



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิต พาร์ค ชั้น 6 ยูนิตเอช
ถนนปิ่นเกล้า ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
ทะเบียนเลขที่/เลขประจำตัวผู้เสียภาษี 0107556000248

Tel. No. +66 (0) 2017 7461 - 3
Fax No. +66 (0) 2017 7460
Website: www.goldenlime.co.th
Email: glmis@goldenlime.co.th
sale@goldenlime.co.th

ที่ (SUTHA-SET) 003/2562/TH

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2561

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





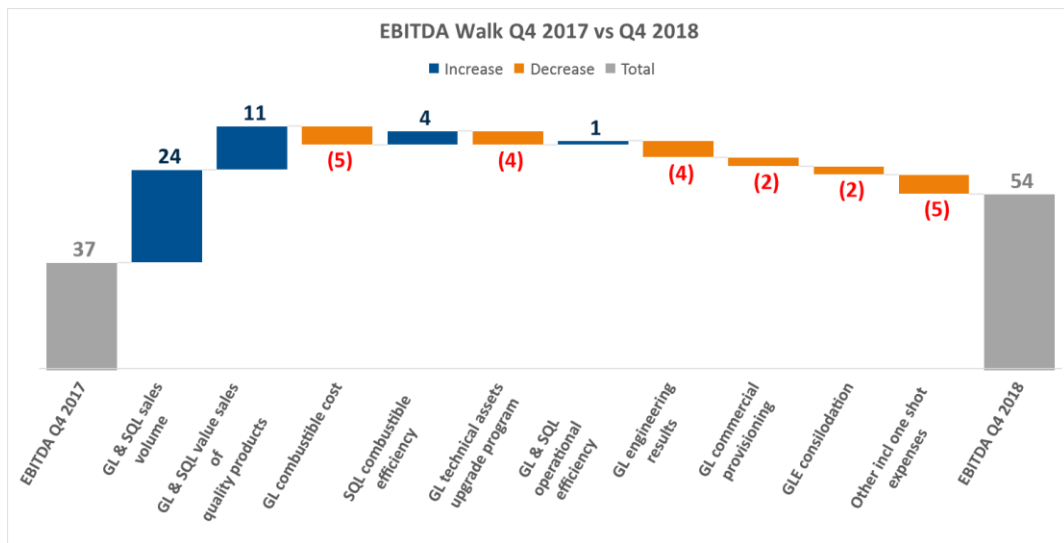
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 4 ปี 2561 **ไม่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้น** ทั้งนี้ในภาพรวมของปี 2561 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นเพียงแค่ 2 ครั้งเท่านั้น
- ▶ รายได้: ไตรมาส 4 ปี 2561 มีรายได้รวม **269 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 27% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ของปี 2560 ที่มีรายได้รวม 212 ล้านบาท สำหรับทั้งปี 2561 มีรายได้รวม **1,121 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 22% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มีรายได้รวม 920 ล้านบาท
- ▶ EBITDA: ไตรมาส 4 ปี 2561 มี EBITDA จำนวน **54 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 46% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ของปี 2560 ที่มี EBITDA จำนวน 37 ล้านบาท สำหรับปี 2561 มี EBITDA จำนวน **230 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 34% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มี EBITDA จำนวน 172 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ไตรมาส 4 ปี 2561 มีกำไรสุทธิจำนวน **25 ล้านบาท** เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 12 ล้านบาท สำหรับกำไรสุทธิในปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ **85 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 71 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ไตรมาส 4 ปี 2561 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน **92,000 ตัน** เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2560 ที่มียอดขายจำนวน 68,000 ตัน สำหรับปี 2561 มียอดขายรวมในกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน **399,000 ตัน** เพิ่มขึ้น 43% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มียอดขายจำนวน 278,000 ตัน



