



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) 010/2562/TH

วันที่ 15 พฤษภาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 มีนาคม 2562

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





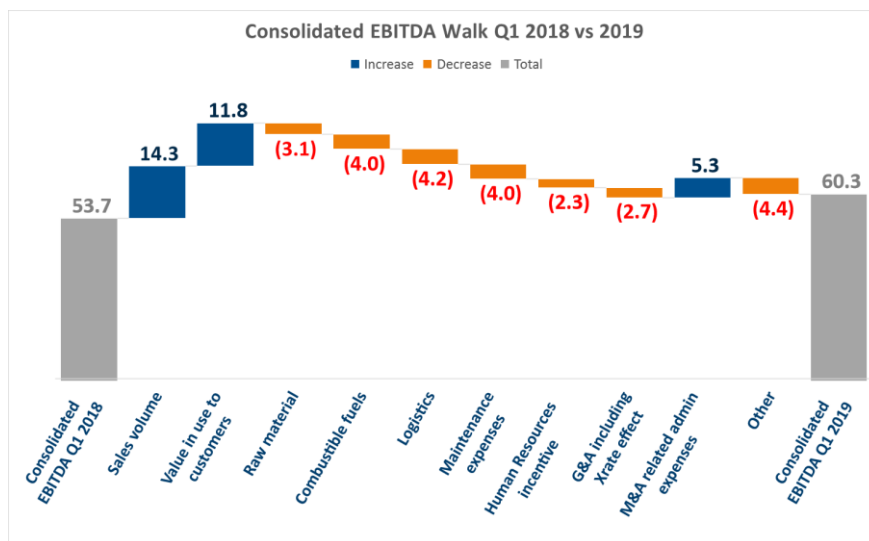
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 3 ปี 2562 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นทั้งหมด 2 ครั้ง
- ▶ รายได้: ไตรมาส 1 ปี 2562 มีรายได้รวม 297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ของปี 2561 ที่มีรายได้รวม 254 ล้านบาท
- ▶ EBITDA: ไตรมาส 1 ปี 2562 มี EBITDA จำนวน 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ของปี 2561 ที่มี EBITDA จำนวน 54 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ไตรมาส 1 ปี 2562 มีกำไรสุทธิจำนวน 18 ล้านบาท และไตรมาส 1 ปี 2561 มีกำไรสุทธิจำนวน 21 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ไตรมาส 1 ปี 2562 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน 108,000 ตัน และไตรมาส 1 ปี 2561 มียอดขายจำนวน 93,000 ตัน



คุณกฤษา เอมีล เพอรากี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า “สิ่งที่สำคัญที่สุดคือบริษัทได้ตระหนักถึงจำนวนอุบัติเหตุที่เพิ่มขึ้นในรายงานความปลอดภัย ถึงแม้ว่าอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นไม่ได้อยู่ในขั้นร้ายแรง บริษัทเห็นควรอย่างยิ่งว่าจำเป็นต้องมีการปรับปรุง จึงได้เพิ่มทีมความปลอดภัยในบริษัทขึ้น เพื่อให้แน่ใจว่าจะไม่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นอีกในภายภาคหน้า

การดำเนินธุรกิจของบริษัทเริ่มต้นได้ดีแม้เผชิญกับความท้าทายจากเศรษฐกิจมหภาค ทางบริษัทยังคงเห็นผลกระทบเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง จากที่บริษัทได้ควมรวมกิจการสระบุรีปูนขาวเมื่อปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งในไตรมาส 1 ปี 2562 นี้เป็นไตรมาสแรกที่ได้รับผลกระทบเต็มไตรมาส โดยได้รับผลประโยชน์มากขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scales) และผลดีจากการทำงานร่วมกันระหว่างสองบริษัทโดยเฉพาะในค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งผลประโยชน์นี้จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปในตลอดปี 2562 ด้านกำไรก่อนดอกเบี้ย, ภาษี, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นไปตามที่วางแผนไว้ โดยเติบโตขึ้นจากยอดขายและมูลค่าที่รับรู้จากลูกค้า แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบและเชื้อเพลิงจะสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว รวมถึงค่าซ่อมแซมบำรุงและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคน ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อให้มีความสามารถในการแข่งขันในอนาคต

ด้านปัจจัยบวกนั้นบริษัทคาดว่าจะเห็นความกดดันจากต้นทุนผันแปร (เชื้อเพลิงเป็นส่วนใหญ่) ลดน้อยลงในไตรมาสข้างหน้า ในปี 2562 ในขณะที่ปัจจัยลบเกิดจากการเผชิญความกดดันด้านการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทจะสามารถก้าวข้ามไปได้ด้วยการมีฐานต้นทุนคงที่ที่มีประสิทธิภาพ และการมุ่งเน้นคุณภาพผลิตภัณฑ์ของบริษัทต่อไป”



