



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

GOLDEN LIME PUBLIC COMPANY LIMITED

8/222 หมู่ 3 ถนนศรีสรมาน ซอย 2 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด 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) 025/2560/Thai

วันที่ 11 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 มิถุนายน 2560

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกิตา เอมีล เพอราคี)

กรรมการผู้จัดการ



“ภูมิใจ รู้หน้าที่ รับผิดชอบ ไม่ทอดทิ้ง”



SUTHA

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560

1. ภาพผลประกอบการรวมของบริษัท

รายงานผลประกอบการสำหรับงวดสามเดือนและงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นดังนี้

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทสุธากัญจน์และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 233.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 34.33 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17.26 % โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนจำนวน 23.17 ล้านบาท (คิดเป็น 9.9 % ของรายได้รวม) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 5.70 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32.63 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

หน่วย:ล้านบาท	งบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน					
	2560 (Q2)	%	2559 (Q2)	%	YoY Dif. +/-	YoY % +/-
รายได้จากการขายและบริการ	231.08	99.1%	193.18	97.2%	37.90	19.62%
รายได้อื่น	2.09	0.9%	5.66	2.8%	- 3.57	-63.05%
รวมรายได้	233.17	100.0%	198.84	100.0%	34.33	17.26%
ต้นทุนขายและบริการ	159.63	68.5%	135.06	67.9%	24.57	18.19%
กำไรขั้นต้น	73.54	31.5%	63.78	32.1%	9.76	15.30%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	44.75	19.2%	42.42	21.3%	2.33	5.50%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	27.81	11.9%	20.75	10.4%	7.06	34.02%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	16.94	7.3%	21.67	10.9%	- 4.73	-21.81%
EBITDA	50.15	21.5%	45.55	22.9%	4.60	10.11%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.73	0.3%	1.39	0.7%	- 0.66	-47.36%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.89	2.1%	2.50	1.3%	2.39	95.55%
กำไรสำหรับงวด	23.17	9.9%	17.47	8.8%	5.70	32.63%

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทสุธากัญจน์และบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 505.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 69.12 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.85% โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนจำนวน 48.18 ล้านบาท (คิดเป็น 9.5% ของรายได้รวม) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 2.75 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.06 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

หน่วย:ล้านบาท	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน					
	2560 (6M)	%	2559 (6M)	%	YoY Dif. +/-	YoY % +/-
รายได้จากการขายและบริการ	501.60	99.3%	428.78	98.3%	72.82	16.98%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.0%	0.41	0.1%	- 0.41	-100.00%
รายได้อื่น	3.73	0.7%	7.02	1.6%	- 3.29	-46.88%
รวมรายได้	505.33	100.0%	436.21	100.0%	69.12	15.85%
ต้นทุนขายและบริการ	352.43	69.7%	293.77	67.3%	58.66	19.97%
กำไรขั้นต้น	152.90	30.3%	142.44	32.7%	10.46	7.34%



