



12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549

ตรวจสอบโดยนางสาวสุตินันท์ พรเลิศอารักษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3514 บริษัท สำนักงาน พี.บี.เอส. จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550

ตรวจสอบโดยนางสาวสุตินันท์ พรเลิศอารักษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3514 บริษัท สำนักงาน พี.บี.เอส. จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

ตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตเรื่องการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวม จากเดิมที่แสดงไว้เป็นเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เปลี่ยนเป็นนางบการเงินของกิจการร่วมค้ามารวมไว้ในงบการเงินรวมตามวิธีรวมตามสัดส่วน และข้อสังเกตในเรื่องการแก้ไขข้อผิดพลาดปีก่อนจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงินเป็นค่าใช้จ่ายและการบันทึกค่าซ่อมแซมเป็นสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทจึงได้ทำการปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของปี 2550 ขึ้นใหม่ ซึ่งรายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการตามสมควรแล้ว

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

สอบทานโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินของบริษัทไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551 และ ณ 30 มิถุนายน 2552

หน่วย: บาท

ฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม							
	ณ 31 ธันวาคม 2549		ณ 31 ธันวาคม 2550		ณ 31 ธันวาคม 2551		ณ 30 มิถุนายน 2552	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,300,634	4.57%	32,421,788	10.55%	24,753,162	6.19%	21,877,484	5.20%
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	27,211,113	6.81%	17,221,764	4.09%
ลูกหนี้การค้า	51,534,388	17.71%	43,011,666	13.99%	31,837,383	7.96%	56,228,307	13.36%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:								
รายได้ค้างรับ	1,013,520	0.35%	1,013,429	0.33%	4,535,461	1.13%	14,442,715	3.43%
วัสดุคงเหลือ	7,077,496	2.43%	6,121,229	1.99%	7,884,414	1.97%	6,492,413	1.54%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1,772,059	0.61%	2,040,108	0.66%	2,221,909	0.56%	3,536,311	0.00%
อื่นๆ	1,690,285	0.58%	131,910	0.04%	2,930,776	0.73%	433,573	0.10%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	76,388,381	26.25%	84,740,130	27.56%	101,374,218	25.35%	120,232,567	28.56%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	207,672,039	71.38%	217,281,038	70.68%	287,741,512	71.96%	290,227,847	68.95%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5,914,884	2.03%	4,929,070	1.60%	6,774,256	1.69%	6,768,170	1.61%
เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน	-	-	-	-	2,023,026	0.51%	2,042,467	0.49%
เงินมัดจำและเงินประกัน	977,770	0.34%	474,770	0.15%	1,945,152	0.49%	1,561,807	0.37%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายปีก่อน	-	-	-	-	-	-	96,979	0.02%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	214,564,693	73.75%	222,684,878	72.44%	298,483,946	74.65%	300,697,269	71.44%
รวมสินทรัพย์	290,953,075	100.00%	307,425,008	100.00%	399,858,164	100.00%	420,929,836	100.00%
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,068,545	3.80%	-	-	5,000,000	1.25%	8,244,303	-
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	10,620,844	3.65%	20,813,720	6.77%	12,592,623	3.15%	16,943,872	4.03%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,905,155	3.06%	1,710,000	0.56%	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,438,256	4.96%	15,826,259	5.15%	25,886,513	6.47%	24,385,135	5.79%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น								
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4,526,085	1.56%	3,892,252	1.27%	4,682,821	1.17%	20,259,731	4.81%
อื่นๆ	4,484,752	1.54%	4,363,721	1.42%	5,633,087	1.41%	10,109,855	2.40%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	54,043,637	18.57%	46,605,951	16.02%	53,795,043	13.45%	79,942,894	18.99%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	1,710,000	0.59%	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเช่าซื้อ - สุทธิ	12,565,727	4.32%	7,953,162	2.59%	61,994,308	15.50%	60,164,018	14.29%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14,275,727	4.91%	7,953,162	2.59%	61,994,308	15.50%	60,164,018	14.29%
รวมหนี้สิน	68,319,364	23.48%	54,559,113	17.75%	115,789,351	28.96%	140,106,913	33.29%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น	200,000,000	68.74%	200,000,000	65.06%	160,000,000	40.01%	200,000,000	47.51%
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว	140,000,000	48.12%	140,000,000	45.54%	160,000,000	40.01%	160,000,000	38.01%
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	129,450	0.03%	11,978	0.00%
กำไรสะสม จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	6,406,495	2.20%	8,076,898	2.63%	11,812,429	2.95%	13,322,429	3.17%
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	76,227,216	26.20%	104,788,997	34.09%	112,126,933	28.04%	107,488,516	25.54%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	222,633,711	76.52%	252,865,896	82.25%	284,068,813	71.04%	280,822,923	66.71%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	290,953,075	100.00%	307,425,008	100.00%	399,858,164	100.00%	420,929,836	100.00%



งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม							
	2549		2550		2551		งวด 6 เดือน ปี 2552	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้หลัก								
รายได้จากการให้บริการ	318,525,619	83.20%	386,211,978	90.55%	426,189,475	88.57%	251,961,330	98.45%
รายได้จากการขายสินค้า	61,766,992	16.13%	38,450,318	9.02%	53,284,341	11.07%	1,817,187	0.71%
รวมรายได้หลัก	380,292,612	99.34%	424,662,295	99.57%	479,473,816	99.64%	253,778,517	99.16%
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการให้บริการ	207,287,166	54.15%	256,869,678	60.23%	277,112,502	57.59%	112,650,553	44.02%
ต้นทุนขาย	60,539,456	15.81%	37,666,926	8.83%	51,114,327	10.62%	1,786,389	0.70%
รวมต้นทุนขาย	267,826,622	69.96%	294,536,604	69.06%	328,226,829	68.21%	114,436,941	44.72%
กำไรขั้นต้น	112,465,990	29.57%	130,125,691	30.64%	151,246,988	31.54%	139,341,575	54.91%
รายได้อื่น	2,539,780	0.66%	1,832,991	0.43%	1,725,901	0.36%	2,144,924	0.84%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-	-	-	-	-	-	717,622	0.28%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69,304,386	18.10%	82,840,721	19.42%	95,440,251	19.83%	53,058,629	20.73%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	4,794,979	1.25%	3,337,966	0.78%	2,234,815	0.46%	3,181,995	1.24%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	40,906,405	10.69%	45,779,996	10.73%	55,297,822	11.49%	84,528,253	33.03%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	13,191,123	3.45%	14,672,924	3.44%	14,824,355	3.08%	23,656,670	9.24%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	27,715,283	7.24%	31,107,072	7.29%	40,473,467	8.41%	60,871,583	23.79%

กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาท)

0.20

0.22

0.28

0.38

หมายเหตุ:

- ในปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการเปลี่ยนอายุการใช้งานโดยประมาณของยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบที่ใช้ในการบริการขนส่ง โดยเปลี่ยนจากอายุการใช้งานเดิม 5 ปี เป็น 5 - 10 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของสินทรัพย์ดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาต่อปีลดลงและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 13.67 ล้านบาท ซึ่งได้มีการรับรู้ผลกำไรในงบการเงินรวมเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนอายุการใช้งานดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิ ปี 2551 เท่ากับ 26.80 ล้านบาท
- รายได้จากการขายสินค้าเป็นรายได้จากการขายกรดฟอสฟอริกให้บริษัทที่เกี่ยวข้อง (รายละเอียดส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน) โดยในปี 2551 มีรายได้ดังกล่าว เท่ากับ 49.66 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 2.17 ล้านบาท ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นไป จะไม่มีรายได้จากธุรกรรมดังกล่าวแล้ว เนื่องจากไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท
- เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2552 บริษัทได้ดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดใน เอสอีเอส เคม เป็นจำนวนเงิน 2.56 ล้านบาท (มูลค่าตามบัญชี) ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าจำนวน 3.04 ล้านบาท บริษัทได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน ในไตรมาส 2 ปี 2552 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการชำระเงินจากการขายหุ้น เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2552



งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

รายการ	งบการเงินรวม			
	2549	2550	ปี 2551	6 เดือนปี 2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	40,906,405	45,779,996	55,297,822	84,528,253
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:				
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(18,702)	(283,837)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	6,603	326,374	3,123,239	(31)
ค่าเสื่อมราคา	38,592,394	42,185,797	29,680,910	18,202,763
ค่าความนิยมต่อบัญชี	985,814	985,814	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	17,134	124,993
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์	-	-	-	599,302
ขาดทุนจากสินทรัพย์สูญหาย	-	-	-	86,425
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	4,794,979	3,337,966	2,234,815	3,181,995
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	85,286,195	92,615,947	90,335,220	106,439,863
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(21,048,006)	8,522,721	11,174,283	(24,390,924)
รายได้ค้างรับ	633,563	90	(3,522,032)	(9,907,254)
วัสดุคงเหลือ	2,500,442	956,267	(1,763,185)	1,392,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	436,177	1,290,326	(2,980,667)	1,182,801
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,082,116	503,000	(1,470,382)	286,366
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(14,395,708)	11,272,405	1,438,018	(31,437,011)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,021,644	10,192,876	(8,221,097)	4,351,249
เงินตรงจ่ายจากการที่เกี่ยวข้องกัน	-	554,722	(512,373)	(42,349)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,009,018	(669,253)	2,164,363	4,799,528
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,030,662	10,078,345	(6,569,107)	9,108,427
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	72,921,150	113,966,697	85,204,130	84,111,280
จ่ายดอกเบี้ย	(4,881,693)	(3,344,466)	(2,617,438)	(3,462,406)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(11,586,338)	(15,306,757)	(14,033,786)	(8,079,760)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	56,453,119	95,315,474	68,552,906	72,569,113
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(57,062,962)	(64,275,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	30,000,000	74,430,714
เงินฝากประจำมีภาระผูกพัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	-	(2,023,026)	(19,441)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	7,723	309,000	6,116,343	279
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(21,502,246)	(53,305,057)	(27,780,966)	(10,421,945)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(1,862,321)	(118,906)
เงินลงทุนระยะยาวลดลง (เพิ่มขึ้น)	2,046,347	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน	(19,448,176)	(52,996,057)	(52,612,931)	(404,299)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	11,068,545	(11,068,545)	5,000,000	3,244,303
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(6,780,498)	(3,224,563)	(17,498,600)	(14,284,795)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(29,735,720)	(8,905,155)	(1,710,000)	-
เงินสดรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	20,000,000	-
จ่ายเงินปันผล	(7,000,000)	-	(29,400,000)	(64,000,000)
เงินกู้ยืมจากกรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,500,000)	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(34,947,672)	(23,198,263)	(23,608,600)	(75,040,492)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	2,057,271	19,121,154	(7,668,626)	(2,875,678)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	11,243,363	13,300,634	32,421,788	24,753,162
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	13,300,634	32,421,788	24,753,162	21,877,484



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

อัตราส่วนทางการเงิน		2549	2550	2551	งวด 6 เดือนปี 2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.41	1.82	1.88	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.20	1.62	1.56	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.14	1.89	1.37	1.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	9.27	8.98	12.81	11.53 *
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	39	41	29	32 *
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	32.16	44.63	46.87	31.84 *
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	12	9	8	12 *
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	26.49	18.74	19.65	15.50 *
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	14	20	19	24*
วงจรเงินสด	(วัน)	37	30	18	20*
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	29.57%	30.64%	31.54%	54.91%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	11.94%	11.52%	11.96%	34.27%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	123.53%	194.05%	119.15%	82.74%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	7.24%	7.29%	8.41%	23.79%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	13.06%	13.08%	15.08%	43.10% *
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	9.50%	10.40%	11.44%	29.66% *
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	12.31%	14.23%	15.53%	40.64% *
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.31	1.43	1.36	1.25 *
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.31	0.22	0.41	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	14.94	34.08	32.55	24.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.87	1.25	0.51	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	25.26%	0.00%	72.64%	105.14%***
อัตรากำไรต่อหุ้นปรับลดเต็มที่**	(บาท)	0.14	0.16	0.20	0.61*

* คำนวณเป็นปี

** คำนวณที่ฐานทุนจดทะเบียน 200 ล้านหุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

*** เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 160 ล้านหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2552