2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

ความไม่แน่นอนในภูมิศาสตร์ทางการเมืองได้ทิ้งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไว้ การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอลงในไตรมาสที่ 1 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนลดลง สะท้อนถึงอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัว อัตราผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงสูงสุดในรอบกว่าสี่ปี โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เฉลี่ย ในไตรมาส 1 บ่งบอกถึงการปรับตัวขึ้นของสภาพการดำเนินงานเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยได้แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในอดีตที่ผ่านมา

ภาคอุตสาหกรรมที่ต้องการใช้ปูนขาวได้รับผลกระทบเช่นกัน ทั้งจากเหตุการณ์เกี่ยวกับอ้อยลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 และในปริมาณการขายที่ลดลงจากลูกค้าหลักในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก แต่ปัญหานี้ได้ถูกแก้ไขโดยบริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งมีเป้าหมายไปที่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเหล็ก ซึ่งผลิตภัณฑ์ใหม่ใกล้จะเสร็จสิ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดยจะช่วยให้ยอดขายในอุตสาหกรรมเหล็กกลับมา ส่วนอุตสาหกรรมที่สำคัญอื่นๆ เช่น อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ และอุตสาหกรรมก่อสร้างยังแสดงแนวโน้มที่เป็นบวก ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้ภาคการส่งออกมีความท้าทายในการแข่งขันเพิ่มขึ้น ทางบริษัทได้เห็นว่าปริมาณการขายบางส่วนกลับมาในตลาดภายในประเทศไทยและทำให้เพิ่มการแข่งขันภายในประเทศมากขึ้น

รายได้ต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เป็นไปตามการคาดการณ์ อย่างไรก็ตามการแข่งขันในปริมาณการขายจะส่งผลกระทบต่อรายได้ในไตรมาส 2 แต่การแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะส่งผลดีอย่างมีนัยสำคัญให้กับลูกค้าในอุตสาหกรรมที่ต้องการของบริษัท จะส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อรายได้ต่อไปในครึ่งปีหลัง



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2561 ดังนี้:

	Q1 2562	Q1 2561	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	296.06	252.16	43.90	17%
รายได้อื่น	0.70	1.37	-0.66	-49%
รวมรายได้	296.76	253.53	43.24	17%
ต้นทุนขายและบริการ	213.83	173.70	40.13	23%
กำไรขั้นต้น	82.23	78.46	3.77	5%
%กำไรขั้นต้น	28%	31%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	52.09	52.64	-0.55	-1%
EBITDA	60.29	53.75	6.55	12%
EBITDA margin	20%	21%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.44	26.56	2.89	11%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	30.85	27.19	3.66	13%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-5.87	-2.27	3.60	158%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-6.68	-3.90	2.78	71%
กำไรสำหรับงวด	18.30	21.02	-2.72	-13%
Earnings per share (บาท)	0.06	0.07	-0.01	-13%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)

3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

ถึงแม้ว่าบริษัทมีจำนวนอุบัติเหตุที่เพิ่มขึ้นตามทีแสดงในรายงานความปลอดภัย ทางบริษัทได้เพิ่มที่รักษาความปลอดภัย เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาเหล่านี้อย่างเร่งด่วน ด้านยอดขายนั้นปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากสระบุรีปูนขาวทำให้รายได้เติบโต 17% แม้ว่าในตลาดโดยรวมปริมาณการขายในไตรมาส 1 ปี 2562 ไม่ได้สูงเทียบเท่าไตรมาส 1 ปี 2561 ที่เคยทำสถิติสูงสุดในปี 2561 โดยการปรับปรุงรายได้ต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้ช่วยในการรักษาระดับการเติบโตที่แข็งแกร่งได้

ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลง 1% จากไตรมาส 1 ปี 2561 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลงอย่างมากถึง 16% จากไตรมาส 1 ปี 2561 สะท้อนให้เห็นถึงผลประโยชน์จากการทำงานร่วมกันจากการควบรวมบริษัทสระบุรีปูนขาว ด้านต้นทุนผันแปรนั้นยังแสดงผลกระทบจากการประหยัดเชื้อเพลิงได้ไม่เต็มที่เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการควบรวมเพียง 11 วันในไตรมาส 1 ปี 2561 อย่างไรก็ตามในไตรมาสที่ 2 ไปจนตลอดปี 2562 การประหยัดในต้นทุนผันแปรจะมีส่วนเพิ่มใน EBITDA เนื่องจากทางบริษัทเห็นผลของการกำหนดมาตรฐานเดียวกันของเชื้อเพลิงสำหรับทั้งบริษัท ประกอบกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงจากการนำเข้าเมื่อปลายปี 2561 บริษัทมีความพยายามในการเพิ่มประสิทธิภาพของต้นทุนอย่างต่อเนื่อง มีโครงการจำนวนมากเกิดขึ้นโดยโครงการที่เกี่ยวข้องกับการใช้ไฟฟ้านั้นเด่นชัดที่สุด