SUTHA

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560

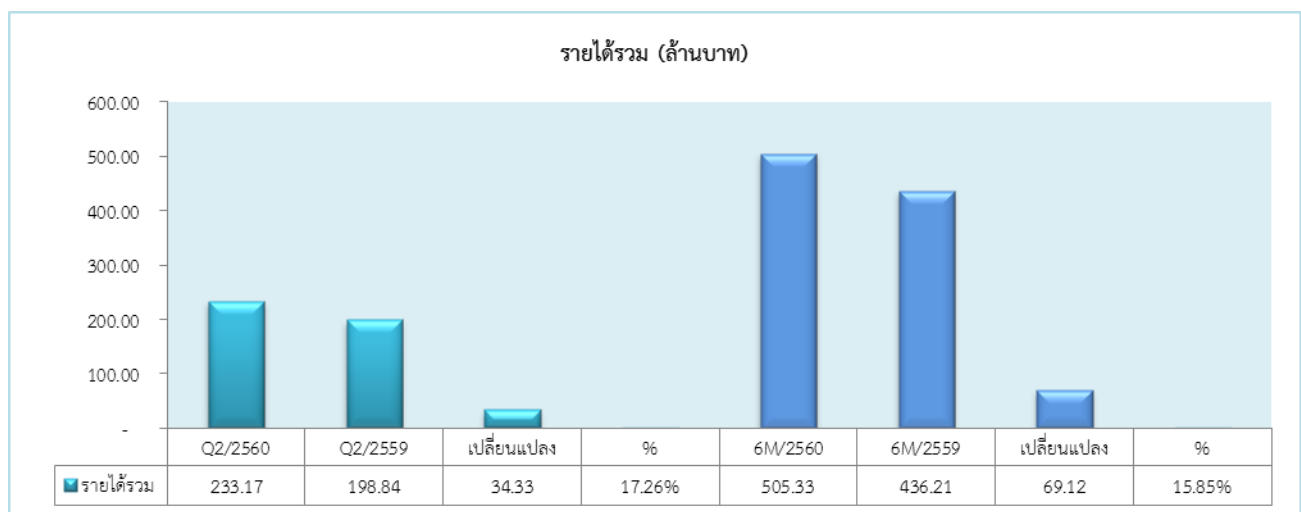
หน่วย:ล้านบาท	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน						
	2560 (6M)	%	2559 (6M)	%	YoY Dif. +/-	YoY % +/-	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	94.76	18.8%	88.36	20.3%	6.40	7.25%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	63.18	12.5%	45.91	10.5%	17.27	37.60%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	31.58	6.2%	42.44	9.7%	-10.86	-25.59%	
EBITDA	102.34	20.3%	101.93	23.4%	0.41	0.40%	
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1.26	0.2%	3.01	0.7%	-	1.75	-58.16%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8.70	1.7%	5.65	1.3%	3.05	53.91%	
กำไรสำหรับงวด	48.18	9.5%	45.43	10.4%	2.75	6.06%	

โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ผลประกอบการเพิ่มขึ้นสำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เมื่อเทียบกับผลประกอบการงวดเดียวกันของปีก่อน คือ

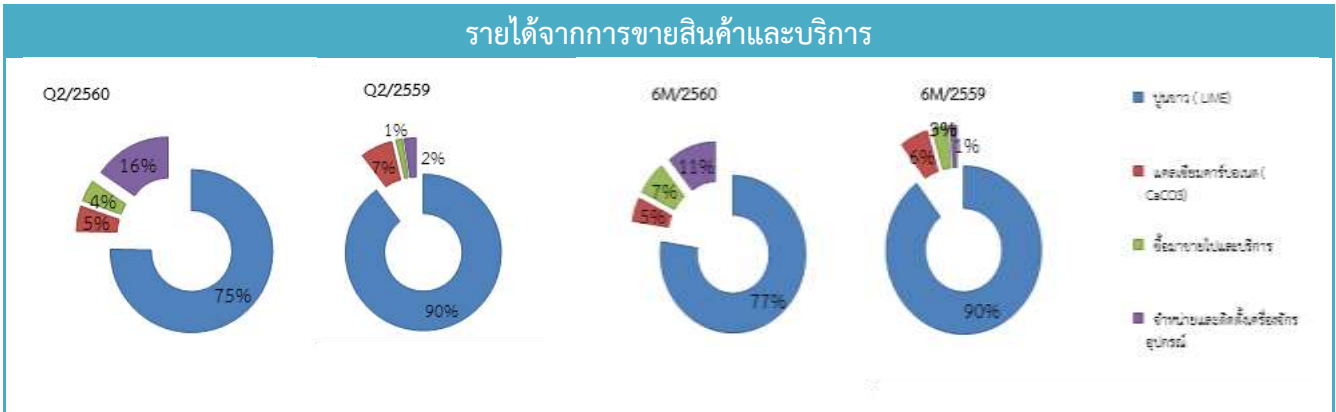
- ปริมาณการขายที่สูงขึ้นจากสินค้าปูนขาว และปูนไฮดรต ส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นและมีต้นทุนการผลิตเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงเนื่องจากมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น (Economy of scale) จากกิจกรรมการผลิตหลักของบริษัท
- บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการและกำไรจากโครงการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามสัญญาการซื้อขายเตาที่ได้มีการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปี 2560
- บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากหนี้สินที่ลดลงและการจ่ายเงินต้นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ผลประกอบการโดยภาพรวมเพิ่มขึ้น

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

(2.1) รายได้



สัดส่วนการของรายได้รวมของบริษัท โดยมีรายได้หลักจากรายการขายสินค้าและบริการ โดยสัดส่วนในการจำหน่าย มีดังนี้



