



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

GOLDEN LIME PUBLIC COMPANY LIMITED

8/222 หมู่ 3 ถนนศรีสรมาน ซอย 2 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอบางกรี่ จังหวัดนนทบุรี 11120

8/222 Moo 3 Srisamam Soi 2 Road, Banmai , Pakkred , Nontaburi , 11120

Tel : 0 2961 8652 – 6 Fax 0 2 9618650-1

Website : www.goldenlime.co.th

Email : glmis@goldenlime.co.th

Registration no : 0107556000248

ที่ (SUTHA-SET) 031/2560/Thai

วันที่ 10 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับผลประกอบการไตรมาส 3/2560 เปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 กันยายน 2560

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงรายงานผลประกอบการสำหรับงวดสามเดือน
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษ ेमิล เพอรากี)
กรรมการผู้จัดการ



“ภูมิใจ รู้หน้าที่ รับผิดชอบ ไม่ทอดทิ้ง”



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560



1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 3 ปี 2560 ความเสียหายที่เกิดจากอุบัติเหตุเป็นศูนย์
- ▶ รายได้: ไตรมาส 3 ปี 2560 มีรายได้รวม จำนวน **202.67 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 10.3% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ที่มีรายได้รวม จำนวน 183.67 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนมีรายได้รวม จำนวน 708.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.3% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีรายได้รวม จำนวน 619.47 ล้านบาท
- ▶ EBITDA: ไตรมาส 3 ปี 2560 มี EBITDA จำนวน **32.77 ล้านบาท** ลดลง 31.2% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มี EBITDA จำนวน 47.66 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนมี EBITDA จำนวน 135.11 ล้านบาท ลดลง 9.7% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มี EBITDA จำนวน 149.60 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ไตรมาส 3 ปี 2560 มีกำไรสุทธิ จำนวน **10.49 ล้านบาท** ลดลง 44.1% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 18.78 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนมีกำไรสุทธิ จำนวน 58.67 ล้านบาท ลดลง 8.6% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 64.21 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ไตรมาส 3 ปี 2560 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน **66.9 พันตัน** ในขณะที่งวดเดียวกันปีก่อน มีจำนวน 55.8 พันตัน สำหรับงวดเก้าเดือน มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน 210.7 พันตัน เพิ่มขึ้น 6% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ที่มีจำนวน 199.3 พันตัน

คุณกฤษา เพอรากี กรรมการผู้จัดการของบริษัท สุราก็ญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า

“บริษัทได้รักษาผลการดำเนินงานที่มั่นคงในไตรมาสที่ 3 ทั้งในส่วนของยอดขาย และการเติบโตของรายได้ ถึงแม้บริษัทจะประสบกับความท้าทายจากการซ่อมบำรุงและต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น แต่เรามั่นใจว่าการจัดการดำเนินงานที่เราได้ปรับปรุงดีขึ้นนี้ จะทำให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืนในไตรมาสสุดท้ายในปี 2560 และต่อไปในปี 2561”

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

ด้วยปัจจัยจากการเติบโตในการค้าโลก และความต้องการ (อุปสงค์) ที่แข็งแกร่งในประเทศ ประกอบกับการเติบโตใน ASEAN-5 (อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, ไทย, และ สิงคโปร์) ส่งผลให้สถานการณ์เศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะยังคงแข็งแกร่ง อยู่ที่มีการเติบโตคิดเป็นประมาณ 5% สำหรับไตรมาส 4 ปี 2560 และยังคงเติบโตต่อไปจนถึงปี 2561 โดยเฉพาะในประเทศไทย การเติบโตคาดการณ์จาก 3.2 เป็น 3.7% ในปี 2560 และจาก 3.3 เป็น 3.5% ในปี 2561 โดยได้รับการสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกของสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น (ที่มา: IMF, ตุลาคม 2560) ด้านอุตสาหกรรมลูกค้าของบริษัทนั้น อุตสาหกรรมหลักในประเทศไทยที่ผ่านมาในปี 2560 เติบโต 11% และเรคาดการณ์ว่าจะยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อไป นอกจากนี้ฤดูการเก็บเกี่ยวอ้อยได้ถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตขึ้น 10% เปรียบเทียบกับฤดูกาลก่อน ส่งผลให้มีอุปสงค์สูงขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2560 และครึ่งปีแรกของปี 2561