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2549 – ปี 2551 บริษัทและเคมทรานส์มีรายได้รวมเท่ากับ 382.83 ล้านบาท 426.50 ล้านบาท และ 481.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.41 และร้อยละ 12.83 ตามลำดับ โดยรายได้หลักของบริษัทและเคมทรานส์มีจำนวนเท่ากับ 380.29 ล้านบาท 424.66 ล้านบาท และ 479.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.34 ร้อยละ 99.57 และร้อยละ 99.64 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการและรายได้จากการขายสินค้าคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยสำหรับปี 2549 – ปี 2551 ประมาณร้อยละ 87.44 และร้อยละ 12.56 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2549 – ปี 2551 บริษัทและเคมทรานส์มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 318.53 ล้านบาท 386.21 ล้านบาท และ 426.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 21.25 และร้อยละ 10.35 ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการประกอบด้วย (1) รายได้จากบริการขนส่ง (2) รายได้จากบริการจัดเก็บและกระจายสินค้า (3) รายได้จากบริการบริหารงานขนส่ง ซึ่งรายได้จากการให้บริการของบริษัทและเคมทรานส์เติบโตตามการขยายตัวของลูกค้า โดยมีปริมาณการขนส่งเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการขนส่งประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการขนส่งของบริษัทและเคมทรานส์ โดยรายได้จากการให้บริการขนส่งของบริษัท เป็นรายได้จากสัญญาการให้บริการลูกค้าหลักจำนวน 2 รายที่ทำธุรกิจกับบริษัทมานานกว่า 5 ปี โดยลูกค้ารายหนึ่งในจำนวนสองรายดังกล่าวเป็นลูกค้าของบริษัทตั้งแต่บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2538 และมีการต่อสัญญาการให้บริการกับบริษัทเรื่อยมา จึงถือเป็นรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคง สำหรับรายได้จากการให้บริการขนส่งของเคมทรานส์ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากสัญญาระยะเวลาสั้นประมาณ 1 - 3 ปี แต่มีอัตรากำไรสุทธิของรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2551 เคมทรานส์ได้ทำสัญญาให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (Natural Gas for Vehicle - NGV) ที่สาขาขอนแก่น จังหวัดขอนแก่นให้กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยมีมูลค่าของสัญญา 250.00 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2552 เป็นต้นไป

สำหรับปี 2549 – ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเท่ากับ 61.77 ล้านบาท 38.45 ล้านบาท และ 53.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.13 ร้อยละ 9.02 และร้อยละ 11.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2549 – 2550 รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้จากการขายกรดฟอสฟอริกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ บริษัท สยามฟอสเฟต อินดัสทรี จำกัด ทั้งจำนวน สำหรับปี 2551 เป็นรายได้จากการขายกรดฟอสฟอริกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 49.66 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2552 จะไม่มีรายได้จากรูกรวมดังกล่าวแล้วเนื่องจากไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11. รายการระหว่างกัน)

บริษัทและเคมทรานส์มีกำไรขั้นต้นในปี 2549 – ปี 2551 เท่ากับ 112.47 ล้านบาท 130.13 ล้านบาท และ 151.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.57 ร้อยละ 30.64 และร้อยละ 31.54 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้จากการบริการเป็นหลัก ส่งผลให้บริษัทและเคมทรานส์มีกำไรสุทธิในปี 2549 – ปี 2551 เท่ากับ 27.72 ล้านบาท 31.11 ล้านบาท และ 40.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.24 ร้อยละ 7.29 และร้อยละ 8.41 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการเปลี่ยนอายุการใช้งานโดยประมาณของยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบที่ใช้ในการบริการขนส่ง โดยเปลี่ยนจากอายุการใช้งานเดิม 5 ปี เป็น 5 - 10 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของสินทรัพย์ดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาต่อปีลดลงและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 13.67 ล้านบาท ซึ่งได้มีการรับรู้ผลกำไรในงบการเงินรวมเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนอายุการใช้งานดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิ ปี 2551 เท่ากับ 26.80 ล้านบาท



12.2.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. บริการขนส่งสินค้า	เกียรติธนา / เคมทรานส์	228.30	59.63	288.02	67.53	319.26	66.35
2. บริการจัดเก็บและกระจายสินค้า	เกียรติธนา	57.72	15.08	61.84	14.50	67.42	14.01
3. บริการบริหารงานขนส่ง	เคมทรานส์	32.51	8.49	36.36	8.52	39.51	8.21
รวมรายได้จากการบริการ		318.53	83.20	386.21	90.55	426.19	88.57
4. รายได้จากการขายสินค้า	เกียรติธนา	61.77	16.13	38.45	9.02	53.28	11.07
รวมรายได้หลัก		380.29	99.34	424.66	99.57	479.47	99.64
รายได้อื่น ๆ	เกียรติธนา / เคมทรานส์	2.54	0.66	1.83	0.43	1.73	0.36
รายได้รวม		382.83	100.00	426.50	100.00	481.20	100.00

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2549 – ปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 382.83 ล้านบาท 426.50 ล้านบาท และ 481.20 ล้านบาท โดยรายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2549 – ปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 380.29 ล้านบาท 424.66 ล้านบาท และ 479.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.25 และร้อยละ 10.35 ตามลำดับ ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

(1) รายได้จากการให้บริการ ประกอบด้วย

- รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้า บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งโดยมีการให้บริการทั้งส่วนหัวและหางของรถบรรทุก หรือส่วนหัวหรือส่วนหางของรถบรรทุกเพียงอย่างเดียว ซึ่งรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2549 – ปี 2551 บริษัทและเคมทรานส์มีรายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าเท่ากับ 228.30 ล้านบาท 288.02 ล้านบาท และ 319.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.63 ร้อยละ 67.53 และร้อยละ 66.35 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 26.16 และร้อยละ 10.85 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าของบริษัทและเคมทรานส์