โดยสินค้าหลักของบริษัทแบ่งเป็นสี่กลุ่มสินค้าหลัก ได้แก่ กลุ่มสินค้าที่ผ่านเตา(ปูนขาวและปูนขาวไฮเดรต), แคลเซียมคาร์บอเนต(CaCO₃), กลุ่มสินค้าซื้อมาขายไป, และการจำหน่ายสินค้าและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering)

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการภาพรวมปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 72.82 ล้านบาทหรือคิดเป็น 16.98% ปัจจัยหลักที่เพิ่มขึ้นจากรายการจำหน่ายและให้บริการเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering) ซึ่งมีการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าในช่วงไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ซึ่งเพิ่มเป็นจำนวน 48.73 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และกลุ่มสินค้าที่ผ่านเตามียอดขายเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคาขายต่อหน่วยยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ในทางกลับกันกลุ่มสินค้าแคลเซียมคาร์บอเนตมียอดขายลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนโดยเฉพาะในรายไตรมาส 1

(2.2) ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น (เทียบกับรายได้ไม่รวมรายได้อื่น)

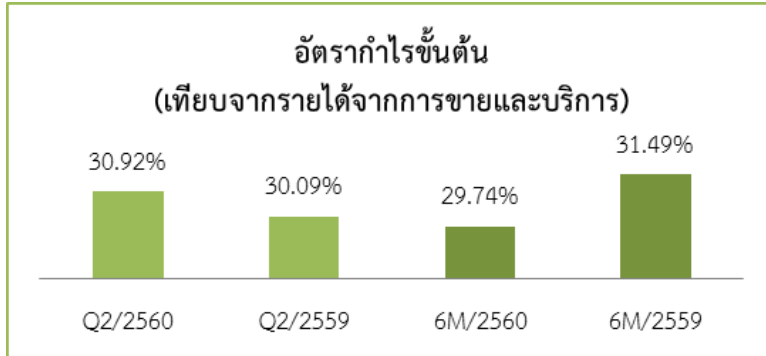
ในไตรมาส 2 อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีอัตรากำไรขั้นต้นขายเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากการปรับราคาที่สูงขึ้นของเชื้อเพลิงถ่านหิน และต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากอุปกรณ์เครื่องจักร อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริการ(ไม่รวมรายได้อื่น) ลดลง จากการที่กลุ่มสินค้าจำหน่ายและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์มีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ที่ต่ำกว่ากลุ่มสินค้าที่ผ่านเตา ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 0.83% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริการ(ไม่รวมรายได้อื่น)เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.75% สาเหตุหลักจากต้นทุนของปูนก้อนที่สูงขึ้น เนื่องจากมีความต้องการสินค้า (demand) มาก และมีความต้องการนำไปผลิตปูนบดและปูนไฮเดรต ประกอบกับมีการหยุดเตาเพื่อทำการซ่อมบำรุง จึงมีความจำเป็นต้องสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ปูนขาวจากภายนอกซึ่งราคาต้นทุนสูงกว่าผลิตเองในไตรมาส 1 นอกจากนี้ในไตรมาส 2 มีการปรับขึ้นราคาของถ่านหินตามกระแสของโลก และยังมี