บริษัทคาดว่าจะมีราคาที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 4 จากการที่มีความต้องการ(อุปสงค์)ที่แข็งแกร่ง และราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น จากเตาใหม่ที่ 7 จะสร้างผลกระทบทางบวกให้กับรายได้ของบริษัท ถึงแม้ว่าราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจะส่งผลทางลบในด้านต้นทุนก็ตาม



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และ 30 กันยายน 2559 ดังนี้:

	Q3 2560	Q3 2559	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	201.46	181.21	20.26	11.2%
รายได้อื่น	1.21	2.46	-1.25	-50.7%
รวมรายได้	202.67	183.67	19.01	10.3%
ต้นทุนขายและบริการ	149.07	122.57	26.50	21.6%
กำไรขั้นต้น	52.39	58.64	-6.24	-10.6%
%กำไรขั้นต้น	26%	32%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	41.26	39.14	2.12	5.4%
EBIT	12.35	21.95	-8.36	-38.1%
EBITDA	32.77	47.66	-14.88	-31.2%
EBITDA margin	16%	26%		
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-0.92	-0.82	-0.10	12.2%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-0.94	-2.36	1.42	-60.2%
กำไรสำหรับงวด	10.49	18.78	-8.29	-44.1%
Earnings per share (บาท)	0.03	0.06	-0.03	2.8%

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดเก้าเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และ 30 กันยายน 2559 ดังนี้:

	Q1 to Q3 2560	Q1 to Q3 2559	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	703.06	609.99	93.07	15.3%
รายได้อื่น	4.95	9.48	-4.54	-47.8%
รวมรายได้	708.00	619.47	88.53	14.3%
ต้นทุนขายและบริการ	501.50	416.34	85.17	20.5%
กำไรขั้นต้น	201.55	193.65	7.90	4.1%
%กำไรขั้นต้น	28%	31%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	136.02	127.09	8.93	7.0%
EBIT	70.48	76.05	-1.03	-1.4%
EBITDA	135.11	149.60	-14.48	-9.7%
EBITDA margin	19%	24%		
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-2.18	-3.83	1.65	-43.1%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-9.63	-8.01	-1.62	20.3%
กำไรสำหรับงวด	58.67	64.21	-5.54	-8.6%
Earnings per share (บาท)	0.20	0.21	-0.02	1.8%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)



3.1. การวิเคราะห์ผลประกอบการ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานคือ ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น คิดเป็น 10.3% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับเป้าหมายสำหรับปีของบริษัทในการที่ต้องการเพิ่มการเติบโต นอกจากนี้การที่บริษัทได้มีการใช้ไฟฟ้าอย่างเหมาะสมโดยคำนึงถึงการใช้ไฟฟ้าให้เหมาะสมกับช่วงเวลา ประกอบการปรับปรุงการจัดการของเสีย ได้ส่งผลในทางบวกในด้านต้นทุนอีกด้วย

อย่างไรก็ตามต้นทุนที่สูงขึ้นโดยเฉพาะจากต้นทุนวัตถุดิบส่งผลกระทบต่อ EBITDA เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในส่วนของราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นนั้น ถึงแม้ว่าราคาเชื้อเพลิงได้ถูกปรับเพิ่มสูงขึ้น แต่เป็นราคาที่ตกลงก่อนที่จะมีการปรับราคาขึ้นอีกครั้ง ทำให้บริษัทได้ราคาต้นทุนที่ต่ำกว่าราคาตลาด ส่วนต้นทุนของหินปูนที่สูงขึ้นเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน เหตุนี้เพราะบริษัทคงยึดมั่นในการรักษาคุณภาพของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไว้ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทได้สร้างฐานพัฒนาบุคลากรให้แข็งแกร่ง และสุดท้าย ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาที่เพิ่มสูงขึ้นจากการซ่อมเตาส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น ทางบริษัทมั่นใจว่าการเพิ่มเติมนี้จะทำให้มีการบริหารจัดการที่ดี ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคต อีกทั้งยังทำให้บริษัทแข็งแกร่งมีข้อได้เปรียบในทางแข่งขันในอนาคต ในด้านค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้นได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น ซึ่งใช้ในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่ำลง เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

