



วันที่ 13 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท วี.แอล. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงภาพรวมการดำเนินงานและการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1. งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	งวด 9 เดือน	งวด 9 เดือน
	2/2562	3/2562	3/2561	2562	2561
รายได้จากการให้บริการ	181.20	173.12	170.65	540.04	509.47
ต้นทุนจากการขนส่ง	(137.46)	(127.88)	(139.00)	(400.63)	(404.57)
กำไรขั้นต้น	43.73	45.24	31.65	139.42	104.89
รายได้อื่น	0.11	0.10	4.63	0.79	5.68
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(13.51)	(11.92)	(10.28)	(38.03)	(31.53)
ต้นทุนทางการเงิน	(12.63)	(11.39)	(11.85)	(36.21)	(32.03)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.62)	(2.13)	(2.19)	(5.56)	(4.59)
กำไรสุทธิ	17.09	19.90	11.96	60.41	42.42
EBITDA	57.58	118.47	105.03	181.38	155.54
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.14%	26.13%	18.55%	25.82%	20.59%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.42%	11.49%	6.82%	11.17%	8.23%
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.03	0.02	0.02	0.09	0.10

#### ➤ รายได้

##### รายได้จากการให้บริการ

ในงวดไตรมาส 3/2562 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 173.12 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการในประเทศเท่ากับ 128.31 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการต่างประเทศเท่ากับ 44.81 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการอื่นเท่ากับ 0.10 ล้านบาท



#### รายได้จากการให้บริการในประเทศ

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 รายได้จากการให้บริการในประเทศเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 0.82 เป็นเท่ากับ 128.31 ล้านบาท โดยมีเหตุผลหลักมาจากการที่บริษัทลงทุนซื้อเรือในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 วี.แอล.20 ที่มีความสามารถในการขนส่งเท่ากับ 5,439 ลบ.ม.ต่อเที่ยว และเริ่มให้บริการขนส่งน้ำมันดิบในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขนส่งน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น

#### รายได้จากการให้บริการต่างประเทศ

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 รายได้จากการให้บริการต่างประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 3.27 เป็นเท่ากับ 44.81 ล้านบาท โดยมีเหตุผลหลักมาจากการที่บริษัทลงทุนซื้อเรือในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 วี.แอล. 21 ที่มีความสามารถในการขนส่งเท่ากับ 5,488 ลบ.ม.ต่อเที่ยว และเริ่มให้บริการขนส่งน้ำมันปาล์มในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขนส่งน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้น

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 เท่ากับ 0.10 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

#### ➤ ต้นทุนจากการขนส่ง

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 ต้นทุนจากการขนส่งเท่ากับ 127.88 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 8.00 ส่วนใหญ่มาจากค่าน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนผันแปรที่ลดลง จากการบริหารจัดการค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ใช้ในการเดินเรือที่ดีขึ้น

#### ➤ กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 เท่ากับ 45.24 ล้านบาท เป็นเท่ากับร้อยละ 26.13 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนของงวดไตรมาส 3 ปี 2561 เท่ากับ 31.65 ล้านบาท เป็นเท่ากับร้อยละ 18.55 เนื่องจากรายได้จากการบริการรวมที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนผันแปรจากการขนส่งในสัดส่วนที่ลดลง

#### ➤ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 เท่ากับ 11.92 ล้านบาท สูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 10.28 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายฝ่ายบุคคลเพิ่มสูงขึ้น เท่ากับ 0.36 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายการฝึกอบรมเพิ่มสูงขึ้น เท่ากับ 0.55 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มสูงขึ้น เท่ากับ 0.22 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น



➤ **ต้นทุนทางการเงิน**

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 11.39 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายคืนเงินต้นของตัวสัญญาใช้เงิน เท่ากับ 100 ล้านบาท