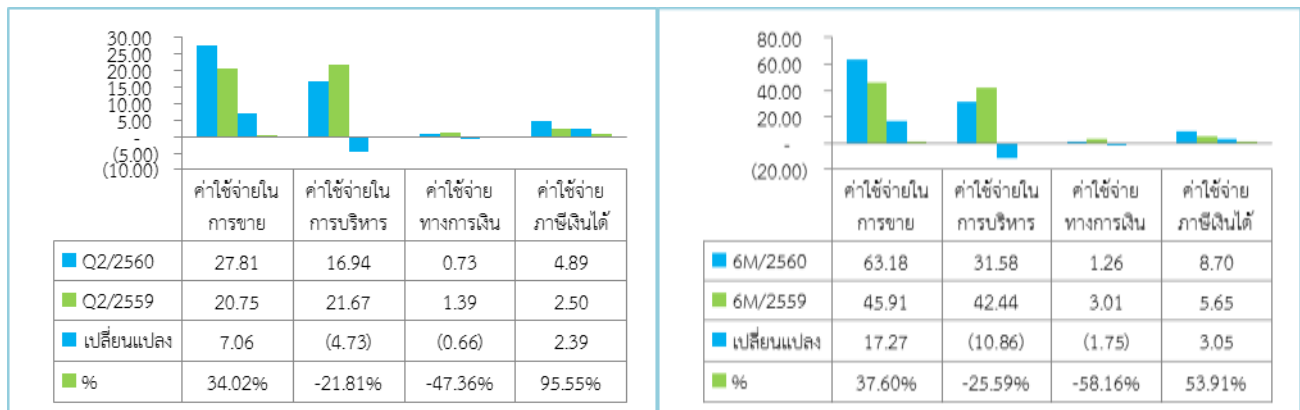


SUTHA

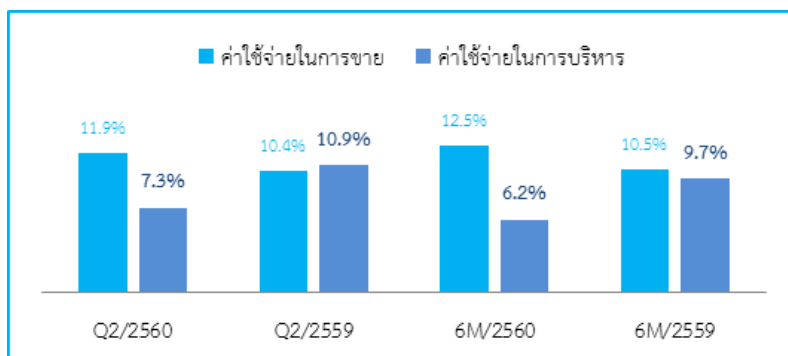
การเพิ่มขึ้นของต้นทุนกลุ่มสินค้าซื้อมาขายไป อย่างไรก็ตามกลุ่มสินค้าเคลเซียมคาร์บอเนตมีต้นทุนที่ลดลงตามปริมาณการขายที่ลดลง



(2.3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้



ในภาพรวมบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับครึ่งแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับครึ่งแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการขายและค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายบริหารลดลงเนื่องจากการจัดประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหารแบบใหม่ ซึ่งแยกตามหน่วยงานโดยพิจารณาตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง มีผลทำให้ค่าใช้จ่ายบริหารลดลง

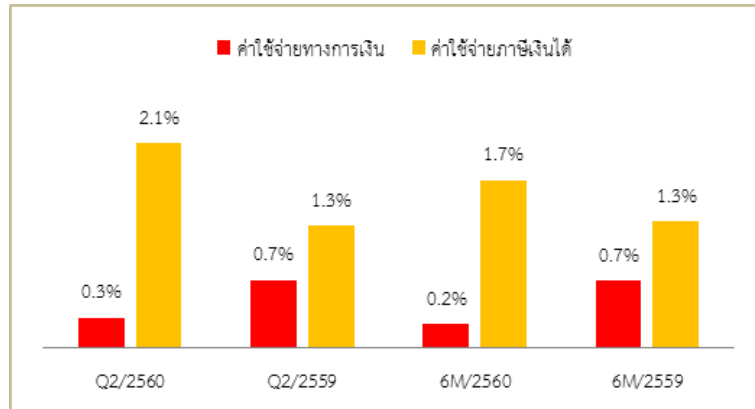


ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาโดยค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากหนี้สินที่ลดลงและการจ่ายเงินต้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกันภาษีเงินได้ของบริษัทฯ นั้นปรับเพิ่มขึ้นจากผลการ