คุณศิลา เอมิล เพอราตี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า “ปี 2561 เป็นปีที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ประสบความสำเร็จอย่างดียิ่ง จากการทำตามกลยุทธ์ที่ได้วางไว้ ซึ่งประกอบด้วยปัจจัยหลัก 3 ประการ คือ การเจริญเติบโต ความเป็นเลิศในการปฏิบัติงาน และการพัฒนาองค์กร “การแก้ไขพื้นฐาน” ของบริษัทใกล้จะเสร็จสมบูรณ์ ส่งผลให้มีการปรับปรุงด้านสินทรัพย์ การเพิ่มกำลังการผลิตให้สูงขึ้น และความก้าวหน้าที่สำคัญเพื่อให้สอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ของเรา การเปลี่ยนแปลงวัฒนธรรมในองค์กรได้ถูกดำเนินการไปพร้อมกันอย่างคึกขาน โดยเราใส่ใจในเรื่องของสุขภาพและความปลอดภัยมากยิ่งขึ้น รวมถึงการปรับปรุงวิธีการป้องกันไม่ให้เกิดการบาดเจ็บแม้แต่เพียงครั้งเดียว

การดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของเรามุ่งเน้นไปที่คุณภาพและบริการ ส่งผลให้ได้รับการยอมรับจากลูกค้าของเราในรูปแบบของมูลค่าที่สูงขึ้นซึ่งหมายถึงรายได้ที่สูงขึ้นต่อหน่วยขาย สิ่งนี้สนับสนุนรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 22% จากปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนจากภาคการตลาดต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมน้ำตาล เหล็ก และอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ต้องใช้น้ำมัน



นอกจากนี้ การได้มาซึ่งบริษัท สระบุรีปูนขาว จำกัด (“SQL”) และความพยายามของทีมงานในการรวมธุรกิจให้ประสบความสำเร็จและปรับปรุงประสิทธิภาพให้ดีขึ้น ทำให้เกิดการเติบโตของธุรกิจทั้งในระดับบนและล่าง การเพิ่มกำลังการผลิตและการเข้าซื้อ SQL มีส่วนทำให้รายได้เติบโต ในขณะที่ต้นทุนผันแปร (โดยเฉพาะการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงที่เฉพาะเจาะจง) ทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 34%

จากการเริ่มต้นของการเปิดเตาเผาที่ 7 ซึ่งเป็นสินทรัพย์สำคัญที่ห่วยป้าหาย จะช่วยทำให้กำลังการผลิตของเราสูงขึ้น โดยมีความสำคัญอย่างยิ่งในช่วงฤดูของการผลิตในอุตสาหกรรมน้ำตาล และเรายังได้ประโยชน์จากโอกาสทางการตลาดที่เกิดขึ้นเนื่องจากปัญหาการดำเนินงานของคู่แข่งของเรา และทั้งหมดนี้คือ "การแก้ไขพื้นฐาน" ซึ่งทำให้เรามีความพร้อมอย่างเต็มที่ในการหลุกค้า นอกจากนี้ เรายังคงเสริมสร้างองค์กรด้วยการเพิ่มขีดความสามารถในทุกระดับทั้งผู้บริหารและพนักงานของบริษัท

เมื่อมองถึงปี 2562 ถึงแม้ว่าเราจะลดการมุ่งเน้นไปที่ภาคการตลาดในส่วนของอุตสาหกรรมน้ำตาลและเหล็ก ซึ่งอุตสาหกรรมทั้งสองในปี 2561 ที่ผ่านมามีความแข็งแกร่งอย่างมาก แต่เรายังคงต้องดำเนินการเพื่อให้คงไว้ซึ่งยอดขายให้เท่ากับปีที่ผ่านมามาภายใต้สถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นในปี 2562 ในภาพรวมของการแข่งขันด้านการตลาดนั้น มีคู่แข่งรายใหม่ ๆ เข้าสู่ภาคการตลาดส่งออก (ประเทศลาว) ดังนั้น แผนของเราคือการสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ ไปพร้อมกับธุรกิจในการให้บริการวิศวกรรมของบริษัทย่อย (บริษัท โกลเด้นโกลด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด) ซึ่งจะเป็ญญแจสำคัญในการรักษาการดำเนินงานขององค์กรให้คงอยู่ในระดับที่ดี เพื่อสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นของเรา”