ในภาพสะสมเก้าเดือน มีแนวโน้มที่คล้ายกับภาพไตรมาสสามเดือน โดยมีปริมาณการขายจากกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตาที่เพิ่มขึ้น จำนวน 11 พันตัน เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ราคาขายมีแนวโน้มที่ลดลง แต่เนื่องด้วยปริมาณอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นประกอบกับความกดดันทางด้านราคาของต้นทุน จะผลักดันให้ราคาสูงขึ้น ในปลายปี 2560 และปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 7.0% เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องมาจากการลงทุนในบุคลากร นอกจากนี้ผลประกอบการจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ซีเมนต์ขายไปที่ลดลงส่งผลให้ EBITDA ลดลง อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานจากการจำหน่ายสินค้าและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering) ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นในภาพไตรมาส แต่ในภาพสะสมนั้นค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินต้นของเงินกู้ระยะยาว ในส่วนของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นั้นสูงขึ้นเนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering) ซึ่งไม่ได้รับผลประโยชน์การยกเว้นภาษีจาก BOI (Board of investment)





3.2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน หลักๆจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งมาจากสินค้าคงเหลือเชื้อเพลิง และการเพิ่มขึ้นของอาคาร โรงงานและอุปกรณ์เนื่องจากการปรับปรุงคุณภาพของเตา

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น จากเงินกู้ระยะสั้นที่นำมาใช้ในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน ทำให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่การจ่ายเงินต้นของเงินกู้ระยะยาวทำให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากปีก่อน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จากการจ่ายเงินปันผล

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2560 เปรียบเทียบกับ 30 กันยายน 2559:

หน่วย: ล้านบาท	30 Sept 2560	30 Sept 2559	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	408.40	366.99	41.42	11.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	594.95	569.03	25.93	4.6%
สินทรัพย์รวม	1003.36	936.01	67.34	7.2%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	358.15	254.11	104.04	40.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	79.94	107.14	-27.19	-25.4%
หนี้สินรวม	438.09	361.24	76.85	21.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	565.26	574.77	-9.51	-1.7%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1003.36	936.01	67.34	7.2%

3.3. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง หลักๆจากการรับเงินและการจ่ายเงินที่ไม่คงที่จากลูกค้าที่จ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับกลุ่มสินค้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ในปี 2559 แต่ไม่มีรายการในปี 2560 ส่วนของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ลดลงนั้นส่งผลต่อกระแสเงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงาน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดสุทธิในกิจกรรมการลงทุนมาจากปี 2560 มีการใช้จ่ายเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่น้อยลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

การเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลที่น้อยลง ประกอบกับจำนวนเงินที่ต้องจ่ายเงินกู้ระยะยาวลดลง ถึงแม้จะมีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นก็ตาม



สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 30 กันยายน 2560 และ 30 กันยายน 2559:

หน่วย: ล้านบาท	Q3 YTD 2560	Q3 YTD 2559	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	96.78	46.31	50.48	109.0%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	7.72	197.24	-189.53	-96.1%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-65.42	-48.85	-16.58	33.9%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	18.62	-110.21	128.83	-116.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-39.09	38.19	-77.28	-202.4%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	57.69	84.49	-26.80	-31.7%

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q3 2560	Q3 2559	Q1 to Q3 2560	Q1 to Q3 2559
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	7.34%	12.52%	13.68%	14.26%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	4.32%	7.71%	8.06%	8.79%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	53.31%	69.28%	29.17%	34.46%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78	0.63	0.78	0.63
Net Debt/Equity Ratio	0.43	0.27	0.43	0.27
Leverage (Net Debt/EBITDA)	7.35	3.20	1.78	1.02

Note: Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents



Mr. Geza Perlaki

Authorized Director



Mr. Timothé Arthur Maria Van Den Bossche

Authorized Director

