

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

บทสรุปที่สำคัญ (ปี 2564 ตามงบการเงิน):

- ผลประกอบการที่สูงขึ้นจากพลังร่วมทางธุรกิจ (Business synergies) ภายหลังจากการลงทุนในประเทศ เวียดนาม เช่น การรวมคำสั่งซื้อวัตถุดิบ การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคนิคในการพัฒนาและปรับปรุง กระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ลดลงและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลดอัตราการสูญเสียใน กระบวนการผลิต (Scrap rate) เป็นต้น
- Core Revenues ประจำปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.7 เป็น 27,093 ล้านบาท มาจากยอดขายที่ปรับตัว สูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ
- รายได้หลักปรับตัวตามกลยุทธ์เพื่อมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin โดยรายได้หลักจากการขายสายไฟ และเคเบิลในปี 2564 เท่ากับ 25,217 ล้านบาทหรือเติบโตประมาณ +67.3% ซึ่งมาจากการรับรู้ผล ประโยชน์ของการลงทุนที่เวียดนาม นอกจากนี้บริษัทฯ มีนโยบายลดการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ (Low margin product) เช่น วัตถุดิบ และมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่ม สายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับ โครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน
- Adjusted Core EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 19.5 ในงวดปี 2564 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.2 ใน งวดปี 2563 เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและ ค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) ตามส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (product mix) ในแต่ละช่วงเวลา ที่มุ่งเน้นสินค้าสำเร็จรูป ของกลุ่ม High Margin เป็นหลัก
- กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่) ประจำปี 2564 เท่ากับ 2,783 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,520 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็น +83.0% และมีอัตราส่วนกำไร (Net profit margin) เท่ากับ 10.3% ในปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้น จาก 9.0% ในปี 2563 ตามผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.77 ณ สิ้นปี 2564 ใกล้เคียงกับ ณ ไตรมาส 3/2564

• กลยุทธ์การเติบโตในอนาคต

1. มุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin เช่น สายไฟฟ้าประเภท Medium / High / Extra High voltage ที่มีความต้องการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และสายไฟฟ้าสำหรับระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Photovoltaic cable) ที่ได้มาตรฐานระดับโลก ตลอดจนการพัฒนาสายเคเบิลใต้น้ำ (Submarine cable) ที่มีความต้องการที่เพิ่มขึ้นมาจากโครงการพลังงานทดแทนต่าง ๆ เช่น กังหันลมเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าที่ติดตั้งในทะเล (Offshore wind turbine) แผงโซลาร์เซลล์บนโครงสร้างที่ลอยอยู่ในน้ำ (Floating solar) เป็นต้น
2. การลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของโรงงานในประเทศไทยและเวียดนามอย่างต่อเนื่อง
3. โอกาสในตลาดต่างประเทศ โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกประมาณ 16.1% จากการส่งออกประมาณ 42 ประเทศ โดยบริษัทฯ คาดว่าสัดส่วนรายได้จากการส่งออกจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 10 - 12% จากการส่งออกประมาณ 50 ประเทศ

1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

หน่วย : ล้านบาท	2564	2563	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	27,093	16,858	60.7%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	5,293	2,558	106.9%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	19.5%	15.2%	n.m.
Net profit	2,794	1,530	82.6%
%Net profit ⁽³⁾	10.3%	9.1%	n.m.
Net profit attribute to owners of the parent company	2,783	1,520	83.0%
%Net profit attribute to owners of the parent company	10.3%	9.0%	n.m.
Adj. Core net profit ⁽⁵⁾	3,215	1,193	169.4%
%Adj. Core net profit ⁽³⁾	11.9%	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) โดยได้ปรับปรุงรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2564	2563
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	566	166
Non-recurring items	32	12

- (3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)
 (4) จำนวนโดย ไม่รวมรายการกำไรจากการซื้อกิจการเวียดนาม
 (5) จำนวนโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2564	2563
กำไรสุทธิ (Net profit)	2,795	1,530
(กลับริบายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	(173)	(14)
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	981	(253)
Unrealized gain / loss จากตราสารอนุพันธ์	(413)	146
Realized gain / loss จากการซื้อธุรกิจเวียดนาม	-	(226)
Non-recurring items	26	10
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	3,215	1,193
%Adj. Core net profit	11.9%	7.1%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	3,203	1,183
%Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	11.8%	7.0%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

บริษัทมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ ส่งผลให้รายได้หลักเท่ากับ 27,093 ล้านบาท ในปี 2564 หรือเติบโตประมาณร้อยละ 60.7 จาก 16,858 ล้านบาทในปี 2563 นอกจากนี้ การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2564 เท่ากับ 2,794 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 82.6 จาก 1,530 ล้านบาทในปี 2563

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

ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไปนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมบริษัทดังกล่าวที่มีนัยสำคัญตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวด 12 เดือนในปี 2563 และปี 2564 ได้อย่างถูกต้อง

หน่วย : ล้านบาท	2564	2563 (งบเสมือน)	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	27,093	18,012	50.4%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	5,293	2,725	69.9%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	19.5%	15.1%	n.m.
Net profit	2,794	1,625	62.2%
%Net profit ⁽³⁾	10.3%	9.0%	n.m.
Adj. Core net profit	3,215	1,291	98.9%
%Adj. Core net profit ⁽³⁾	11.9%	7.2%	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) จำนวนโดย การปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ตามรายละเอียดข้างต้น

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัทฯ มีรายได้หลัก (Core revenues) เท่ากับ 27,093 ล้านบาท ในปี 2564 และเท่ากับ 18,012 ล้านบาทในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมูลค่า 9,081 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 50.4% ซึ่งเป็นไปตามนโยบายลดการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ (Low margin product) เช่น วัสดุดิบ และมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน ซึ่งรายได้หลักจากการขายสายไฟและเคเบิลในปี 2564 เท่ากับ 16,846 ล้านบาท และปี 2563 เท่ากับ 9,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมูลค่า 6,868 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.8
- บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA เท่ากับ 5,293 ล้านบาท ในปี 2564 และเท่ากับ 2,725 ล้านบาทในปี 2563 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.2 จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากกลยุทธ์การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินแผนการลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย (Lean management) มาอย่างต่อเนื่อง
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินประจำปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 2,794 ล้านบาท ในปี 2564 และเท่ากับ 1,625 ล้านบาทในปี 2563 โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 10.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ประจำปี 2564 และปี 2563 เท่ากับ 2,783 ล้านบาท และ 1,520 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 10.3 และร้อยละ 9.0 ตามลำดับ

2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2564	Q3/2564
สินทรัพย์รวม	39,142	38,502
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ⁽¹⁾	13,191	12,629
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,591	5,872
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) ⁽²⁾	17,133	16,414
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.77x	0.77x
Net Debt / EBITDA	2.4x	2.6x ⁽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 39,142 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 640 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 13,191 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 562 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จากการที่บริษัทฯ ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม และภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564 ซึ่งจะนำเงินดังกล่าวไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ต่อไป

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2564	Q3/2564
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3,443	2,322
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี ⁽¹⁾	2,372	2,515
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	6,244	6,770
หุ้นกู้	2,222	2,219
รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย⁽²⁾	14,283	13,826
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	1,092	1,197
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	13,191	12,629

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้นนอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะสั้น

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

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 17,133 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.77 เท่า

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 2.49 เท่า ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.0 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายนิรุทธ เจียภรณ์บุญ-

นายนิรุทธ เจียภรณ์บุญ

กรรมการ