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

ในภาพรวมของปี 2561 ภาวะเศรษฐกิจของไทยขยายตัว 4.1% เปรียบเทียบกับปีก่อนที่อยู่ในระดับ 4.0% โดยในปี 2562 เศรษฐกิจคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะลดลงหากยังมีข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน นอกจากนี้ประเทศไทยมีกำหนดจะจัดการเลือกตั้งในวันที่ 24 มีนาคม 2562 จึงเป็นความเสี่ยงทางการเมืองที่อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและธุรกิจ รวมถึงกิจกรรมการลงทุน นอกเหนือจากความเสี่ยงเหล่านี้แล้ว แนวโน้มอุตสาหกรรมที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจปูนขาวเป็นไปในทิศทางบวก การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 4.2% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 3.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 ค่าใช้จ่ายการลงทุนภาคเอกชนสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของอุตสาหกรรมนี้อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของอุตสาหกรรมปูนขาว ด้านการบริโภคยังคงขยายตัว: การเก็บเกี่ยวอ้อยยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับฤดูกาลที่ผ่านมา อุตสาหกรรมเหล็กยังคงเติบโต แต่จะช้ากว่าปี 2561 ที่ประมาณ 7-8% โดยได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรส่วนอุตสาหกรรมที่สำคัญอื่น ๆ เช่น อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์และอุตสาหกรรมการก่อสร้าง (การผลิตอิฐมวลเบา: AUTOCLAVED AERATED CONCRETE - AAC) ก็มีแนวโน้มที่ดีเช่นกัน ในส่วนของภาคอุตสาหกรรมโลหะที่ไม่มีแร่เหล็กเป็นส่วนประกอบ (The nonferrous mining segment) มีแนวโน้มที่ดีกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งเราจะต้องเผชิญกับการแข่งขันในประเทศลาว นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่คาดว่าจะแข็งค่าขึ้น 4% ในปี 2562 จะเป็ญญแจสำคัญในการส่งออกของเรา

สำหรับราคาของสินค้าในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 นั้น มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในสิ้นปี 2561 ราคาสินค้าของเราเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3% จากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท ซึ่งจะสร้างมูลค่าเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญให้กับลูกค้าในบางอุตสาหกรรม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาของสินค้าโดยรวม



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้:

	Q4 2561	Q4 2560	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	266.92	209.13	57.79	28%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.06	0.44	0.00	0%
รายได้อื่น	1.07	2.19	-1.12	-51%
รวมรายได้	269.05	211.76	57.29	27%
ต้นทุนขายและบริการ	185.46	153.62	31.84	21%
กำไรขั้นต้น	81.47	55.51	25.95	47%
%กำไรขั้นต้น	30%	26%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	50.31	42.04	8.26	20%
EBITDA	53.90	36.93	16.97	46%
EBITDA margin	20%	17%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	20.61	20.83	-0.22	-1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.28	16.10	17.19	107%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-5.56	-1.22	4.33	354%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-2.59	-2.74	-0.16	-6%
กำไรสำหรับงวด	25.14	12.13	13.02	107%
Earnings per share (บาท)	0.08	0.04	0.04	107%

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสิบสองเดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้:

