



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิศ 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) 008/2563/TH

วันที่ 14 พฤษภาคม 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 มีนาคม 2563

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งคณะกรรมการบริษัทได้ให้ความเห็นชอบในการเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีดังกล่าวเพื่อสอบทานงบการเงินไตรมาส 1 ปี 2563 รวมถึงตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2563 โดยผ่านการพิจารณาถ่วงดุลจากคณะกรรมการบริษัทซึ่งมีการประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563 และจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรายดังกล่าวเมื่อมีการประชุมต่อไป

สำหรับคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าว มีรายละเอียดตามเอกสารที่ได้แนบมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกิชา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





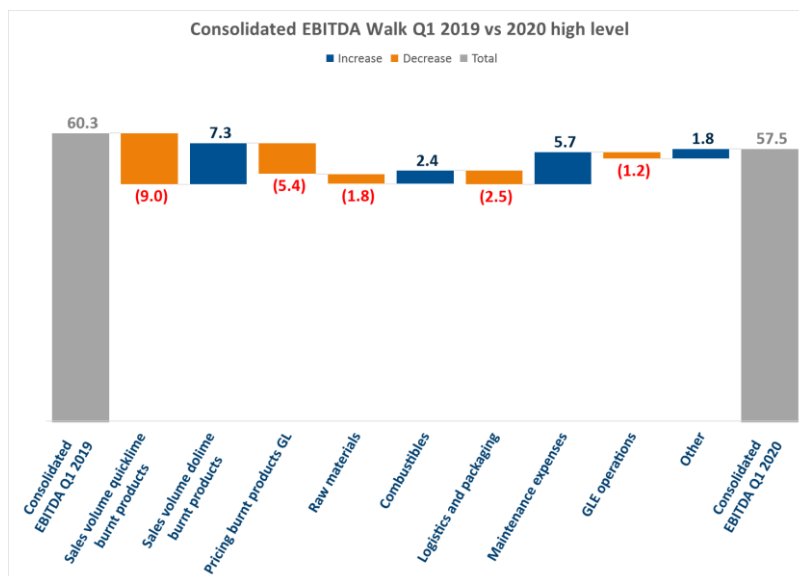
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นทั้งหมด 1 ครั้ง
- ▶ รายได้: ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีรายได้รวม 295 ล้านบาท ลดลง 1% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2562 ที่มีรายได้รวม 297 ล้านบาท
- ▶ EBITDA : ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มี EBITDA จำนวน 58 ล้านบาท ลดลง 5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2562 ที่มี EBITDA จำนวน 60 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีกำไรสุทธิ จำนวน 19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีกำไรสุทธิจำนวน 18 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน 106,000 ตัน เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มียอดขายจำนวน 108,000 ตัน



คุณกษิชา เอมีล เพอราติ กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า

“ไตรมาสที่ 1 ถือว่าเป็นอีกไตรมาสที่เราสามารถบรรลุตามเป้าหมายงบประมาณที่วางไว้ ทั้งในด้าน EBITDA และผลกำไรสุทธิ แม้จะอยู่ในช่วงฤดูน้ำตลที่มีจำนวนอ้อยเข้าโรงงานลดลง แต่บริษัทยังสามารถผ่านสถานการณ์นี้ได้โดยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่, ขยายการขายไปยังตลาดส่งออก, รักษาต้นทุนคงที่และควบคุมค่าใช้จ่ายและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างเข้มงวด ตลาดของอุตสาหกรรมเหล็กปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ใหม่ของเราได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้ากลุ่มเหล็ก เนื่องด้วยลูกค้าเห็นประโยชน์จากการใช้ผลิตภัณฑ์ใหม่นี้ ด้านธุรกิจการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์เตาเผาปูนขาวของบริษัทได้มีการลงนามในโครงการใหม่ในประเทศอินโดนีเซียซึ่งจะนำ EBITDA ในเชิงบวกกับธุรกิจช่วงไตรมาสที่ 2 ถึงไตรมาสที่ 4 อีกด้วย ประกอบกับบริษัทมีแผนฉุกเฉินเพื่อบรรเทาผลกระทบของการระบาดของโควิด-19 (Covid-19) ซึ่งเริ่มใช้ไปแล้วในไตรมาสที่ 1 ซึ่งมีผลทำให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายลดลงไปแล้ว และคาดว่าจะส่งผลบวกไปถึงไตรมาสที่ 2 ถึงไตรมาสที่ 4 ส่วนของปัจจัยด้านลบนั้น คือฤดูกาลน้ำตลที่มีจำนวนอ้อยลดลงและมีระยะเวลาสั้นกว่าที่คาดการณ์ไว้จึงส่งผลกระทบต่อยอดขายในไตรมาสที่ 1 และจะต่อเนื่องไปถึงไตรมาสที่ 2 แม้ผลกระทบจากการระบาดของไวรัส Covid-19 จะส่งผลกระทบต่อ