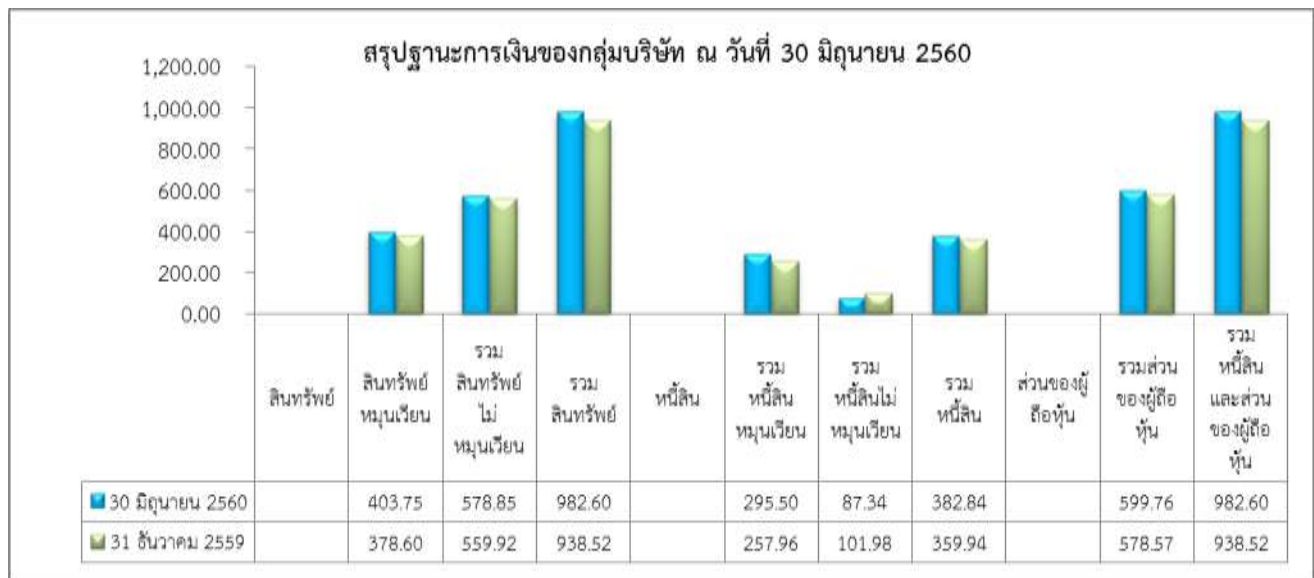
SUTHA

ดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเฉพาะกำไรสุทธิในส่วนโครงการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนได้แก่ กำไรจากกลุ่มสินค้าการจำหน่ายสินค้าและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering) และสินค้าซื้อขาย ซึ่งเป็นกำไรที่ไม่ได้รับได้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี จึงส่งผลให้ภาษีเงินได้สำหรับงวดปรับเพิ่มขึ้นตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้น



3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินของบริษัทสุธากัญจน์และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เปลี่ยนแปลงจากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีดังนี้



(3.1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 982.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 44.08 ล้านบาท คิดเป็น 4.70% จากสิ้นปี 2559 โดยรายการเปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 25.15 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.64% สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น, และสินค้าคงเหลือ



SUTHA

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 18.93 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.38% สาเหตุหลักจากที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น

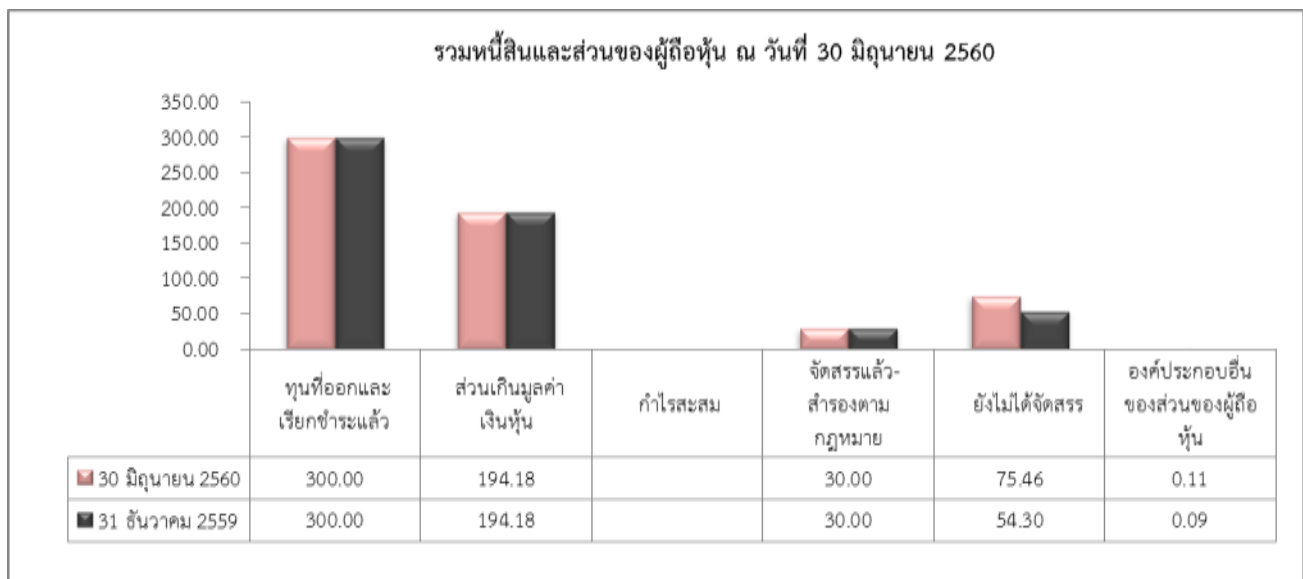
(3.2) หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 382.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.90 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.36% มีรายการที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 37.54 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.55 % หลักๆจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน, เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น อย่างไรก็ตามมีรายการที่ลดลงคือเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า
- หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 14.64 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.36 % สาเหตุหลักจากเงินกู้ระยะยาว