รายได้จากการให้บริการขนส่งสินค้าของบริษัทสำหรับปี 2549 – ปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 37.66 ร้อยละ 44.26 และร้อยละ 42.87 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยเป็นรายได้จากสัญญาการให้บริการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้า 2 ราย ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในอุตสาหกรรมผลิตโลหะสังกะสีและโซดาไฟน้ำ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2549 – ปี 2551) ประมาณร้อยละ 42 และร้อยละ 20 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกค้าทั้ง 2 รายดังกล่าวทำธุรกิจกับบริษัทมานานกว่า 5 ปี โดยลูกค้ารายหนึ่งในจำนวนสองรายดังกล่าวเป็นลูกค้าของบริษัทตั้งแต่บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2538 และมีการต่อสัญญาการให้บริการกับบริษัทเรื่อยมา จึงถือเป็นรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคง โดยการเติบโตของรายได้จากการให้บริการขนส่งของบริษัทในปี 2549 – 2551 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของลูกค้าที่มีการเพิ่มกำลังการผลิตสังกะสี ทำให้รายได้จากการขนส่งของบริษัทซึ่งเกิดการขนส่งวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการผลิตสังกะสีแห่งเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

สำหรับรายได้จากการขนส่งสินค้าของเคมทรานส์คิดเป็นร้อยละ 21.97 ร้อยละ 23.27 และร้อยละ 23.48 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะสั้นประมาณ 1 - 3 ปี แต่มีอัตราการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในปลายปี 2551 เคมทรานส์ได้ทำสัญญาให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (Natural Gas for Vehicle - NGV) ที่สาขาขอนแก่น จังหวัดขอนแก่นให้กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยมีมูลค่าของสัญญา 250.00 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2552



- รายได้จากกำไรให้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้า สำหรับปี 2549 – ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้าเท่ากับ 57.72 ล้านบาท 61.84 ล้านบาท และ 67.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.08 ร้อยละ 14.50 และร้อยละ 14.01 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.15 และร้อยละ 9.03 สำหรับปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ รายได้จากกำไรให้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้าเป็นรายได้จากการให้บริการจัดเก็บโลหะสังกะสีให้กับ บริษัท ผาแดง อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ที่สาขาบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา และกระจายสินค้าต่อไปให้กับลูกค้าปลายทาง หรือทำเรือในกรณีที่เป็นการส่งออก โดยรายได้จากการให้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตโลหะสังกะสีอย่างต่อเนื่องของลูกค้ารายดังกล่าว ทำให้ปริมาณการใช้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

- รายได้จากกำไรให้บริการบริหารงานขนส่ง สำหรับปี 2549 – ปี 2551 เคมทรานส์มีรายได้จากการให้บริการบริหารงานขนส่งเท่ากับ 32.51 ล้านบาท 36.36 ล้านบาท และ 39.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.49 ร้อยละ 8.52 และร้อยละ 8.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 11.84 และร้อยละ 8.67 ตามลำดับ รายได้จากกำไรให้บริการบริหารงานขนส่งเป็นการให้บริการบริหารงานขนส่งน้ำมันดิบเฉพาะเจาะจงกับ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ที่สาขาลานกระบือ จังหวัดกำแพงเพชร ซึ่งเป็นรายได้จากสัญญาการให้บริการอายุ 4 ปี โดยรายได้จากการให้บริการบริหารงานขนส่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของลูกค้า

(2) รายได้จากกำไรการขายสินค้า

สำหรับปี 2549 – ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเท่ากับ 61.77 ล้านบาท 38.45 ล้านบาท และ 53.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.13 ร้อยละ 9.02 และร้อยละ 11.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (37.78) และร้อยละ 35.70 สำหรับปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ โดยในปี 2549 – 2550 รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้จากการขายกรดฟอสฟอริกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ บริษัท สยามฟอสเฟต อินดัสทรี จำกัด ทั้งจำนวน สำหรับปี 2551 มีรายได้จากการขายกรดฟอสฟอริกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 49.66 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2552 จะไม่มีรายได้จากธุรกรรมดังกล่าวแล้วเนื่องจากไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11. รายการระหว่างกัน)

(3) รายได้อื่น

บริษัทและเคมทรานส์มีรายได้อื่นสำหรับปี 2549 – ปี 2551 เป็นจำนวน 2.54 ล้านบาท 1.83 ล้านบาท และ 1.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.66 ร้อยละ 0.43 และร้อยละ 0.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆประกอบด้วย รายได้ค่าเช่ารถและอุปกรณ์ รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากเงินลงทุนระยะสั้น

ต้นทุน

ต้นทุนรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2549 – ปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 267.83 ล้านบาท 294.54 ล้านบาท และ 328.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.96 ร้อยละ 69.06 และร้อยละ 68.21 ของรายได้รวม โดยสามารถแบ่งโครงสร้างของต้นทุนได้ดังนี้

(1) ต้นทุนการให้บริการ สำหรับปี 2549 – 2551 มีจำนวนเท่ากับ 207.29 ล้านบาท 256.87 ล้านบาท และ 277.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 54.15 ร้อยละ 60.23 และร้อยละ 57.59 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจให้บริการขนส่ง รวมทั้งบริการจัดเก็บและกระจายสินค้า ดังนั้น ต้นทุนการให้บริการหลัก คือ ต้นทุนค่าน้ำมัน และค่าเสื่อมราคารถบรรทุก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2549 – ปี 2551) ประมาณร้อยละ 62 และร้อยละ 10 ของต้นทุนการให้บริการ ตามลำดับ โดยต้นทุนค่าน้ำมันในปี 2550 และปี 2551 เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้และการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในตลาด ทั้งนี้ ในปี 2551 ค่าเสื่อมราคารถบรรทุกลดลงจากปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 47.61 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบที่ใช้ในการบริการขนส่งและกระจายสินค้าจากเดิม 5 ปี เป็น 5-10 ปี ตามอายุการใช้งานจริง นอกจากนี้ ค่าใช้เกี่ยวกับพนักงานค่อนข้างคงที่คืออยู่ที่ประมาณร้อยละ 13 ของต้นทุนการให้บริการรวม