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ไตรมาส 1 ปี 2562 เติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยเพิ่มขึ้น 11% แม้ว่าบริษัทจะเผชิญกับสภาพการแข่งขันด้านยอดขาย ซึ่งอาจ



ส่งผลกระทบต่อรายได้ บริษัทได้คาดการณ์ว่าความพยายามที่จะลดต้นทุนจะช่วยชดเชยผลกระทบจากรายได้ ซึ่งราคาในไตรมาส 1 ปี 2562 ได้เป็นไปตามคาดการณ์และทางบริษัทจะพยายามที่จะรักษาแนวโน้มเชิงบวกที่แสดงในปี 2561 ค่าเสื่อมราคาได้เพิ่มขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ ส่วนของต้นทุนทางการเงินได้เพิ่มขึ้น 2.5 เท่า ปัจจัยหลักจากดอกเบี้ยจ่าย เงินกู้ 330 ล้านบาทสำหรับการใช้ซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว ประกอบกับการใช้วงเงินกู้ระยะสั้นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับซื้อเพลิง ได้มีการผ่อนชำระงวดแรกของเงินกู้ในไตรมาส 1 ปี 2562 และจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงในอนาคต

ภาษีเงินได้ในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทสระบุรีปูนขาวไม่ได้รับการยกเว้นจาก BOI (Board of Investment) อย่างไรก็ตามบริษัทมีการวางแผนโครงการที่จะสามารถได้รับการยกเว้นจาก BOI ในอนาคต กำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น แต่ EBITDA นั้นเพิ่มสูงขึ้น

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะส่วนของเชื้อเพลิง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทไม่มีมีแผนในการลงทุนโครงการใหญ่ โดยมีเพียงโครงการที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะเริ่มในปลายไตรมาส 2 ปี 2562

หนี้สินรวม เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้าสำหรับการนำเข้าเชื้อเพลิง หนี้สินระยะยาวลดลงเนื่องจากเงินกู้เพื่อบริษัทสระบุรีปูนขาว และเงินกู้เพื่อเตาเผาที่ 7 ที่ห้วยป่าหวาย มีการผ่อนชำระคืนอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 31 มีนาคม 2562 เปรียบเทียบกับ 31 มีนาคม 2561:

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 2562	31 มี.ค. 2561	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	548.30	504.70	43.60	9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	919.68	939.61	-19.93	-2%
สินทรัพย์รวม	1,467.97	1,444.30	23.67	2%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	558.63	510.75	47.88	9%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	301.30	343.81	-42.51	-12%
หนี้สินรวม	859.93	854.56	5.37	1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	608.04	589.74	18.30	3%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,467.97	1,444.30	23.67	2%



3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2561

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน ไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 38 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 153 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงคือการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะเชื้อเพลิงซึ่งแสดงส่วนเพิ่ม 53 ล้านบาท และผลกระทบ 60 ล้านบาทในส่วนของเจ้าหนี้ หากเอาผลกระทบสองอันนี้ออกจะเท่ากับ 40 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2562

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการSQL จำนวน 320 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2561 การลงทุนในสินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะเพิ่มมากขึ้นในเดือนข้างหน้าตามการซ่อมบำรุงที่ได้วางแผนไว้ ประกอบกับการลงทุนในโรงงานและอุปกรณ์สำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนจากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ SQL มีการจ่ายเงินต้นงวดแรกจำนวน 38 ล้านบาทในเดือนมีนาคม เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากการซื้อเชื้อเพลิงซึ่งทำให้เงินทุนหมุนเวียนสูงถึงจุดสูงสุดในไตรมาส 1 ปี 2562 แต่จะลดลงตามข้อตกลงการจ่ายเงิน

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 31 มีนาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2561

หน่วย: ล้านบาท	Q1 YTD 2562	Q1 YTD 2561	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	38.85	50.34	-11.49	-23%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	37.62	152.69	-115.07	-75%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-7.50	-333.77	-326.27	-98%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-7.15	251.17	-258.32	-103%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	22.96	70.09	-47.13	-67%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	61.81	120.43	-58.62	-49%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q1 2562	Q1 2561	FY 2562	FY 2561
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	12%	14%	12%	14%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	5%	7%	5%	7%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	26%	29%	26%	29%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.34	1.41	1.34
Net Debt/Equity Ratio	1.11	0.81	1.11	0.81
Leverage (Net Debt/EBITDA)	2.80	2.25	2.80	2.25

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