(3.3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 599.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.19 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.66 % สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ 48.18 ล้าน และลดลงจากการจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบปี 2559 จำนวน 27 ล้าน



4. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

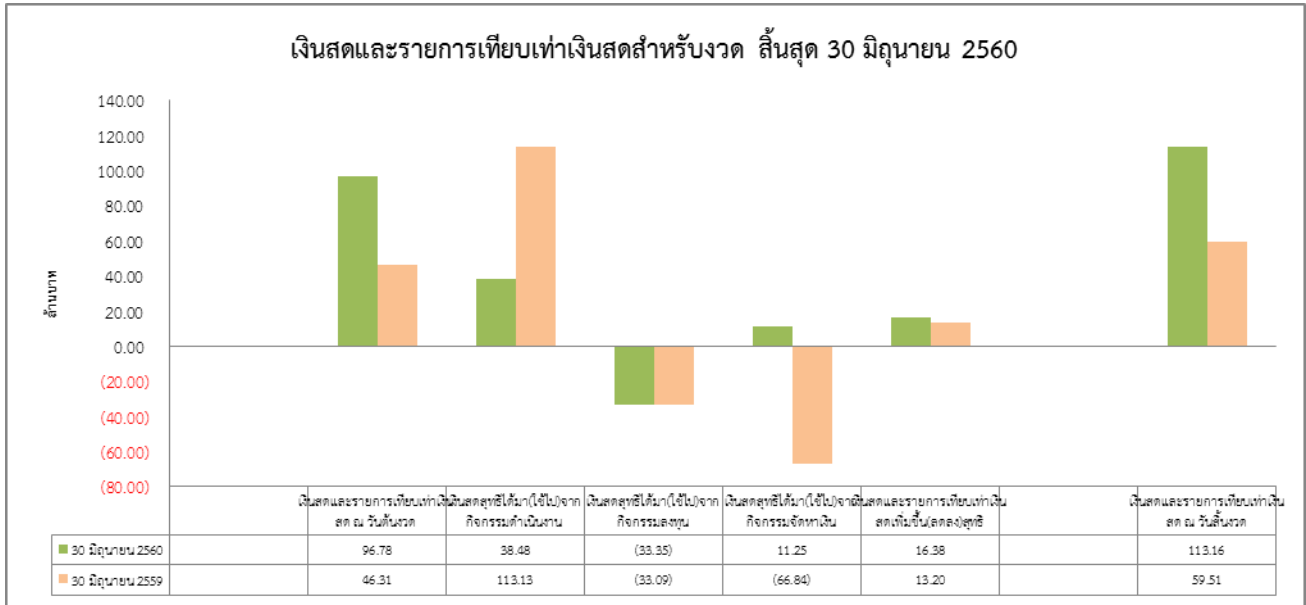
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 16.38 ล้านบาทประกอบด้วย

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดจำนวน 96.78 ล้านบาท
- เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 38.48 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 33.35 ล้านบาท
- เงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน 11.25 ล้านบาท
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดจำนวน 113.16 ล้านบาท

