

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับ ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

**บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ตามงบการเงิน):**

- ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในสถานการณ์ COVID-19 ภายใต้มาตรการป้องกันที่เข้มข้น ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศไทยและประเทศเวียดนามได้ปรับตัวสูงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลทำให้รัฐบาลประกาศล็อกดาวน์กรุงเทพมหานครและปริมณฑล และโฮจิมินห์ เพื่อควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และออกมาตราการป้องกันอย่างต่อเนื่อง ตามประกาศของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ความมั่นใจแก่ลูกค้า พนักงาน และชุมชน ดังนั้น บริษัทฯ สามารถดำเนินกิจการได้อย่างปกติโดยได้ผลกระทบจากการประกาศล็อกดาวน์เพียงเล็กน้อยเท่านั้น เช่น ข้อจำกัดด้านการขนส่งสินค้า ลูกค้าชะลอการรับสินค้าเนื่องจากไซต์ก่อสร้างปิด มาตรการ Work From Home ของลูกค้า ซึ่งส่งผลให้สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เป็นต้น ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวเท่านั้น
- สินค้าสำเร็จรูปของกลุ่ม High Margin ที่พร้อมส่ง มูลค่ารวมประมาณ 993 ล้านบาท ซึ่งจะต้องถูกส่งมอบใน Q2/2564 ตามกำหนด แต่ด้วยข้อจำกัดด้านการขนส่งและมาตรการของหน่วยงานภาครัฐในไทยและเวียดนาม เช่น การปิดไซต์ก่อสร้าง เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าขอเลื่อนกำหนดส่งมอบสินค้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ประมาณกำไรสุทธิส่วนเพิ่มในกรณีที่บริษัทฯ สามารถส่งสินค้าดังกล่าวได้ตามกำหนดเดิม จะทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 132 ล้านบาทใน Q2/2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการทยอยส่งสินค้าดังกล่าวในไตรมาสต่อไปในปี 2564 ภายใต้มาตรการและประกาศของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- Adjusted Core EBITDA margin เท่ากับเป็นร้อยละ 14.4 (Q2/64) และร้อยละ 15.5 (6M/64) ตามส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (product mix) ในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งใน Q2/2564 บริษัทฯ ได้รับการแจ้งขอเลื่อนการส่งมอบสินค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปของกลุ่ม High Margin
- Net Profit (ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่) เท่ากับ 524 ล้านบาท (Q2/64) และ 963 ล้านบาท (6M/64) ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 427 ล้านบาท (Q2/63) และเพิ่มขึ้นจาก 688 ล้านบาท (6M/63) ตามลำดับ ตามผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.70x ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ลดลงจาก 0.75x ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564

## 1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2564	Q2/2563	%Chg	6M/2564	6M/2563	%Chg
Core revenues <sup>(1)</sup>	5,252	4,240	23.9%	9,908	7,261	36.4%
Adj. Core EBITDA <sup>(2)</sup>	758	399	90.0%	1,532	1,129	35.2%
%Adj. Core EBITDA <sup>(3)</sup>	14.4%	9.4%	n.m.	15.5%	15.6%	n.m.
Net profit	528	430	22.8%	969	693	39.9%
%Net profit <sup>(3)</sup>	10.1%	10.1%	n.m.	9.8%	9.5%	n.m.
Net profit attribute to owners of the parent company	524	427	22.8%	963	688	39.9%
%Net profit attribute to owners of the parent company	10.0%	10.1%	n.m.	9.7%	9.5%	n.m.
Adj. Core net profit <sup>(4)</sup>	354	241	46.9%	722	438	64.8%
%Adj. Core net profit <sup>(3)</sup>	6.7%	5.7%	n.m.	7.3%	6.0%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

(2) ค่ารวมโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses) โดยได้ปรับปรุงรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2564	Q2/2563	6M/2564	6M/2563
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	(28)	188	89	(162)
Non-recurring items	15	-	15	-

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) ค่ารวมโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2564	Q2/2563	6M/2564	6M/2563
กำไรสุทธิ (Net profit)	528	430	969	693
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	(225)	4	(237)	24
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	40	(114)	(22)	(53)
Realized gain / loss จากการซื้อธุรกิจเวียดนาม	-	(79)	-	(226)
Non-recurring items	12	-	12	-
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	354	241	722	438
%Adj. Core net profit	6.7%	5.7%	7.3%	6.0%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	351	238	716	433
%Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	6.7%	5.6%	7.2%	6.0%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัท มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เท่ากับ 5,252 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 23.9% จาก 4,240 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 โดยในงวด 6 เดือนแรกปี 2564 บริษัท มีรายได้หลักเท่ากับ 9,908 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 36.4%

จาก 7,261 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการของธุรกิจที่เวียดนาม ทั้งนี้ รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เท่ากับ 528 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 19.0% จาก 444 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 โดยในงวด 6 เดือนแรกปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 969 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 39.9% จาก 693 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีอำนาจควบคุม TPC และ DVN ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลในประเทศเวียดนาม ตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2563 และ TCI ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลขนาดเล็กในประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่ได้รับรู้ผลประกอบการของ TPC DVN และ TCI ในงวดบัญชีไตรมาสที่ 1 ปี 2563

ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไปนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมบริษัทดังกล่าวที่มีนัยสำคัญตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนในปี 2563 และปี 2564 ได้อย่างถูกต้อง (งบเสมือน)

หน่วย : ล้านบาท	6M/2564	6M/2563 (งบเสมือน)	%Chg
Core revenues <sup>(1)</sup>	9,908	8,416	17.7%
Adj. Core EBITDA <sup>(2)</sup>	1,532	1,133	35.2%
%Adj. Core EBITDA <sup>(3)</sup>	15.5%	13.5%	n.m.
Net profit	969	713	36.0%
%Net profit <sup>(3)</sup>	9.8%	8.5%	n.m.
Adj. Core net profit	722	458	57.6%
%Adj. Core net profit <sup>(3)</sup>	7.3%	5.4%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

(2) คำนวณโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses)

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) คำนวณโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ตามรายละเอียดข้างต้น

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 2 ในปี 2564 เท่ากับ 758 ล้านบาท และในปี 2563 เท่ากับ 399 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 90.0% โดย %Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 2 ในปี 2564 เท่ากับ 14.4% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.4% จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยในงวด 6 เดือนแรกปี 2564 บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA เท่ากับ 1,532 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 35.2% จาก 1,129 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน และมี %Adj. Core EBITDA เท่ากับ 15.5% และ 15.6% ใน 6M/2564 และ 6M/2563 ตามลำดับ

- โดยรายละเอียด Core EBITDA ของบริษัทย่อยที่สำคัญ ดังนี้

Core EBITDA	6M/2564		6M/2563	
	ล้านบาท	Margin <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	Margin <sup>(1)</sup>
PDITL	919	17.8%	699	13.9%
TPC / DVN	323	10.1%	212 <sup>(2)</sup>	7.5%
ADS	167	18.8%	132	16.3%

หมายเหตุ : ข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการ

(1) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues) ที่หักรายการระหว่างกัน อ่างอิงจากงบเดี่ยว

(2) งบเสมือนรับรู้ผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 ถึง 30 มิถุนายน 2563

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินในไตรมาสที่ 2 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 528 ล้านบาท และ 430 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในไตรมาสที่ 2 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 10.1% และ 10.1% ตามลำดับ โดยในงวด 6M/2564 และ 6M/2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 969 ล้านบาท และ 693 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น Margin เท่ากับ 9.8% และ 9.5% ตามลำดับ

โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 524 ล้านบาท และ 427 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับ 10.0% และ 10.1% ตามลำดับ โดยในงวด 6M/2564 และ 6M/2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 963 ล้านบาท และ 688 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น Margin เท่ากับ 9.7% และ 9.5% ตามลำดับ

ทั้งนี้ หากจำนวนสินค้าสำเร็จรูปที่พร้อมส่งใน Q2/2564 จำนวนประมาณ 993 ล้านบาท เป็นไปตามกำหนดเดิม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสายไฟและสายเคเบิลประเภท Medium – High Voltage ทั้งนี้ บริษัทฯ ประเมินการด้วยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นใน Q2/2564 (16.6% ของรายได้หลัก) ดังนั้น บริษัทฯ จะเสมือนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 132 ล้านบาทใน Q2/2564 และ 6M/2564

	Q2/2564		6M/2564	
	ล้านบาท	Margin	ล้านบาท	Margin
Net profit	528	10.1%	969	9.8%
ส่วนเพิ่มจากการส่งมอบสินค้าตามกำหนดการเดิม (Q2/2021)	132	n.m.	132	n.m.
Net profit (proforma)	659	12.2%	1,101	11.0%
Adj. Core net profit	486	9.0%	854	8.5%

## 2. ฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2564	Q1/2564
สินทรัพย์รวม	32,773	29,920
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด <sup>(1)</sup>	10,708	11,055
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	4,766	3,676
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) <sup>(2)</sup>	15,309	14,737
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.70x	0.75x
Net Debt / EBITDA	3.4x <sup>(3)</sup>	3.5x <sup>(4)</sup>

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย เงินกู้ระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น

(2) ประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น บวกด้วย ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (จำนวน 10,542 ล้านบาท)

(3) EBITDA งวด 12 เดือนล่าสุด (Last twelve months)

(4) ปรับเป็นเต็มปี (Annualized) จาก EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2564

- บริษัท มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 32,773 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 2,853 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท
- บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 10,708 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ลดลง 347 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 จากการที่บริษัท ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม ส่งผลทำให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยปรับลดลง

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2564	Q1/2564
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,353	2,271
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี <sup>(1)</sup>	2,184	2,341
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	7,112	7,175
<b>รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย<sup>(2)</sup></b>	<b>11,649</b>	<b>11,787</b>
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	941	733
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด</b>	<b>10,708</b>	<b>11,055</b>

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้นนอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะสั้น

- ตามที่บริษัท เข้าทำการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ในปี 2562 ส่งผลให้บริษัท ต้องบันทึกส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ จำนวน 10,542 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ (IFRS 3 : Business Combination) ดังนั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จึงไม่สะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริง

ทั้งนี้ หากบริษัท ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ปรับปรุง) เท่ากับ 15,309 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัท โดยบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.70 เท่า

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 3.4 เท่า ซึ่งภายหลังจากมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.3 - 2.5 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ

กรรมการ