	FY 2561	FY 2560	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	1113.33	912.19	201.14	22%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.06	0.44	0.62	0%
รายได้อื่น	6.25	7.13	-0.88	-12%
รวมรายได้	1120.64	919.76	200.88	22%
ต้นทุนขายและบริการ	794.09	655.12	138.97	21%
กำไรขั้นต้น	319.23	257.07	62.17	24%
%กำไรขั้นต้น	28%	28%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	208.04	178.06	29.98	17%
EBITDA	230.09	172.04	58.05	34%
EBITDA margin	21%	19%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	111.58	85.46	26.12	31%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	118.51	86.58	31.93	37%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-19.00	-3.41	15.59	458%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-14.95	-12.38	2.57	21%
กำไรสำหรับงวด	84.56	70.79	13.77	19%
Earnings per share (บาท)	0.28	0.24	0.05	19%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ยังมีแนวโน้มอย่างต่อเนื่องตลอดปีสำหรับปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ผลการดำเนินงานเป็นไปทางด้านบวกคือ ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และราคาขายที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาส 4 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตในสุราษฎร์ธานีเองและได้ส่วนเพิ่มจากควมรวมกับ SQL ในไตรมาสนี้ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตาเพิ่มขึ้น 25,000 ตันจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน ซึ่งคล้ายกันกับไตรมาส 3 ปี 2561 ที่ยอดขายเติบโตมาจากธุรกิจหลัก ไม่มีรายได้จากการขายกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ อีกทั้ง Golden Lime Engineering มีผลกระทบทางลบเนื่องจากการตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้เก่า อย่างไรก็ตามธุรกิจหลักได้ดำเนินการตีความความคาดหมาย โดยสามารถลบผลกระทบจากการขาดรายได้กลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่มีอยู่ 50 ล้านบาทในปี 2560 เราจึงคาดว่า Golden Lime Engineering จะมีส่วนช่วยในการเติบโตของรายได้ เนื่องจากได้มีโครงการจำนวนหนึ่งที่กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกให้แก่บริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ยังคงมีการพัฒนาที่ดีขึ้น โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของไตรมาส 4 ปี 2561 ลดลง 1% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปีก่อน สาเหตุหลักจากผลบวกจากการประสานงานร่วมกันกับ SQL ด้านต้นทุนผันแปร นอกจากอัตราเงินเพื่อปกติแล้วนั้น ตามที่ได้รายงานตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2561 ราคาซื้อเพลิงมีการปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตามการซื้อเชื้อเพลิงล่าสุดในเดือนธันวาคมมีต้นทุนต่ำกว่าการซื้อเมื่อต้นปีในไตรมาส 1 ปี 2561 ดังนั้นแรงกดดันจากต้นทุนเชื้อเพลิงจะลดลงในปี 2562 ด้านการเพิ่มประสิทธิภาพของรูปแบบโรงงาน, การขนส่งภายใน, รูปแบบการใช้ไฟฟ้า ส่งผลให้ต้นทุนลดลงและลดเซกการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิง โดยสัดส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมเท่ากับ 71% เท่ากับสัดส่วนของปี 2560 บริษัทคาดว่าสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ในปี 2562 จะลดลงจากการมุ่งเน้นการลดต้นทุนทั่วทั้งองค์กรประกอบกับราคาซื้อเพลิงที่ลดลง

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ไตรมาส 4 ปี 2561 เติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักจากปริมาณการขายและราคาขายที่สูงขึ้น ภาพรวมทั้งปี 2561 EBITDA เพิ่มขึ้น 34% ด้วยแรงสนับสนุนจากบริษัทสระบุรีปูนขาว และการเพิ่มกำลังการผลิตเอง ประกอบกับการเพิ่มมูลค่ายอดขาย อย่างไรก็ตาม EBITDA ได้ผลกระทบทางลบจาก Golden Lime Engineering ซึ่งเราคาดว่าจะกลับมาให้ผลบวกในปี 2562 นอกจากนี้บริษัทยังคงความต่อเนื่องในการลงทุนด้านทรัพยากรบุคคลต่อไปในปี 2562 เนื่องจากบริษัทต้องการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับองค์กร และคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในภาพรวมจะลดลงจากกลยุทธ์การควมรวมกับ SQL เมื่อเร็ว ๆ นี้ทางบริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนและขยายแผนผลตอบแทนระดับบริหารเพื่อรักษาแรงจูงใจของทีมที่มีส่วนร่วมในการเติบโตของปี 2561

ตามที่ได้รายงานในไตรมาสที่แล้วถึงการเริ่มดำเนินการของเตาที่ 7 ในห้วยป่าหวายในไตรมาสที่ 1 และส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์สำคัญเพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาปี 2561 มากกว่าปีก่อน 27 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในไตรมาส 4 มีการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเตาที่ 7 (เพิ่มเป็น 20 ปี) เพื่อสะท้อนอายุการใช้งานที่แท้จริง โดยพิจารณาเครื่องจักรเทียบเคียง ซึ่งเหตุนี้ทำให้ค่าเสื่อมราคาไตรมาส 4 ปี 2561 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ในไตรมาส 4 ปี 2561 เพิ่มสูงขึ้น 4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2560 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของเงินกู้ 330 ล้านบาทที่ใช้ในการซื้อกิจการ SQL ประกอบกับการใช้วงเงินกู้ระยะสั้นสำหรับการซื้อเชื้อเพลิง ซึ่งภาพรวมทั้งปีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน

