกน้ำมันของบริษัท และการเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันของบริษัทย่อย โดยเป็นหนี้สินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 390.25 ล้านบาท

3) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,062.67 ล้านบาท ลดลง 14.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.72 จากสิ้นปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 107.90 ล้านบาท ประกอบกับงบการเงินของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เป็นสกุลเงินบาท โดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินลดลง จำนวน 160.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 330.31 จากสิ้นปีก่อนหน้า

กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยใช้เงินลงทุน ขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี รวมถึงการเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 49.35 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 242.28 ล้านบาท จากการซื้อเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมีของบริษัท และรถบรรทุกน้ำมันของบริษัทย่อย นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,833.92 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืม หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และการจ่ายเงินปันผล โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดทั้งสิ้น 432.36 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม(ลด) %YoY
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.65	1.44	(3.21)
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	4.54	1.34	(3.20)
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	20.27	17.79	(2.48)
จำนวนวันเฉลี่ยที่เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า (วัน)	18	21	3
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.56	0.82	0.26
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	0.52	0.77	0.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	1.26	1.20	(0.06)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	8.97	9.18	0.21
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	11.51	12.23	0.72

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน)



(นายพิศาล รัชกิจประการ)
กรรมการผู้จัดการ