(2) ต้นทุนการขายสินค้า สำหรับปี 2549 – 2551 มีจำนวนเท่ากับ 60.54 ล้านบาท 37.67 ล้านบาท และ 51.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.81 ร้อยละ 8.83 และร้อยละ 10.62 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นต้นทุนในการขายกรดฟอสฟอริก โดยการลดลงของต้นทุนขายในปี 2550 และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในปี 2551 เป็นไปตามการลดลงและการขยายตัวของรายได้จากการขายในปีดังกล่าวตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2549 – ปี 2551 เท่ากับ 69.30 ล้านบาท 82.84 ล้านบาท และ 95.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.10 ร้อยละ 19.42 และร้อยละ 19.83 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นในปี 2551 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตรวจสอบบัญชี และมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งค่าผู้ตรวจสอบภายใน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารกับรายได้รวมแล้ว พบว่าสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ โดยอยู่ระดับประมาณร้อยละ 19 ของรายได้รวม แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถจัดการและรักษาระดับของค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส สวัสดิการ เป็นต้น โดยในปี 2549 – ปี 2551 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีมูลค่ารวม 34.50 ล้านบาท 38.18 ล้านบาท และ 43.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.78 ร้อยละ 46.09 และร้อยละ 45.25 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดตามลำดับ

กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2549 – ปี 2551 มีจำนวน 112.47 ล้านบาท 130.13 ล้านบาท และ 151.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.70 และร้อยละ 16.23 สำหรับปี 2550 และปี 2551 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้จากการบริการเป็นหลัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเท่ากับร้อยละ 29.57 ร้อยละ 30.64 และร้อยละ 31.54 สำหรับปี 2549 – ปี 2551 ตามลำดับ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2549 – ปี 2551 มีจำนวน 27.72 ล้านบาท 31.11 ล้านบาทและ 40.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.24 และร้อยละ 30.11 สำหรับปี 2550 และปี 2551 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.24 ร้อยละ 7.29 และร้อยละ 8.41 สำหรับปี 2549 – ปี 2551 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการเปลี่ยนอายุการใช้งานโดยประมาณของยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบที่ใช้ในการบริการขนส่ง โดยเปลี่ยนจากอายุการใช้งานเดิม 5 ปี เป็น 5 - 10 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของสินทรัพย์ดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาต่อปีลดลงและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 13.67 ล้านบาท โดยมีการรับรู้ในงบการเงินรวมเรียบร้อยแล้ว ซึ่งหากไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนอายุการใช้งานดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิในปี 2551 เท่ากับ 26.80 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2551 เคมทรานส์และเอสอีเอส เคม ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีกำไร(ขาดทุน) สุทธิ เป็นจำนวน 7.78 ล้านบาท และ (2.81) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งได้มีการรับรู้ผลกำไร(ขาดทุน)ในงบการเงินรวมเรียบร้อยแล้ว

12.2.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 290.95 ล้านบาท 307.43 ล้านบาท และ 399.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 76.39 ล้านบาท 84.74 ล้านบาท และ 101.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.25 ร้อยละ 27.56 และร้อยละ 25.35 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 13.30 ล้านบาท 32.42 ล้านบาท และ 24.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.57 ร้อยละ 10.55 และร้อยละ 6.19 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินสดและรายการ



เทียบเท่าเงินสดในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ ในปี 2551 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเนื่องจากเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับจากบริการขนส่ง และการลดลงของค่าเสื่อมราคาและเจ้าหนี้การค้า

(2) เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2551 มูลค่าเท่ากับ 27.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.81 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนชั่วคราวดังกล่าวเป็นเงินลงทุนในกองทุนประเภท Money Market มีสภาพคล่องสูง เพื่อเป็นการบริหารเงินสดคงเหลือของบริษัท โดยกองทุนดังกล่าวเน้นการลงทุนในตั๋วเงินคงคลัง พันธบัตรรัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกัน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือพันธบัตรหรือตราสารแห่งอื่นใดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหรือเทียบเท่ากับพันธบัตรที่กล่าวมา ซึ่งกองทุนดังกล่าวจะไม่ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes)

(3) ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 51.53 ล้านบาท 43.01 ล้านบาท และ 31.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 17.71 ร้อยละ 13.99 และร้อยละ 7.96 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้ามีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น ประกอบกับการลดลงของลูกหนี้จากการขายรถโฟสฟอริกในปี 2551 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นระยะเวลา 30 วัน โดยระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทในปี 2549 – ปี 2551 เท่ากับ 39 วัน 41 วัน และ 29 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเนื่องจากการที่บริษัทมีลูกค้าจำนวนน้อยรายและส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาว ทำให้บริษัทสามารถบริหารลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพและที่ผ่านมาไม่เคยมีปัญหาในการเก็บหนี้ ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดไม่เกิน 1 – 3 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 1.39 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้จากสัญญาระยะสั้น (Spot Contract) โดยมีรายละเอียดลูกหนี้ตามตาราง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2549	ณ 31 ธ.ค. 2550	ณ 31 ธ.ค. 2551
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	47,714,602.97	42,835,271.45	27,418,795.16
เกินกำหนดไม่เกิน 1-3 เดือน	-	-	1,391,165.20
ลูกหนี้การค้ารวม	47,714,602.97	42,835,271.45	28,809,960.36
เช็ครับล่วงหน้า	3,819,785.03	176,394.98	3,027,422.81
รวมทั้งสิ้น	51,534,388.00	43,011,666.43	31,837,383.17

(4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 11.55 ล้านบาท 9.31 ล้านบาท และ 17.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.97 ร้อยละ 3.03 และร้อยละ 4.39 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย รายได้ค้างรับ วัสดุคงเหลือ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และอื่นๆ ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นโดยส่วนใหญ่เป็นวัสดุคงเหลือ ซึ่งประกอบด้วยวัสดุสิ้นเปลืองที่จำเป็นในการซ่อมบำรุงรถบรรทุก เช่น ยางรถยนต์ และอะไหล่ต่าง ๆ เป็นต้น รวมถึงน้ำมันรถ ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2550 ลดลงเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้สรรพากรจำนวน 1.50 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2551 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับจากการบริการขนส่งจำนวน 3.60 ล้านบาท และค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าจำนวน 1.69 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 214.56 ล้านบาท 222.68 ล้านบาท และ 298.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.75 ร้อยละ 72.44 และร้อยละ 74.65 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 207.67 ล้านบาท 217.28 ล้านบาท และ 287.74 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.38 ร้อยละ 70.68 และร้อยละ 71.96 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบเป็นสำคัญ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการดำเนินธุรกิจหลักเป็นการให้บริการขนส่งและกระจายสินค้าให้กับลูกค้าของผู้ว่าจ้าง ดังนั้น ยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบจึงเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญสำหรับการประกอบธุรกิจ โดย ณ สิ้นปี



2549 – ปี 2551 ยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบมีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 72.75 ล้านบาท 82.85 ล้านบาท และ 149.90 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบ ณ สิ้นปี 2551 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัททยอยได้มีการเข้าซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบเพิ่มเติมเพื่อรองรับการดำเนินงานให้บริการขนส่งก๊าซ NGV ที่สาขาขอนแก่น

ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทและบริษัททยอยได้มีการเปลี่ยนอายุการใช้งานโดยประมาณของยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบที่ใช้ในการบริการขนส่ง โดยเปลี่ยนจากอายุการใช้งานเดิม 5 ปี เป็น 5 - 10 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของสินทรัพย์ดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานดังกล่าว มีผลให้ค่าเสื่อมราคาต่อปีลดลง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 13.67 ล้านบาท ซึ่งได้มีการรับรู้ในงบการเงินรวมแล้ว

(2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 5.91 ล้านบาท 4.93 ล้านบาท และ 6.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.03 ร้อยละ 1.60 และร้อยละ 1.69 ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วย ค่าความนิยม และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งมีนโยบายการตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน 10 ปี สินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2551 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการจัดซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 1.85 ล้านบาท

(3) เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน ณ สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 2.02 ล้านบาท ซึ่งนำไปเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน

(4) เงินมัดจำและเงินประกัน ณ สิ้นปี 2549 – สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 0.98 ล้านบาท 0.47 ล้านบาท และ 1.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.34 ร้อยละ 0.15 และร้อยละ 0.49 ตามลำดับ เงินมัดจำและเงินประกันดังกล่าวเป็นเงินมัดจำการเช่าสำนักงานและเงินประกันการใช้ไฟฟ้า โดยในปี 2551 เงินมัดจำเพิ่มขึ้นจากเงินมัดจำค่าเปลี่ยนเครื่องยนต์ดีเซลเป็นเครื่องยนต์ NGV จำนวน 2 เครื่อง

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2549 – ปี 2551 มีจำนวน 56.45 ล้านบาท 95.32 ล้านบาท และ 68.55 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2549 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและการลดลงของลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้จากการขายกรดฟอสฟอริกและประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ที่ดีขึ้นประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานปี 2551 ลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารับบริการจากบริการขนส่ง และการลดลงของค่าเสื่อมราคาอันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงการประมาณการอายุยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบ ประกอบกับการลดลงของเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินปี 2551 จำนวน 3.12 ล้านบาท เป็นการขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องบินและทรัพย์สินอื่นๆ จำนวน 2.85 ล้านบาท และ 0.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเครื่องบินดังกล่าวไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทเป็นบวกตลอดมา แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับเงินทดรองจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงินทดรองจ่ายระหว่าง เอสอีเอส เคมกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2549 – ปี 2551 มีจำนวน (19.45) ล้านบาท (53.00) ล้านบาท และ (52.61) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบเป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทมีการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นกองทุนประเภท Money Market ซึ่งมีสภาพคล่องสูง จำนวน 57.06 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 30 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2549 – ปี 2551 มีจำนวน (34.95) ล้านบาท (23.20) ล้านบาท และ (23.61) ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินใช้ไปในปี 2550 ลดลง เนื่องจากไม่มีการจ่ายปันผล และมีการชำระคืนเงินกู้ลดลง ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 20 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลจำนวน 29.40 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อลดลงจำนวน 17.50 ล้านบาท



(2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2549 - ปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.41 เท่า 1.82 เท่า 1.88 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการจ่ายเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวนรวม 19.97 ล้านบาทในปี 2550 ทั้งนี้ ในปี 2551 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 27.21 ล้านบาท นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรกิจจการเงินสด จะเห็นได้ว่าวงจรกิจจการเงินสดลดลงจาก 37 วันในปี 2549 เป็น 30 วันในปี 2550 และ 18 วันในปี 2551 เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้ลดลงอย่างเห็นได้ชัดจาก 39 วันในปี 2549 เป็น 41 วันในปี 2550 และ 29 วันในปี 2551 แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัท

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2549 - สิ้นปี 2551 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 68.32 ล้านบาท 54.56 ล้านบาท และ 115.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2549 - สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 54.04 ล้านบาท 46.61 ล้านบาท และ 53.80 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 11.07 ล้านบาท และ 5.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และสิ้นปี 2551 ตามลำดับ สำหรับในปี 2550 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทมีสัดส่วนที่น้อย เนื่องจากวงจรกิจจการเงินสดของบริษัทสั้นทำให้บริษัทมีเงินหมุนเวียนเพียงพอในกิจการ

(2) เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ สิ้นปี 2549 - สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 10.62 ล้านบาท 20.81 ล้านบาท และ 12.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 14 วัน 20 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีเครดิตการค้าชำระหนี้ประมาณ 7 วัน - 30 วัน ทำให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสั้น

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเช่าซื้อ โดยเป็นการเช่าซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบสำหรับการประกอบธุรกิจบริการขนส่งและกระจายสินค้า โดยมีมูลค่าเท่ากับ 27.00 ล้านบาท 23.78 ล้านบาท และ 87.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 - สิ้นปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2551 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเช่าซื้อเพิ่มขึ้น เนื่องจากกรมทราฟส์ได้มีการซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบเพื่อรองรับการให้บริการให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติ (NGV) ทางรถยนต์ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระหว่างกรมทราฟส์และผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่ง โดยมีการลงนามในสัญญาเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2552

บริษัทมีการกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วนที่น้อย เนื่องจากมีนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนในส่วนของผู้อถือหุ้นเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย โดยบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวในปี 2549 และ ปี 2550 เป็นจำนวน 10.62 ล้านบาท และ 1.71 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทได้มีการจ่ายชำระเงินกู้ครบทั้งจำนวน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549 - สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 222.63 ล้านบาท 252.87 ล้านบาท และ 284.07 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 20.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 20.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท นอกจากนี้ ในปี 2549 และปี 2551 บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 7.00 ล้านบาท และ 29.40 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 1.83 และร้อยละ 6.11 สำหรับปี 2549 และปี 2551 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549 - ปี 2551 เท่ากับ 0.31 เท่า 0.22 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2550 ลดลงจากปี 2549 เนื่องจากบริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 19.97 ล้านบาท และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเช่าซื้อจำนวน 3.22 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2551



อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเช่าซื้อเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการเช่าซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบสำหรับงานบริการขนส่งก๊าซ NGV ที่จังหวัดขอนแก่น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้นและใช้เงินกู้เท่าที่จำเป็น ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดย นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2982 สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2551 เป็นจำนวนรวมประมาณ 1.05 ล้านบาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

12.2.4 การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552

ผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีรายได้รวมเป็นจำนวน 255.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.26 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	งวด 6 เดือน ปี 2551		งวด 6 เดือน ปี 2552	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. บริการขนส่งสินค้า	เกียรติธนา / เคมทรานส์	164.91	70.40	203.10	79.36
2. บริการจัดเก็บและกระจายสินค้า	เกียรติธนา	33.52	14.31	33.52	13.10
3. บริการบริหารงานขนส่ง	เคมทรานส์	20.40	8.71	14.99	5.86
4. บริการฝึกอบรมการระงับเหตุฉุกเฉิน	เอสอีเอส เคม *	0.00	0.00	0.35	0.14
รวมรายได้จากการบริการ		218.83	93.42	251.96	98.45
5. รายได้จากการขายสินค้า	เกียรติธนา	13.99	5.97	1.82	0.71
รวมรายได้หลัก		232.82	99.39	253.78	99.16
รายได้อื่นๆ	เกียรติธนา / เคมทรานส์	1.42	0.61	2.14	0.84
รายได้รวม		234.24	100.00	255.92	100.00

หมายเหตุ: * บริษัทดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดใน เอสอีเอส เคม ให้กับ บริษัท ซีเคอร์ เชนไวรอนเมนทอล เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2552

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและเคมทรานส์มีรายได้จากการให้บริการขนส่งเป็นจำนวน 203.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.36 ของรายได้รวม และมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 22.66 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณการขนส่งเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากในปี 2552 เคมทรานส์ได้เริ่มรับรู้รายได้จากการให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (NGV) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 19.88 ของรายได้จากการให้บริการ ทั้งนี้ สัญญาให้บริการขนส่งก๊าซ NGV มีมูลค่า 250.00 ล้านบาท ซึ่งรับรู้เป็นรายได้แล้ว 50.10 ล้านบาท

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจัดเก็บและกระจายสินค้าเป็นจำนวน 33.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.10 ของรายได้รวม โดยรายได้ดังกล่าวมีจำนวนใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ เคมทรานส์มีรายได้จากการให้บริการบริหารงานขนส่งเป็นจำนวน 14.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.86 ของรายได้รวม และคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ (22.45) เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากจำนวนเที่ยวในการขนส่งลดลง

บริษัทมีรายได้จากการขายสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 จำนวน 1.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.71 ของรายได้รวม และคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ (87.01) เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นไป บริษัทจะไม่มีรายได้จากการขายรถโฟลสปอริคให้กับบริษัท สยามโฟลสเฟด อินดัสทรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องต่อไป เนื่องจากไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11. รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ รายได้อื่นสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 เป็นจำนวน 2.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.84 ของรายได้รวม โดยรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่ารถและอุปกรณ์ รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากเงินลงทุนระยะสั้น



ต้นทุนรวมของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 114.44 ล้านบาท บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 54.91 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.60 การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคิดเป็นร้อยละ 51.62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากการลดลงของราคาน้ำมันในตลาด รวมถึงการควบคุมการใช้ น้ำมันให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น (2) การหยุดการขยายกรดฟอสฟอริกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ บริษัท สยามฟอสเฟต อินดัสทรี จำกัด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อย (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน) และ (3) การให้บริการขนส่งกับลูกค้าใหม่ซึ่งเป็น Niche Market เพิ่มขึ้น เช่น การให้บริการขนส่งก๊าซ NGV และการให้บริการขนส่งสารเคมีไปประเทศเพื่อนบ้าน จากสาเหตุดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการหลัก คือ ต้นทุนค่าน้ำมัน และค่าเสื่อมราคา โดยมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 48.06 และร้อยละ 9.83 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ค่าชดเชยจากอุบัติเหตุแก่ผู้ว่าจ้าง และขาดทุนจากการเลิกใช้/จำหน่ายทรัพย์สิน สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 53.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.01 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 18.27 เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.77 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานสาขาขอนแก่น ประกอบกับค่าชดเชยจากอุบัติเหตุแก่ผู้ว่าจ้างโดยมีการประเมินมูลค่าความเสียหายประมาณ 2.04 ล้านบาท โดยคาดว่าจะสามารถทราบมูลค่าความเสียหายที่แน่นอนได้ประมาณไตรมาส 3 - 4 ปี 2552

กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 60.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 23.79 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.81 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรขั้นต้นเป็นหลัก

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 72.57 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (0.40) ล้านบาท เป็นผลมาจากการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 64.28 ล้านบาท (โดยมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 74.43 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการลงทุนในกองทุนประเภท Money Market ซึ่งมีสภาพคล่องสูง และเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล โดยกองทุนจะไม่ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน และเงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ จำนวน 10.42 ล้านบาท สำหรับเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (75.04) ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อการเงินจำนวน 14.28 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 64.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 160 ล้านหุ้น เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2552

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรรเงินสด

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.50 เท่า ลดลงจากปี 2551 ซึ่งมีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.88 เท่า โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากภาษีเงินได้ค้างจ่ายและประมาณการหนี้สินที่จะต้องจ่ายชดเชยเนื่องจากอุบัติเหตุ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีวงจรรเงินสดสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 20 วัน ซึ่งถือว่าค่อนข้างสั้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่อง

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 420.93 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งมีจำนวน 290.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.95 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยยานพาหนะและอุปกรณ์เป็นสำคัญ ทั้งนี้สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552 เพิ่มขึ้นจำนวน 21.07 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับจากการให้บริการขนส่งก๊าซ NGV ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) จากการลงทุนในรถหัวลากและบ้านพักคนงาน



หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 140.11 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 24.32 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณการหนี้สินที่จะต้องจ่ายชดเชยจากอุบัติเหตุแก่ผู้ว่าจ้างประมาณ 2.04 ล้านบาท โดยคาดว่าจะสามารถทราบมูลค่าความเสียหายที่แน่นอนประมาณไตรมาส 3-4 ปี 2552 สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจำนวน 1.83 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 280.82 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3.25 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2551 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวน 60.87 ล้านบาทและการจ่ายปันผลจำนวน 64.00 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552 เท่ากับ 0.50 เท่า

การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญภายหลังวันที่ 30 มิถุนายน 2552

(1) ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 2/2552 วันที่ 27 พฤษภาคม 2552 มีมติอนุมัติการขายหุ้นทั้งหมดใน บริษัท เอสอีเอส เคม จำกัด ให้กับ IRC หรือบริษัทในเครือ โดย ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2552 บริษัทได้ดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดใน เอสอีเอส เคม ให้กับ บริษัท ซีคอร์ เอ็นไวรอนเมนท์ เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ IRC แต่ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ เกียรติธนาขนส่ง เป็นจำนวนเงิน 2.56 ล้านบาท (มูลค่าตามบัญชี) ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 3.04 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในไตรมาส 2 ปี 2552 ทั้งนี้ บริษัทได้รับการชำระเงินจากการขายหุ้นเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2552

(2) ในการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 3/2552 วันที่ 17 สิงหาคม 2552 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.27 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 43.20 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 160,000,000 หุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม โดยกำหนดให้มีการจ่ายปันผลในวันที่ 24 สิงหาคม 2552 ซึ่งผู้ถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะไม่ได้รับเงินปันผลจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้การจ่ายปันผลดังกล่าวมีผลทำให้กำไรสะสม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ลดลงจาก 107.49 ล้านบาท เหลือ 64.29 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 280.82 ล้านบาท เหลือ 237.62 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นลดลงจาก 1.76 บาท เหลือ 1.49 บาท

12.2.5 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

ผลกระทบของความผันผวนของราคาน้ำมันต่อต้นทุนและความสามารถในการทำกำไร

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทและเคมทราฟส์ คือ การให้บริการขนส่ง โดยบริษัทและเคมทราฟส์มีต้นทุนค่าน้ำมันเฉลี่ย (ปี 2549 – ปี 2551) ประมาณร้อยละ 62 ของต้นทุนค่าบริการรวม ซึ่งราคาน้ำมันมักจะผันผวนตามภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ในภาวะที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนบริการของบริษัทสูงขึ้นด้วย ดังนั้น ราคาน้ำมันจึงมีผลกระทบอย่างมากต่อกำไรของบริษัท

บริษัทได้ตระหนักถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมัน จึงลดความเสี่ยงจากผลกระทบของความผันผวนดังกล่าวด้วยนโยบายการกำหนดราคาซึ่งพิจารณาปัจจัยราคาน้ำมันร่วมด้วย โดยสัญญาการให้บริการขนส่งกับลูกค้าส่วนใหญ่จะกำหนดอัตราค่าบริการที่สามารถปรับได้ส่วนหนึ่งตามราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันที่มีการปรับครั้งล่าสุด โดยค่าบริการจะปรับได้ตามสัดส่วนที่ได้มีการกำหนดไว้ในสัญญา ซึ่งความสามารถในการปรับราคาค่าบริการทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากผลกระทบของความผันผวนของราคาน้ำมันลงได้

ทั้งนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2552 ราคาน้ำมันดีเซลในตลาดมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 21.57 บาทต่อลิตร ซึ่งราคาน้ำมันดีเซลดังกล่าวเฉลี่ย (1 กรกฎาคม – 8 สิงหาคม 2552) ได้ปรับขึ้นเป็น 24.37 บาทต่อลิตร คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.98 ดังนั้นต้นทุนน้ำมันของบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2552 จึงมีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถปรับราคาค่าบริการได้ หรือการปรับขึ้นค่าบริการได้บางส่วน อาจทำให้กำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2552 ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2552



ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าซื้อ ถ้าไม่ได้รับการต่อสัญญา

ในช่วงปลายปี 2551 เคมทวานส์ได้มีการจัดเตรียมยานพาหนะและอุปกรณ์ประกอบ เพื่อรองรับการให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (NGV) ทางรถยนต์จากสถานีต้นทางไปส่งยังสถานีปลายทางในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ส่งผลให้เคมทวานส์มีหนี้สินจากสัญญาเช่าซื้อจำนวน 82.25 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 ทั้งนี้ หากเคมทวานส์ไม่ได้รับการต่อสัญญาให้บริการขนส่ง NGV จะทำให้เคมทวานส์มีภาวะผูกพัน (ประกอบด้วยมูลค่าของหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต) ที่จะต้องจ่ายสำหรับสัญญาเช่าจนครบกำหนดตามสัญญาจำนวน 94.12 ล้านบาท อนึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2552 เคมทวานส์มีหนี้สินจากสัญญาเช่าซื้อจำนวน 75.76 ล้านบาท และมีภาวะผูกพัน (ประกอบด้วยมูลค่าของหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต) ที่จะต้องจ่ายสำหรับสัญญาเช่าจนครบกำหนดตามสัญญาจำนวน 85.76 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนสำหรับโครงการขนส่งก๊าซ NGV ที่ขอนแก่น เริ่มมีกระแสเงินสด (Cash Flow) เป็นบวกในไตรมาส 2 ปี 2552 และกำลังรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นตามภาวะความต้องการใช้ก๊าซ NGV

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 40.47 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 200 ล้านหุ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2551 ลดลงจาก 0.28 บาทต่อหุ้นเหลือ 0.20 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 15.08 เป็นร้อยละ 14.03

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 60.87 ล้านบาท อัตรากำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท คำนวณปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) จากทุนเรียกชำระแล้ว 200 ล้านหุ้น โดยคำนวณเปรียบเทียบเป็นปี (Annualized) จะเท่ากับ 0.61 บาทต่อหุ้น และร้อยละ 40.25 ตามลำดับ โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการขยายธุรกิจ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโต และมีผลกำไรที่คาดว่าจะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้