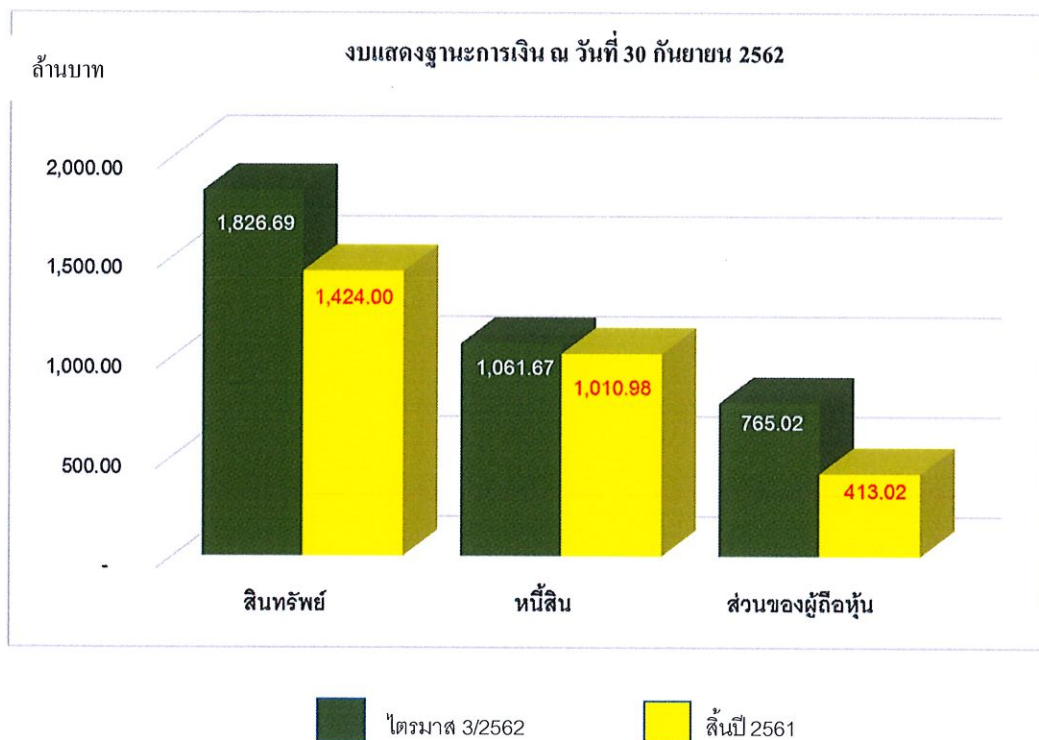
➤ **ค่าใช้จ่ายภาษี**

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 2.13 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 1.23 ของรายได้รวม ซึ่งไม่แตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อน

➤ **กำไรสุทธิ**

ในงวดไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 19.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.49 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนการบริหารจัดการค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ใช้ในการเดินเรือที่ดีขึ้น

2. **งบแสดงฐานะทางการเงิน**







➤ **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,826.69 ล้านบาท โดยบริษัทมีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 1,424.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์คือ เรือ วี.แอล. 21 ที่มีขนาด 5,676 DWT มาเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าต่างประเทศ และมีสินทรัพย์ระหว่างทำสำหรับการต่อเรือลำใหม่ที่มีขนาด 3,000 DWT ซึ่งแสดงไว้ภายใต้ "เรือขนส่งและอุปกรณ์" อีกทั้งบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปด้วย

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	30 กันยายน	31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง
	2562	2561	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	254.76	48.59	424.27%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	63.14	84.26	(25.07%)
วัสดุและของใช้สิ้นเปลืองสำหรับเรือขนส่ง	19.84	18.92	4.89%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.26	0.45	(40.69%)
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	338.00	152.22	122.05%
เรือขนส่งและอุปกรณ์	1,486.78	1,269.56	17.11%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.85	2.18	(15.02%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.06	0.04	56.87%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,488.69	1,271.78	17.06%
สินทรัพย์รวม	1,826.69	1,424.00	28.28%

➤ **หนี้สิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,061.67 ล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 1,010.98 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาลงทุนซื้อเรือ วี.แอล. 21 และต่อเรือลำใหม่ เพื่อนำมาประกอบธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินและปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญา กับสถาบันการเงินได้ครบถ้วน



หน่วย : ล้านบาท

หนี้สิน	30 กันยายน 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง %
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	80.00	(100.00%)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	38.56	64.09	(39.83%)
เงินมัดจำรับจากการขายสินทรัพย์	16.44	-	100.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.95	0.25	278.39%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	155.21	123.45	25.73%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.62	1.91	(14.94%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.61	0.69	(12.02%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	213.40	270.39	(21.08%)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.76	0.45	294.17%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	830.61	726.32	14.36%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10.99	10.18	7.98%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.90	3.65	34.48%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	848.27	740.59	14.54%
หนี้สินรวม	1,061.67	1,010.98	5.01%

### ➤ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 765.02 ล้านบาท โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับ 413.02 บาท เนื่องจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 200,000,000 หุ้น โดยการขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองในราคาหุ้นละ 1.75 บาท บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวน 350 ล้านบาทและบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 18.41 ล้านบาท แสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้รับจากผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 231.59 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล โดยจ่ายจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรของกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 40 ล้านบาท



หน่วย : ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น	30 กันยายน	31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง
	2562	2561	%
ทุนจดทะเบียน : 800,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	400.00	400.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400.00	300.00	33.33%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	231.59	-	100.00%
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	13.52	13.52	-
กำไรสะสม-สำรองตามกฎหมาย	13.05	13.05	-
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	106.85	86.44	23.61%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>765.02</b>	<b>413.02</b>	<b>85.23%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,826.69</b>	<b>1,424.00</b>	<b>28.28%</b>

## 3. กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

กระแสเงินสด	30 กันยายน	30 กันยายน	เพิ่ม (ลด)	เพิ่ม (ลด)
	2562	2561		%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	173.41	155.20	18.21	11.73%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(277.55)	(175.69)	(101.87)	57.98%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	311.20	(30.27)	341.47	(1127.97%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	207.06	(50.76)	257.82	(507.92%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	48.59	104.92	(56.32)	(53.68%)
ปรับปรุงกำไร (ขาดทุน) จากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ	(0.89)	(0.44)	(0.46)	105.54%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 กันยายน	254.76	53.72	201.03	374.20%

งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 201.03 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อนหรือคิดเป็นร้อยละ 374.20 เนื่องจากบริษัทได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาลงทุนซื้อเรือ วี.แอล. 21 และต่อเรือลำใหม่ เพื่อนำมาประกอบธุรกิจ และเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไป





บริษัท วี.แอล. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) / V.L. Enterprise Public Company Limited

41 ถนนอโศก-ดินแดง แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร. 0-2254-6604-5 โทรสาร 0-2254-8749

#### 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2562	สิ้นปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) : เท่า	1.39	2.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) : %	4.96	4.37
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) : %	13.67	12.92

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางชุตินา กลิ่นสุวรรณ)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร