

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 ตามงบการเงิน):

- **ราคาทองแดงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ราคาทองแดง (LME Copper) โดยเฉลี่ยในเดือนมีนาคม 2564 อยู่ที่ประมาณ 9,000 UDS per ton โดยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงราคาประมาณ 8,000 UDS per ton ในเดือนมกราคม 2564 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าราคาทองแดงจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอุปสงค์ (Demand) ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนและรถยนต์ไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์ปัจจุบันของตลาดทองแดงอย่างใกล้ชิดเพื่อไม่ให้อายุทองแดงมีผลกระทบต่อมาร์จิ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา **บริษัทฯ ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย** จากการปรับตัวของราคาวัตถุดิบหลัก เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารแบบ Pass-through หรือ **Cost-plus strategy ซึ่งคำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะมีการกำหนดราคาวัตถุดิบและจำนวนที่ชัดเจนตั้งแต่ต้น** ตามนโยบายการจัดซื้อของบริษัทฯ ที่ไม่ให้มีการเก็งกำไรจากราคาวัตถุดิบ (No speculation) อีกทั้งบริษัทฯ ดำเนินการลงบัญชีอย่างรอบคอบและระมัดระวัง (Conservative basis) ดังนั้น สินค้าคงเหลือและวัตถุดิบจะแสดงมูลค่าตามราคาทุนเท่านั้น ไม่มีการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark-to-Market)
- **ต้นทุนในการผลิตปรับลดลง** จากการที่บริษัทฯ มีนโยบายที่จะใช้กำลังผลิตของโรงหลอมในเวียดนาม ซึ่งมีข้อได้เปรียบในเรื่องของค่าไฟ และค่าแรงขั้นต่ำ บริษัทฯ จึงได้ส่งแผ่นทองแดง (Copper cathode) ไปยัง DVN เพื่อใช้ในการหลอมและแปรรูปเป็นทองแดงเส้น (Copper rod) ก่อนนำมาใช้ในกระบวนการผลิตต่อในประเทศไทยและเวียดนาม ส่งผลทำให้ต้นทุนในการผลิตมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **Adjusted Core EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.6%** ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 14.0% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management)
- **Adjusted Core net profit ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ 368 ล้านบาท** เพิ่มขึ้นจาก 197 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 คิดเป็น +86.7% และมีอัตราส่วนกำไร (Net profit margin) เท่ากับ 7.9% ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 6.5% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 โดยปกติในไตรมาสที่ 1 ของทุกปี บริษัทฯ จะมีผลประกอบการน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นในปีตามภาวะอุตสาหกรรมปกติ ดังเช่นในประเทศเวียดนามจะมีวันหยุดยาวตามประเพณีมากกว่า 2 สัปดาห์ในช่วงเดือนมกราคมหรือกุมภาพันธ์ของทุกปี เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้

ตระหนักและเตรียมการเพื่อจำกัดผลกระทบ และบริหารจัดการผลประกอบการโดยรวมให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง และยั่งยืน

- สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.75x ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ลดลงจาก 0.79x ณ สิ้นปี 2563

1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	1Q2563	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	4,655	3,022	54.1%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	774	423	82.9%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	16.6%	14.0%	n.m.
Net profit	441	263	67.8%
%Net profit ⁽³⁾	9.5%	8.7%	n.m.
Adj. Core net profit ⁽⁴⁾	368	197	86.7%
%Net profit ⁽³⁾	7.9%	6.5%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

- (2) จำนวนโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses) โดยได้ปรับปรุงรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	1Q2563
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	(117)	44

- (3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)
 (4) จำนวนโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	1Q2563
กำไรสุทธิ (Net profit)	441	263
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	(11)	19
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	(62)	61
Realized gain / loss จากการซื้อธุรกิจเวียดนาม	-	(146)
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	368	197
%Adj. Core net profit	7.9%	6.5%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากการรับรู้ผลประกอบการของการลงทุนที่เวียดนามตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ 4,655 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 54.1% จาก 3,022 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 นอกจากนี้ การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ 441 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 67.8% จาก 263 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2563

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีอำนาจควบคุม TPC และ DVN ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลในประเทศเวียดนาม ตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2563 และ TCI ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลขนาดเล็กในประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่ได้รับรู้ผลประกอบการของ TPC DVN และ TCI ในงวดบัญชีไตรมาสที่ 1 ปี 2563

ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไปนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมบริษัท ดังกล่าวที่มีนัยสำคัญตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน ในปี 2563 และปี 2564 ได้อย่างถูกต้อง

