

เลขที่ CAZ 010-2563

วันที่ 11 พฤษภาคม 2563

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซี เอ แซด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ที่แจ้งผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งมีรายได้และกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 มี.ค. 2563	31 มี.ค. 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ (%)
รายได้จากการบริการ	611.83	414.35	197.48	47.66
- งานให้บริการรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (EPC Service)	25.13	41.23	(16.10)	(39.05)
- งานให้บริการรับเหมาก่อสร้างติดตั้งโครงสร้างและระบบ (SMP Service)	291.40	152.55	138.85	91.02
- งานให้บริการด้านวิศวกรรมโยธา (Civil & Building Service)	202.07	100.78	101.29	100.51
- งานให้บริการผลิตและบริการอื่น (Fabrication and Other service)	93.22	119.78	(26.56)	(22.17)
ต้นทุนบริการ	(561.51)	(368.25)	193.26	52.48
กำไรขั้นต้น	50.32	46.09	4.22	9.15
รายได้อื่น	0.46	2.70	(2.24)	(82.96)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(19.11)	(21.86)	(2.75)	(12.62)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	31.67	26.93	4.74	17.60
ต้นทุนทางการเงิน	(6.31)	(2.76)	3.54	127.80
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	25.36	24.17	1.20	4.97
ภาษีเงินได้	(5.21)	(4.83)	0.38	7.87
กำไรสุทธิสำหรับงวด	20.15	19.34	0.82	4.24
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯใหญ่	20.04	19.23	0.82	4.21
กำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.11	0.11	0.00	5.71

### 1. รายได้จากการให้บริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้าง สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวนรวม 611.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 197.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.66 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการก่อสร้างรวมจำนวน 414.35 ล้านบาท โดยรายได้จากการก่อสร้างสำหรับงวดไตรมาส 1/2563 นี้ประกอบไปด้วยรายได้ที่เกิดจากการโอนอำนาจควบคุมในงานรับเหมาก่อสร้างทั้งจากสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจรและสัญญารับเหมาก่อสร้างที่มีการกำหนดผลลัพธ์ของงานตามอัตราส่วนความสำเร็จของงานที่ทำเสร็จ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีงานโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและยังไม่รับรู้รายได้ (Backlog) จำนวน 2,219.78 ล้านบาท

นอกจากนี้ เนื่องจากการประมูลงานโครงการก่อสร้างของลูกค้าในกลุ่มปิโตรเคมีและพลังงาน มีเป็นลักษณะโครงการขนาดใหญ่มูลค่าสูงเกิน 10,000 ล้านบาท การรับงานโครงการของกลุ่มบริษัทจึงเป็นการรับงานจากผู้รับเหมาหลักซึ่งมีความต้องการที่หลากหลายออกไปในแต่ละกลุ่มบริการตามความต้องการของลูกค้า โดยที่กลุ่มบริษัทไม่ได้เน้นไปยังการให้บริการรับเหมาก่อสร้างเฉพาะกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

### 2. รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยกำไรจากการจำหน่ายเศษโลหะ รวมถึงเครื่องจักรและวัสดุก่อสร้างที่ไม่ได้ใช้งานแล้วออกไปในระหว่างปี โดยสำหรับไตรมาส 1/2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจากการจำหน่ายเศษโลหะ รวมจำนวน 0.46 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมีรายได้อื่นรวมจำนวน 2.70 ล้านบาท

### 3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาส 1/2563 จำนวน 19.11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 21.86 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.62 โดยมีสาเหตุจากค่าสอบบัญชีและค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และค่ารับเหมาบริการอื่น ๆ สำหรับการเสนอขายหุ้นออกใหม่ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ซึ่งเกิดขึ้นเพียงในช่วงไตรมาส 1/2562 เท่านั้น

## 4. ความสามารถในการทำกำไร

กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 และ 2562 สรุปได้ดังนี้

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 1/2563		ไตรมาส 1/2562	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ	(ล้านบาท)	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	50.32	8.22	46.10	11.13
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	20.05	3.27	19.23	4.61

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท สำหรับไตรมาส 1/2563 มีจำนวน 50.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.22 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2562 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 46.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.13 เนื่องจากในระหว่างไตรมาส 1/2563 กลุ่มบริษัทได้ปรับปรุงต้นทุนงบประมาณโครงการเพิ่มขึ้นเพื่อให้ใกล้เคียงกับต้นทุนปัจจุบัน ประกอบกับช่วงไตรมาส 1/2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นกว่าปกติเล็กน้อยเนื่องจากการปรับปรุงปริมาณงานสำหรับโครงการที่ดำเนินการใกล้แล้วเสร็จทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากประมาณการที่ตั้งไว้

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับไตรมาส 1/2563 มีจำนวน 20.05 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2562 ที่มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 19.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.27 และร้อยละ 4.61 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2563 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากการปรับประมาณการต้นทุนสำหรับงานโครงการก่อสร้างให้เป็นปัจจุบันมากยิ่งขึ้นตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ ร่วมกับกลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งที่เกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2562 เพื่อนำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้าง