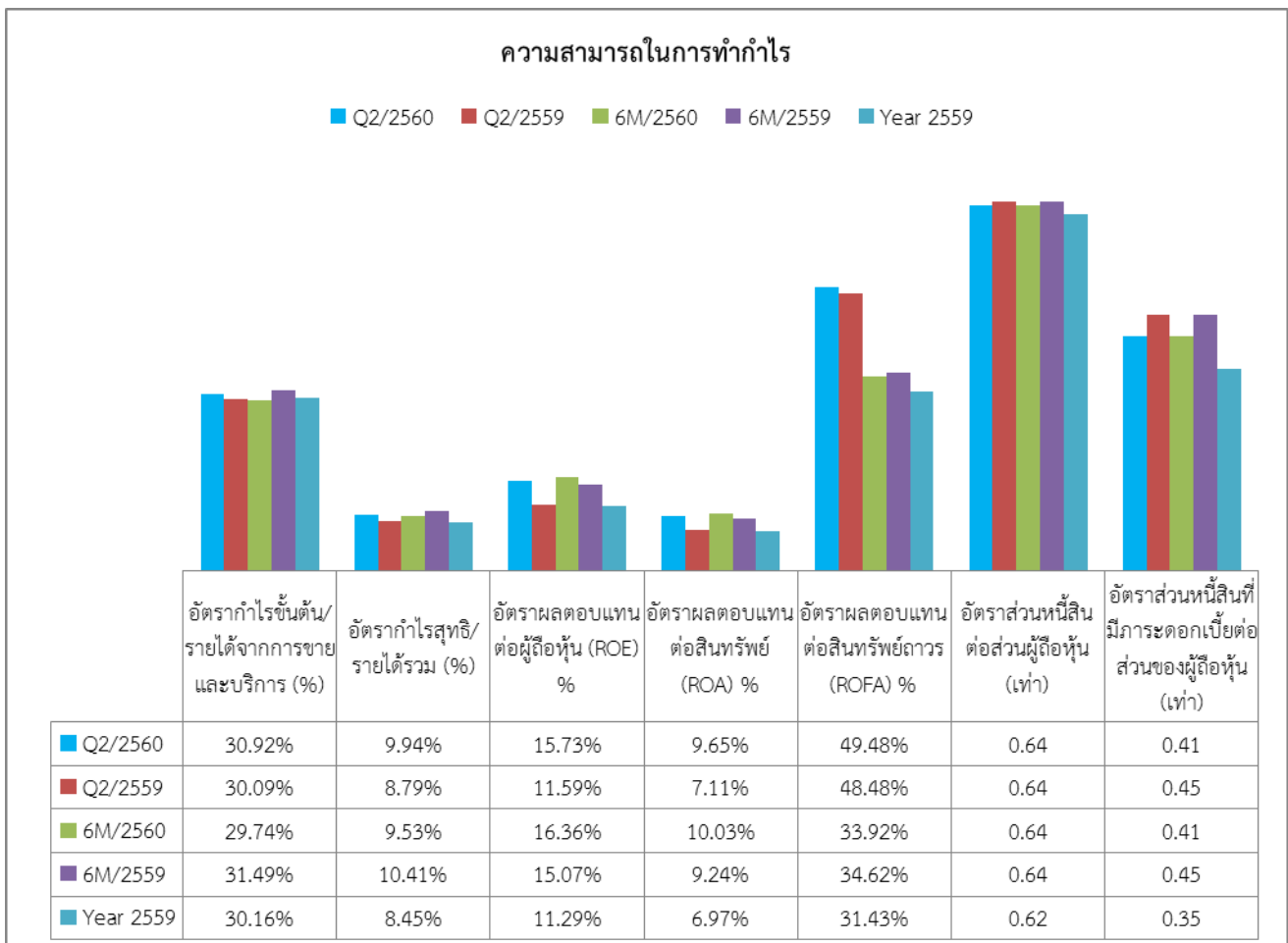


SUTHA

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560



5. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ





SUTHA

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560

โดยสรุปของผลประกอบการสำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา บริษัทฯมีผลประกอบการกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนเพิ่มขึ้นจำนวน 5.70 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนเพิ่มขึ้นจำนวน 2.75 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักที่ทำให้ผลประกอบการดีขึ้นนั้นมาจากปริมาณการขายกลุ่มสินค้าที่ผ่านตาเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับมีกำไรจากกลุ่มสินค้าการจำหน่ายสินค้าและบริการในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Engineering) และมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ปรับลดลงจากเงินต้นที่ลดลง