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	1Q2563 (งบเสมือน)	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	4,655	4,176	11.5%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	774	532	45.6%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	16.6%	12.7%	n.m.
Net profit	441	269	63.7%
%Net profit ⁽³⁾	9.5%	6.5%	n.m.
Adj. Core net profit	368	203	81.0%
%Net profit ⁽³⁾	7.9%	6.7%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

(2) ค่ารวมโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses)

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) ค่ารวมโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ตามรายละเอียดข้างต้น

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 1 ในปี 2564 เท่ากับ 774 ล้านบาท และในปี 2563 เท่ากับ 532 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 45.6% โดย %Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 1 ในปี 2564 เท่ากับ 16.6% เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.7% จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้มีนโยบายที่ใช้โรงหลอม DVN เพื่อหลอมและแปรรูปเพื่อใช้ภายในกลุ่มบริษัทฯ (Internal Use) ส่งผลทำให้บริษัทฯ ย่อย PDITL มีต้นทุนการผลิตที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- โดยรายละเอียด Core EBITDA ของบริษัทฯ ย่อยที่สำคัญ ดังนี้

Core EBITDA	1Q2564		1Q2563	
	ล้านบาท	Margin ⁽¹⁾	ล้านบาท	Margin ⁽¹⁾
PDITL	496	17.9%	334	12.5%
TPC / DVN	141	11.1%	n.a.	n.a.
ADS	84	19.5%	52	14.9%

หมายเหตุ : ข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการ

- (1) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues) ที่หักรายการระหว่างกัน อ้างอิงจากงบเดียว
- (2) ทั้งนี้ PDITL มีรายได้จากการขาย Copper Cathode ให้กับ DVN ส่งผลทำให้รายได้ในการขายวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิไตรมาสที่ 1 ในปี 2564 เท่ากับ 441 ล้านบาท และในปี 2563 เท่ากับ 263 ล้านบาท โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับ 9.5% ปรับลดลงจาก 8.7% จากงวดเดียวกันในปีก่อน

ทั้งนี้ Adjusted Core net profit ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ 368 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 197 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 คิดเป็น +86.7% และมีอัตราส่วนกำไร (Adj. Core net profit margin) เท่ากับ 7.9% ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 6.5% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 โดยปกติในไตรมาสที่ 1 ของทุกปี บริษัทฯ จะมีผลประกอบการน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นในปีตามภาวะอุตสาหกรรมปกติ ดังเช่นในประเทศเวียดนามจะมีวันหยุดยาวตามประเพณีมากกว่า 2 สัปดาห์ ในช่วงเดือนมกราคมหรือกุมภาพันธ์ของทุกปี เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักและเตรียมการเพื่อจำกัดผลกระทบ และบริหารจัดการผลประกอบการโดยรวมให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	4Q2563
สินทรัพย์รวม	29,920	27,358
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ⁽¹⁾	11,055	11,204
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) ⁽²⁾	14,737	14,218
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.75x	0.79x
Net Debt / EBITDA	3.5x ⁽³⁾	3.5x ⁽⁴⁾

- หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย เงินกู้ระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น
 (2) ประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น บวกด้วย ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (จำนวน 10,542 ล้านบาท)
 (3) ปรับเป็นเต็มปี (Annualized) จาก EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2564
 (4) EBITDA ปี 2563 เสมือนรับรู้ผลการดำเนินงานของ TPC และ DVN เต็มปี และภายหลังการปรับปรุงการดำเนินงาน (business integration) ซึ่งเริ่มสะท้อนในงวด 2H2563 เป็นต้นไป

- บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 29,920 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 2,562 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 11,055 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ลดลง 149 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จากการที่บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นภายหลังการเข้าลงทุนใน TPC และ DVN จากการนำกลยุทธ์และแผนการดำเนินการของ PDITL ที่ประสบความสำเร็จในการปรับลดต้นทุนการผลิตและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตมาใช้ในโรงงานของ TPC และ DVN

หน่วย : ล้านบาท	1Q2564	4Q2563
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,271	7,107
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ⁽¹⁾	2,341	1,785
เงินกู้ระยะยาว (สุทธิ)	7,175	3,469
รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	11,787	12,362
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	733	1,158
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	11,055	11,204

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้นนอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะสั้น

- ตามที่บริษัทฯ เข้าทำการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ในปี 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องบันทึกส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ จำนวน 10,542 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ (TFRS 3 : Business Combination) ดังนั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริง

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 14,737 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.75 เท่า

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 3.5 เท่า ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.3 - 2.5 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ

กรรมการ