

เลขที่ CAZ 019-2562

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เรียง กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซี เอ แซด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ที่แจ้งผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งมีรายได้และกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	3 เดือน				9 เดือน			
	30 ก.ย. 2562	30 ก.ย. 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ (%)	30 ก.ย. 2562	30 ก.ย. 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ (%)
รายได้จากการบริการ	496.14	344.87	151.27	43.86	1,450.80	1,060.09	390.71	36.86
- งานให้บริการรับเหมาก่อสร้างแบบ ครบวงจร (EPC Service)	104.92	110.21	(5.29)	(4.80)	315.80	525.70	(209.90)	(39.93)
- งานให้บริการรับเหมาก่อสร้างติดตั้ง โครงสร้างและระบบ (SMP and E&I Service)	189.40	99.07	90.32	91.18	504.73	231.48	273.25	118.04
- งานให้บริการด้านวิศวกรรมโยธา (Civil & Building Service)	160.40	95.68	64.72	67.64	376.13	254.60	121.53	47.73
- งานให้บริการผลิตและบริการอื่น (Fabrication and Other service)	41.42	39.91	1.51	3.78	254.14	48.31	205.83	426.06
ต้นทุนบริการ	(447.80)	(311.70)	136.10	43.66	(1,308.05)	(955.05)	352.99	36.96
กำไรขั้นต้น	48.34	33.17	15.17	45.73	142.75	105.04	37.71	35.90
รายได้อื่น	2.29	0.75	1.54	204.59	5.14	1.74	3.39	194.42
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.97)	(16.76)	2.21	13.21	(58.60)	(48.33)	10.27	21.25
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	31.67	17.17	14.50	84.44	89.28	58.45	30.84	52.76
ต้นทุนทางการเงิน	(4.64)	(3.21)	1.43	44.49	(11.13)	(9.29)	1.84	19.78
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	27.02	13.96	13.07	93.63	78.16	49.16	29.00	58.00
ภาษีเงินได้	(6.28)	(2.28)	3.46	122.44	(16.53)	(9.82)	6.71	68.31
กำไรสุทธิสำหรับงวด	20.74	11.13	9.61	86.32	61.63	39.34	22.29	56.66
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯใหญ่	20.73	9.89	10.85	109.65	61.57	36.74	24.83	67.60
กำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.01	1.24	(1.24)	(99.58)	0.06	2.60	(2.54)	(97.79)

1. รายได้จากการให้บริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวนรวม 496.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 151.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.86 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการก่อสร้างรวมจำนวน 344.87 ล้านบาท เกิดจากวัฏระดับความก้าวหน้าของการปฏิบัติงานรับเหมาก่อสร้างของงานโครงการที่อยู่ในมือ (Backlog) ซึ่งต่อเนื่องมาจากการว่าจ้างตั้งแต่ปี 2560 จนถึง 30 กันยายน 2562 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 กลุ่มบริษัทมีงานโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและยังไม่รับรู้รายได้ จำนวน 1,868.31 ล้านบาท

ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัทรับงานโครงการก่อสร้างต่อจากผู้รับเหมาลักอีกต่อหนึ่ง เนื่องจากโครงการก่อสร้างในกลุ่มปิโตรเคมีและพลังงาน มีเป็นลักษณะโครงการที่มีขนาดใหญ่มูลค่าสูงเกิน 10,000 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างของกลุ่มบริษัทกระจายสัดส่วนออกไปในแต่ละกลุ่มบริการมากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นไปตามความต้องการของลูกค้า โดยไม่ได้เน้นไปยังการให้บริการรับเหมาก่อสร้างเฉพาะกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

2. รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นในไตรมาส 3 ปี 2562 จำนวน 2.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.54 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการจำหน่ายเศษโลหะ รวมถึงวัสดุก่อสร้างที่ไม่ได้ใช้งานแล้วออกไปในระหว่างงวด

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาส 3 ปี 2562 จำนวน 18.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.21 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2561 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 16.76 ล้านบาท เป็นผลจากเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษาและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์

4. ความสามารถในการทำกำไร

กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561 สรุปได้ดังนี้

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 3/2562		ไตรมาส 3/2561	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ	(ล้านบาท)	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	48.34	9.74	33.17	9.62
กำไรสุทธิตัวส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	20.73	4.16	9.89	2.86

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท สำหรับไตรมาส 3 ปี 2562 มีจำนวน 48.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 45.73 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 33.17 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 3 ปี 2562 ใกล้เคียงกันกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2562 มีจำนวน 20.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 10.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 109.65 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2561 ที่มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 9.89 ล้านบาท ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 3/2562 คิดเป็นร้อยละ 4.16 สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.86 อันเป็นผลจากการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	30 ก.ย. 2562	31 ธ.ค. 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.71	35.22	(33.51)	(95.14)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	269.21	208.40	60.81	29.18
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	426.99	273.72	153.27	56.00
สินค้าคงเหลือ	14.35	135.92	(121.57)	(89.44)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.21	6.85	4.36	63.58
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>723.47</b>	<b>660.11</b>	<b>63.36</b>	<b>9.60</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	14.92	20.79	(5.87)	(28.24)
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	484.80	357.14	127.66	35.75
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11.66	11.65	0.01	0.11
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	49.06	37.25	11.81	31.70
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	83.42	61.31	22.11	36.07
เงินมัดจำ	1.39	0.85	0.54	63.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.74	0.67	0.07	10.43
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>645.98</b>	<b>489.65</b>	<b>156.33</b>	<b>31.93</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,369.45</b>	<b>1,149.76</b>	<b>219.69</b>	<b>19.11</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชี	14.21	-	14.21	N/A
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	101.02	59.18	41.84	70.69
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	263.14	286.57	(23.43)	(8.18)
เงินรับล่วงหน้าและรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า	283.44	422.43	(139.00)	(32.90)
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	38.64	38.64	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการที่ถึงกำหนดเงินชำระภายใน 1 ปี	1.75	1.45	0.31	21.10