ทางเศรษฐกิจอย่างเห็นได้ชัดในไตรมาสที่ 2 - 4 ของปีนี้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากธุรกิจของเรายังคงมีความสำคัญต่อกระบวนการผลิตหลายประเภท และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย จึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบไม่รุนแรงเท่ากับในภาคเศรษฐกิจโดยรวมที่ได้รับผลกระทบรุนแรงเป็นวงกว้าง”

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

การระบาดใหญ่ของไวรัส Covid-19 ทั่วโลกส่งผลกระทบต่อ GDP ไตรมาส 1 ของไทยที่คาดว่าจะหดตัวลง -3% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปี 2562 นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 2 ยังคาดว่าผลกระทบจะเพิ่มมากขึ้นเป็นสองเท่า โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่า GDP ต่อปีของประเทศไทยอยู่ที่ -6.5% ในปี 2563 และจะฟื้นตัวกลับมาดีขึ้นในปี 2564 อยู่ที่ +7.0% ภาคการผลิตเข้าสู่ภาวะตกต่ำในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคมโดยมีผลผลิตและดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (Purchasing Managers' Index, PMI) ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงตลอดไตรมาสที่ 1 และลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบแปดปีในเดือนมีนาคม รัฐบาลได้ประกาศมาตรการทางการคลังใหม่ๆ คิดเป็นมูลค่าราว 1.5 ล้านล้านบาท (คิดเป็น 8.9% ของ GDP ปี 2562) ประกอบการมีการสนับสนุนทางการเงินสำหรับพนักงานบริษัทและเกษตรกรเพื่อบรรเทาภาษีถึงแม้ภาคอุตสาหกรรมที่ใช้ผลิตภัณฑ์ปูนขาวได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ในวงจำกัดในไตรมาสที่ 1 จากเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตามบริษัทคาดการณ์ว่าความต้องการในสินค้า (อุปสงค์) จะลดลงในไตรมาสถัดไปข้างหน้าจากการที่รัฐบาลมีมาตรการ จำกัดการแพร่กระจายของไวรัส ในขณะที่ความต้องการในสินค้าที่ทำจากเหล็กจะลดลงโดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภค เช่น เครื่องใช้ในครัวเรือน การกระตุ้นทางเศรษฐกิจใดๆก็ตามจะส่งผลให้ความต้องการเพิ่มขึ้นตลอดในปีนี้และปี 2564 ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นนั้น ปัญหาด้านการขนส่งข้ามพรมแดนเป็นปัญหาสำคัญที่ควรสนใจ แต่คาดว่าจะกลับสู่สภาวะปกติ หากมีความพยายามในการบรรเทาปัญหา ในขณะที่ผลกระทบของ Covid-19 จะเข้ามากระทบต่อตลาดของบริษัท แต่ถือว่าระดับความรุนแรงยังไม่มากเท่าภาคอุตสาหกรรมอื่นที่ได้รับผลกระทบอย่างชัดเจน



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 และ 31 มีนาคม 2562 ดังนี้:

	Q1 2563	Q1 2562	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	294.28	296.06	-1.78	-1%
รายได้อื่น	0.81	0.70	0.11	16%
รวมรายได้	295.09	296.76	-1.67	-1%
ต้นทุนขายและบริการ	208.12	213.83	-5.71	-3%
กำไรขั้นต้น	86.16	82.23	3.93	5%
%กำไรขั้นต้น	29%	28%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	58.00	52.09	5.91	11%
EBITDA	57.50	60.28	-2.78	-5%
EBITDA margin	19%	20%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	28.53	29.44	-0.91	-3%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	28.97	30.84	-1.87	-6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-5.33	-5.87	-0.54	-9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-4.36	-6.68	-2.32	-35%
กำไรสำหรับงวด	19.28	18.30	0.98	5%
Earnings per share (บาท)	0.06	0.06	0.00	5%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)

3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

บริษัทมีสถิติจำนวนการเกิดอุบัติเหตุที่ทำให้บาดเจ็บที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 เนื่องจากการมุ่งเน้นรักษาความปลอดภัยรวมถึงมีการจ้างเจ้าหน้าที่ประจำมาดูแลเรื่องความปลอดภัยโดยเฉพาะ