ภาษีเงินได้ใน ไตรมาส 4 ปี 2561 ใกล้เคียงกับไตรมาส 4 ปี 2560 อย่างไรก็ตามภาพรวมทั้งปีภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ ไตรมาส 4 ปี 2561 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่สูงขึ้น และการเปลี่ยนแปลงค่าเสื่อมราคาเตา 7 ภาพรวมทั้งปี 2561 กำไรสุทธิเติบโต 19% จากปี 2560



3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จากการเริ่มดำเนินการของเตา 7 และสินทรัพย์ส่วนเพิ่มจากการซื้อกิจการ SQL

หนี้สินรวม เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้าจำนวน 75 ล้านบาท ที่ใช้สำหรับการนำเข้าเชื้อเพลิง การนำเข้าเชื้อเพลิงครั้งนี้ส่งผลให้สินค้าคงเหลือทั้งปีเพิ่มขึ้นจำนวน 108 ล้านบาท หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินกู้ระยะยาว 330 ล้านบาทที่ใช้ในการซื้อกิจการ SQL ในปี 2561 โดยไม่มีรายการกู้ยืมเพิ่มเติมในสระบุรีปูนขาว ประกอบกับการจ่ายเงินต้นอย่างต่อเนื่องของเงินกู้ที่มีอยู่ สำหรับเงินกู้วงเงินของSQLได้ทำการจ่ายเงินต้นครบจำนวนแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2560:

หน่วย: ล้านบาท	31st Dec 2018	31st Dec 2017	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	504.70	370.45	134.24	36%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	936.09	612.03	324.06	53%
สินทรัพย์รวม	1,440.79	982.48	458.31	47%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	510.14	332.51	177.63	53%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	340.91	69.46	271.45	391%
หนี้สินรวม	851.05	401.97	449.08	112%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	589.74	580.51	9.23	2%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,440.79	982.48	458.31	47%

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 4 ปี 2561 เท่ากับ 39 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาทจาก ณ สิ้นไตรมาส 3 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 50 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้น แต่ได้ถูกผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงขึ้นจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการSQL แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนยังคงสอดคล้องกับที่การคาดการณ์ไว้สำหรับปี 2561 ในปี 2562 การลงทุนจะพิจารณาไปที่โครงการที่มีระยะเวลาการคืนทุนสั้น เช่น การลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ และการซ่อมแซมที่จำเป็นตามโครงการบำรุงรักษาเชิงป้องกันเพื่อยืดอายุการใช้งาน ทั้งนี้บริษัทยังมองหาการขายสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเพื่อส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในอนาคต

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น จากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ SQL เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการจัดซื้อเชื้อเพลิงในสระบุรีปูนขาวได้เปลี่ยนมาเป็นสัญญาระยะยาว ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลง แม้ว่าจะทำให้เงินทุนหมุนเวียนสูงและถึงจุดสูงสุดในไตรมาส 1 ปี 2561 แต่จะลดลงเมื่อเชื้อเพลิงถูกใช้ในการผลิต



สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560:

หน่วย: ล้านบาท	Q4 YTD 2561	Q4 YTD 2560	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	50.34	96.78	-46.44	-48%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	92.16	54.53	37.63	69%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-394.45	-121.17	273.29	226%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป/ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	290.80	20.19	270.61	1340%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-11.49	-46.44	34.95	-75%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	38.85	50.34	-11.49	-23%

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q4 2561	Q4 2560	FY 2561	FY 2560
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	17%	8%	14%	12%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	8%	5%	7%	7%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	34%	23%	29%	28%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.44	0.69	1.44	0.69
Net Debt/Equity Ratio	1.18	0.44	1.18	0.44
Leverage (Net Debt/EBITDA)	3.24	1.72	3.03	1.48

Note: 1) Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents
 2) Leverage Q2 and FY use annualized EBITDA
 3) ROFA = (Net profit + Depreciation)/ Average (Q2 2018 and Q4 2017) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

