

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564
(แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับ ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 ตามงบการเงิน):

- Core Revenues เพิ่มขึ้น 110.0% เป็น 9,777 ล้านบาท (Q3/64) และเพิ่มขึ้น 65.2% เป็น 19,685 ล้านบาท (9M/64) มาจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ
- Adjusted Core EBITDA margin เท่ากับ 25.7% (Q3/64) และ 20.6% (9M/64) ตามส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (product mix) ในแต่ละช่วงเวลา ที่มุ่งเน้นสินค้าสำเร็จรูปของกลุ่ม High Margin เป็นหลัก
- Net Profit (ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่) เท่ากับ 913 ล้านบาท (Q3/64) และ 1,875 ล้านบาท (9M/64) ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 395 ล้านบาท (Q3/63) และเพิ่มขึ้นจาก 1,083 ล้านบาท (9M/63) ตามลำดับ ตามผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.77x ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยและชั่วคราวจากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564 ซึ่งเงินดังกล่าวจะนำไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนเงินกู้ของบริษัทฯ ต่อไป

1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q3/2563	%Chg	9M/2564	9M2563	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	9,777	4,655	110.0%	19,685	11,917	65.2%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	2,513	734	242.6%	4,045	1,791	125.8%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	25.7%	15.8%	n.m.	20.6%	15.0%	n.m.
Net profit	915	398	129.9%	1,884	1,091	72.7%
%Net profit ⁽³⁾	9.4%	8.6%	n.m.	9.6%	9.2%	n.m.
Net profit attribute to owners of the parent company	913	395	130.7%	1,875	1,083	73.1%
%Net profit attribute to owners of the parent company	9.3%	8.5%	n.m.	9.5%	9.1%	n.m.
Adj. Core net profit ⁽⁵⁾	1,838	383	379.2%	2,560	822	211.5%

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q3/2563	%Chg	9M/2564	9M/2563	%Chg
%Adj. Core net profit ⁽³⁾	18.8%	8.2%	n.m.	13.0%	6.9%	n.m.

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

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

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q3/2563	9M/2564	9M/2563
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	756	40	667	39 ⁽⁴⁾
Non-recurring items	-	-	15	-

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) จำนวนโดยไม่รวมรายการกำไรจากการซื้อกิจการเวียดนาม

(5) จำนวนโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q3/2563	9M/2564	9M/2563
กำไรสุทธิ (Net profit)	915	398	1,884	1,091
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	78	(11)	(159)	12
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	1,065	70	1,482	7
Unrealized gain / loss จากตราสารอนุพันธ์	(220)	(74)	(659)	(63)
Realized gain / loss จากการซื้อธุรกิจเวียดนาม	-	-	-	226
Non-recurring items	14	-	26	10
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	1,851	383	2,574	831
%Adj. Core net profit	18.9%	8.2%	13.1%	7.0%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,848	380	2,565	824
%Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	18.9%	8.2%	13.0%	6.9%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัท มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ และจากการส่งมอบสินค้าที่ขยับมาจากไตรมาสที่ 2 ปี 2564 มาส่งมอบในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (ประมาณ 900 – 1,000 ล้านบาท) ส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เท่ากับ 9,777 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 110.0% จาก 4,655 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2564 บริษัท มีรายได้หลักเท่ากับ 19,685 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 65.2% จาก 11,917 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการของธุรกิจที่เวียดนามที่ปรับตัวสูงขึ้นตามกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เท่ากับ 915 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 129.9% จาก 398 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2564 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,884 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 72.7% จาก 1,091 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีอำนาจควบคุม TPC และ DVN ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลในประเทศ เวียดนาม 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 มีอำนาจควบคุม บริษัทดังกล่าวที่มีนัยสำคัญตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน 9 เดือนในปี 2563 และปี 2564 ได้อย่างถูกต้อง (งบเสมือน)

หน่วย : ล้านบาท	9M/2564	9M/2563 (งบเสมือน)	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	19,685	13,071	50.6%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	4,030	1,964	105.2%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	20.5%	15.0%	n.m.
Net profit	1,885	1,185	59.0%
%Net profit ⁽³⁾	9.6%	9.1%	n.m.
Adj. Core net profit	2,562	929	175.7%
%Adj. Core net profit ⁽³⁾	13.0%	7.1%	n.m.

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

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

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) จำนวนโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ตามรายละเอียดข้างต้น

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 3 ในปี 2564 เท่ากับ 2,513 ล้านบาท และในปี 2563 เท่ากับ 734 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 242.6% โดย %Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 3 ในปี 2564 เท่ากับ 25.7% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.8% จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2564 บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA เท่ากับ 4,030 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 105.2% จาก 1,964 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน และมี %Adj. Core EBITDA เท่ากับ 20.5% และ 15.0% ใน 9M/2564 และ 9M/2563 ตามลำดับ
- โดยรายละเอียด Adj. Core EBITDA ของบริษัทฯ ย่อยที่สำคัญ ดังนี้

Core EBITDA	9M/2564		9M/2563	
	ล้านบาท	Margin ⁽¹⁾	ล้านบาท	Margin ⁽¹⁾
PDITL	1,765	17.6%	1,429	15.2%
TPC / DVN	1,240	17.3%	430 ⁽²⁾	12.9%
ADS	248	18.6%	203	16.8%

หมายเหตุ : ข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการ

- (1) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues) ที่หักรายการระหว่างกัน อ้างอิงจากงบเดี่ยว
- (2) งบเสมือนรับรู้ผลการดำเนินงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 ถึง 30 กันยายน 2563

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินในไตรมาสที่ 3 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 915 ล้านบาท และ 398 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในไตรมาสที่ 3 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 9.4% และ 8.6% ตามลำดับ โดยในงวด 9M/2564 และ 9M/2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,885 ล้านบาท และ 1,091 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น Margin เท่ากับ 9.6% และ 9.2% ตามลำดับ
- โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 3 ในปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 913 ล้านบาท และ 395 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับ 9.3% และ 8.5% ตามลำดับ โดยในงวด 9M/2564 และ 9M/2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 1,875 ล้านบาท และ 1,083 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น Margin เท่ากับ 9.5% และ 9.1% ตามลำดับ

2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q2/2564
สินทรัพย์รวม	38,502	32,773
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ⁽¹⁾	12,629	10,708
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,872	4,766
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) ⁽²⁾	16,414	15,309
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.77x	0.70x
Net Debt / EBITDA	2.6x ⁽³⁾	3.5x ⁽³⁾

- 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

- บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 38,502 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 5,729 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และเงินจากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564
- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 12,629 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 1,921 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากการที่บริษัทฯ ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม และภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564 ซึ่งจะนำเงินดังกล่าวไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ต่อไป

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q2/2564
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,322	2,353
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี ⁽¹⁾	2,515	2,184

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2564	Q2/2564
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	6,770	7,112
หุ้นกู้	2,219	-
รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย⁽²⁾	13,826	11,649
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	1,197	941
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	12,629	10,708

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้นนอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะสั้น

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

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 16,414 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.77 เท่า

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 2.6 เท่า ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.0 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ

กรรมการ