รายการ	30 ก.ย.	31 ธ.ค.	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	3.00	-	3.00	N/A
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	23.50	-	23.50	N/A
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.52	22.16	8.36	37.74
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>759.21</b>	<b>830.43</b>	<b>(71.22)</b>	<b>(8.58)</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	114.00	143.70	(29.70)	(20.67)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	4.42	3.00	1.42	47.40
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	8.09	7.96	0.13	1.60
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.65	3.07	0.58	18.93
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>130.15</b>	<b>157.72</b>	<b>(27.57)</b>	<b>(17.48)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>889.36</b>	<b>988.16</b>	<b>(98.80)</b>	<b>(10.00)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	140.00	140.00	-	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	140.00	100.00	40.00	40.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	246.11	-	246.11	N/A
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว – สํารองตามกฎหมาย	5.09	5.09	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	78.20	44.31	33.89	76.48
องค์ประกอบอื่นของส่วนที่เป็นเจ้าของ	8.45	8.45	-	-
<b>รวมส่วนผู้เป็นเจ้าของบริษัท ใหญ่</b>	<b>477.85</b>	<b>157.85</b>	<b>319.99</b>	<b>202.72</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.25	3.75	(1.51)	(40.16)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>480.09</b>	<b>161.60</b>	<b>318.48</b>	<b>197.08</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,369.45</b>	<b>1,149.76</b>	<b>219.69</b>	<b>19.11</b>

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,369.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.11 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,149.76 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

#### สินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วย

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 269.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 60.81 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากมูลค่างานที่เรียกเก็บในระหว่างงวดและไม่ถึงกำหนดชำระเงินของลูกค้า
- รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 426.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 153.27 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้รายได้ค่าบริการก่อสร้างในระหว่างงวดมีมูลค่าสูงกว่าเงินค้างงวดงานที่สามารถเรียกเก็บจากลูกค้าได้

- สินค้าคงเหลือ จำนวน 14.35 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 121.57 ล้านบาท เนื่องจากการนำไปใช้ระหว่างงวดของโครงการระหว่างก่อสร้างที่อยู่ในมือ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประกอบด้วย

- เงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน มีจำนวนรวมสุทธิ 496.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 127.67 ล้านบาท ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และโรงงานแห่งใหม่ ซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนวัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างเพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและเพื่อรองรับปริมาณงานโครงการที่เพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 11.81 ล้านบาท เกิดจากการทยอยส่งมอบงานโครงการที่แล้วเสร็จให้แก่ลูกค้าในระหว่างงวด
- ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 22.11 ล้านบาท จากการรับชำระเงินของลูกค้าในระหว่างงวด

หนี้สิน

ณ 30 กันยายน 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 889.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 98.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินรวมที่เปลี่ยนแปลงมีรายละเอียดดังนี้

- กลุ่มบริษัทมีหนี้สินระยะสั้นเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มขึ้นระหว่างงวดรวมจำนวน 82.55 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 263.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 23.43 ล้านบาท เป็นผลจากชำระค่าซื้อสินค้าวัสดุงานก่อสร้าง และการจ้างผู้รับเหมาช่วงในระหว่างงวด
- เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า จำนวน 283.44 ล้านบาท ประกอบด้วย

1) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า (ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าที่เรียกเก็บจากลูกค้าแล้วตามเงื่อนไขในสัญญาซึ่งมีมูลค่าสูงกว่ารายได้ที่รับรู้จนถึงปัจจุบัน) จำนวน 32.32 ล้านบาท โดยจะหักออกเป็นรายได้จากการให้บริการในอนาคตเมื่อกลุ่มบริษัทได้ส่งมอบอำนาจการควบคุมในสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าตามสัญญา

2) เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 251.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินมัดจำของโครงการที่ได้รับว่าจ้าง โดยจะลดลงตามสัดส่วนที่เรียกเก็บเงินจากลูกค้าในงวดถัดๆ ไป

ทั้งนี้ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลงจำนวน 139.00 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 32.90 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการรับรู้รายได้ในระหว่างงวด

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 29.70 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 20.67 เนื่องจากการชำระหนี้ตามกำหนดระยะเวลาในสัญญา

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 477.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 320.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 202.72 โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน มีรายละเอียดดังนี้

- การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 80,000,000 หุ้น ในวันที่ 8 – 15 มกราคม 2562 โดยการขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นในราคาหุ้นละ 3.90 บาท (ทุน 0.50 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 3.40 ล้านบาท) เป็นจำนวนเงินรวม 312.00 ล้านบาท โดยหุ้นของบริษัทเริ่มการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ในวันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2562 โดยกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 25.89 ล้านบาท แสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้รับจากผู้ถือหุ้น
- การจ่ายเงินปันผลของรอบปีบัญชี 2561 (เมษายน – ธันวาคม) ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อปรากฏในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 13 มีนาคม 2562 สำหรับหุ้นจำนวน 280 ล้านหุ้น หุ้นละ 0.10 บาท เป็นจำนวนทั้งสิ้น 28.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2562
- ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับงวดจำนวน 61.69 ล้านบาท

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ณ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 1.86 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ที่มี D/E ratio ที่ 6.26 เท่า เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่และได้รับเงินเพิ่มทุนหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้ว ในเดือนมกราคม 2562
- กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest bearing debt) ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 คิดเป็น 0.57 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยคิดเป็น 1.56 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายชุง ชิก ฮอง)

กรรมการผู้จัดการ