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 มี.ค. 2563	31 ธ.ค. 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.36	31.33	(26.97)	(86.08)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	222.38	186.08	36.30	19.51
สินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจากสัญญา	574.30	564.88	9.42	1.67
สินค้าคงเหลือ	20.35	9.72	10.63	109.39
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.09	13.16	(1.07)	(8.10)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>833.48</b>	<b>805.17</b>	<b>28.31</b>	<b>3.52</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	25.53	32.95	(7.42)	(22.51)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	552.29	527.97	24.32	4.61
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11.68	11.28	0.40	3.53
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	16.64	10.57	6.07	57.48
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	111.12	96.48	14.64	15.17
เงินมัดจำ	1.97	2.11	(0.14)	(6.49)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.16	1.08	0.08	6.94
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>720.39</b>	<b>682.44</b>	<b>37.95</b>	<b>5.56</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,553.87</b>	<b>1,487.60</b>	<b>66.27</b>	<b>4.45</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชี	18.79	16.70	2.08	12.47
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	178.37	222.25	(43.88)	(19.74)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	343.51	327.16	16.35	5.00
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	225.58	217.25	8.33	3.84
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	38.64	38.64	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดเงินชำระภายใน 1 ปี	13.64	8.34	5.30	63.46
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	52.00	2.50	49.50	1,980.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	32.39	21.38	11.01	51.50
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>902.92</b>	<b>854.22</b>	<b>48.70</b>	<b>5.70</b>

รายการ			เพิ่มขึ้น	ร้อยละ
	31 มี.ค. 2563	31 ธ.ค. 2562	(ลดลง)	
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	94.68	105.06	(10.38)	(9.88)
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	27.64	20.69	6.95	33.61
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	8.77	8.30	0.47	5.67
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.43	5.06	0.37	7.38
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>136.52</b>	<b>139.11</b>	<b>(2.58)</b>	<b>(1.86)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,039.44</b>	<b>993.33</b>	<b>46.11</b>	<b>4.64</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	140.00	140.00	-	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	140.00	140.00	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	246.11	246.11	-	-
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	9.15	9.15	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	107.36	87.31	20.05	22.96
องค์ประกอบอื่นของส่วนที่เป็นเจ้าของ	8.45	8.45	-	-
<b>รวมส่วนผู้เป็นเจ้าของบริษัท ใหญ่</b>	<b>511.07</b>	<b>491.02</b>	<b>20.05</b>	<b>4.08</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.36	3.25	0.11	3.23
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>514.43</b>	<b>494.27</b>	<b>20.15</b>	<b>4.08</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,553.87</b>	<b>1,487.60</b>	<b>66.27</b>	<b>4.45</b>

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,553.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.45 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้น 31 ธันวาคม 2562 ที่มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,487.60 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

#### สินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วย

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 222.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 36.30 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบอำนาจควบคุมและออกใบแจ้งหนี้สำหรับงานโครงการระหว่างก่อสร้างที่อยู่ในมือให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นโดยกลุ่มบริษัทมีเงื่อนไขการชำระเงินกับลูกค้าอยู่ระหว่างระยะเวลา 30 วันถึง 45 วัน
- สินค้าคงเหลือ จำนวน 20.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 10.63 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าระหว่างงวดเพื่อนำมาใช้สำหรับโครงการระหว่างก่อสร้างที่อยู่ในมือ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประกอบด้วย

- ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย รวมจำนวน 111.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 14.64 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายสำหรับปี 2560 ที่อยู่ในระหว่างการดำเนินการขอคืนภาษีจำนวนรวม 27.44 ล้านบาท
- เงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน มีจำนวนรวมสุทธิ 563.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 24.72 ล้านบาท ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นในส่วนของการปรับปรุงอาคารโรงงานแห่งใหม่ อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง รวมกับการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างเพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและเพื่อรองรับปริมาณงานโครงการที่เพิ่มขึ้น

หนี้สิน

ณ 31 มีนาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,039.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 46.11 ล้านบาท คิดเป็น อัตราร้อยละ 4.64 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินรวมที่เปลี่ยนแปลงมีรายละเอียดดังนี้

- กลุ่มบริษัทมีหนี้สินระยะสั้นเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มขึ้นระหว่างงวด รวมจำนวน 7.71 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 343.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 16.35 ล้านบาท เป็นผลจากการซื้อสินค้าวัสดุงานก่อสร้าง และการจ้างผู้รับเหมาช่วงในระหว่างงวด
- หนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 225.58 ล้านบาท ประกอบด้วย

1) รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า (ค่าบริการรับล่วงหน้าที่เรียกเก็บจากลูกค้าแล้วตามเงื่อนไขในสัญญาซึ่งมีมูลค่าสูงกว่ารายได้ที่รับรู้จนถึงปัจจุบัน) จำนวน 8.07 ล้านบาท โดยจะหักออกเป็นรายได้จากการให้บริการในอนาคตเมื่อกลุ่มบริษัทได้ส่งมอบอำนาจการควบคุมในสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าตามสัญญา

2) เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 217.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินมัดจำของโครงการที่ได้รับว่าจ้าง โดยจะลดลงตามสัดส่วนที่เรียกเก็บเงินจากลูกค้าในงวดถัดๆ ไป

ทั้งนี้ หนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง ได้แก่ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ที่กล่าวไว้ข้างต้น เพิ่มขึ้นจำนวน 8.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.84 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการรับรู้รายได้ในระหว่างงวด รวมกับการเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโครงการที่ได้มีการเซ็นสัญญาไปเมื่อปลายปี 2562

- กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 41.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12.25 ล้านบาท เนื่องจากการทำสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ก่อสร้าง ในระหว่างงวด ไตรมาส 1/2563

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทของบริษัทยักษ์ใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 511.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 20.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 4.08 โดยการเปลี่ยนแปลงทั้งจำนวนเกิดจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ณ 31 มีนาคม 2563 เท่ากับ 2.03 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ D/E ratio ณ 31 ธันวาคม 2562
- กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest bearing debt) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 คิดเป็น 0.83 เท่า ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2562 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยคิดเป็น 0.84 เท่า

### จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายชุง ชิก ฮอง)

กรรมการผู้จัดการ