รายได้ของบริษัทใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าฤดูกาลน้ำตาลจะต่ำกว่าที่คาดการณ์แต่ได้รับการชดเชยจากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ และการขายที่ส่งออกไปต่างประเทศที่มากขึ้น

ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการซึ่งจะเป็นประโยชน์กับบริษัทต่อไป ตลอดทั้งปีในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่นั้นมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากการจำกัดการเดินทางจากสถานการณ์ Covid-19 และด้วยสถานการณ์นี้บริษัทจึงได้มีแผนลดค่าใช้จ่ายในทุกๆแผนก ด้านต้นทุนผันแปร ต้นทุนวัตถุดิบหินและเชื้อเพลิงมีแนวโน้มเดียวกันกับที่ได้คาดการณ์ไว้ โดยที่ต้นทุนเชื้อเพลิงมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เหลือของปีอันเป็นผลมาจากต้นทุนที่ต่ำกว่าในตลาด



กำไรขั้นต้นสูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน 5% ในขณะที่ กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายบริหารที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ราคาขายโดยภาพรวมเป็นไปตามที่คาดการณ์ บริษัทมุ่งมั่นที่จะรักษาระดับให้คงที่แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากสภาพตลาด ในด้านธุรกิจการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์เตาเผาปูนขาวของบริษัท แม้ว่าไตรมาสที่ 1 จะยังไม่ส่งผลบวกมากนัก อย่างไรก็ตามโครงการใหม่ในประเทศอินโดนีเซียจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2563 ตลอดทั้งปี

ค่าเสื่อมราคา ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2562 เนื่องจากทรัพย์สินบางรายการมีการตัดค่าเสื่อมหมดแล้ว ประกอบกับการลงทุนในโครงการใหญ่ของบริษัทได้เสร็จสิ้นแล้ว

ภาษีเงินได้ ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ซึ่งส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานและส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสินค้าคงเหลือวัตถุดิบหิน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้า

หนี้สินหมุนเวียน เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้า (Trust Receipt, TR) สำหรับการซื้อเชื้อเพลิง หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงเนื่องจากเงินกู้ยืมเพื่อบริษัท สระบุรีปูนขาว จำกัด ได้มีการผ่อนชำระคืน

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน และผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2562:

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 2563	31 ธ.ค. 2562	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	445.28	439.78	5.50	1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	913.47	901.66	11.81	1%
สินทรัพย์รวม	1,358.75	1,341.44	17.31	1%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	665.12	632.37	32.75	5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	187.07	221.79	-34.72	-16%
หนี้สินรวม	852.19	854.16	-1.97	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	506.56	487.28	19.28	4%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,358.75	1,341.44	17.31	1%



3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 1 ปี 2563 เท่ากับ 43 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2562 ปัจจุบันหลักจากการจ่ายเงินกู้และการซื้อเชื่อเพลิงเข้ามาเป็นสินค้าคงเหลือ

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงจากปีก่อนสาเหตุหลักจากการซื้อเชื่อเพลิงเข้ามาเป็นสินค้าคงเหลือ หากนำรายการนี้ออก จะทำให้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน สาเหตุหลักจากการลงทุนในโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่กำลังดำเนินการ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2 โดยโครงการนี้ได้รับสินเชื่อจากธนาคารทั้งจำนวน และจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานจากการที่ต้นทุนค่าไฟฟ้าถูกลง

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวของปีก่อน เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ระยะยาวตามกำหนด ประกอบกับการจ่ายเงินกู้ระยะยาวงวดที่ 2 จำนวน 38 ล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 66 ล้านบาท

และการงดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2562

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2562:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2563 YTD	FY 2562 YTD	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	83.39	38.85	44.54	115%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	27.34	37.62	-10.28	-27%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-45.94	-7.50	38.44	512%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-22.00	-7.15	-14.85	208%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-40.61	22.96	-63.57	-277%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	42.78	61.81	-19.03	-31%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q1 2563	Q1 2562	FY 2563	FY 2562
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	15.52%	12.22%	15.51%	12.22%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	5.71%	5.03%	5.71%	5.03%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	26.77%	25.90%	26.77%	25.90%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.68	1.40	1.68	1.40
Net Debt/Equity Ratio	1.29	1.11	1.29	1.11
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.01	2.85	4.01	2.85

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 (Q4 2019 and Q4 2018) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

