

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับ ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

**บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ตามงบการเงิน):**

- **ผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นจากพลังร่วมทางธุรกิจ (Business synergies)** ภายหลังจากการลงทุนในประเทศเวียดนาม เช่น การรวมคำสั่งซื้อวัตถุดิบ การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคนิคในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ลดลงและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลดอัตราการผลิตเสียในกระบวนการผลิต (Scrap rate) เป็นต้น
- **Core Revenues เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.7** เป็น 6,176 ล้านบาท มาจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ
- **ราคาทองแดงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ราคาทองแดง (LME Copper) โดยเฉลี่ยในเดือนมีนาคม 2565 อยู่ที่ประมาณ 10,000 USD per ton โดยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงราคาประมาณ 9,700 USD per ton ในเดือนมกราคม 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าราคาทองแดงจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ (Demand) ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนและรถยนต์ไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์ปัจจุบันของตลาดทองแดงอย่างใกล้ชิดเพื่อไม่ให้ราคาทองแดงมีผลกระทบต่อมาร์จิ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา **บริษัทฯ ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย** จากการปรับตัวของราคาวัตถุดิบหลัก เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารแบบ Pass-through หรือ **Cost-plus strategy** ซึ่งคำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะมีการกำหนดราคาวัตถุดิบและจำนวนที่ชัดเจนตั้งแต่ต้น ตามนโยบายการจัดซื้อของบริษัทฯ ที่ไม่ให้เกิดการเก็งกำไรจากราคาวัตถุดิบ (No speculation) อีกทั้งบริษัทฯ ดำเนินการลงบัญชีอย่างรอบคอบและระมัดระวัง (Conservative basis) ดังนั้น สินค้าคงเหลือและวัตถุดิบจะแสดงมูลค่าตามราคาทุนเท่านั้น ไม่มีการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark-to-Market)
- **Adjusted Core EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 17.9** ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.6 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management)
- **Adjusted Core net profit ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เท่ากับ 591 ล้านบาท** เพิ่มขึ้นจาก 368 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 คิดเป็นร้อยละ +60.6 และมีอัตราส่วนกำไร (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 9.6 ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.9 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 โดยปกติในไตรมาสที่ 1 ของทุกปี บริษัทฯ จะมีผลประกอบการน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นในปีตามภาวะอุตสาหกรรมปกติ ดังเช่น

ในประเทศไทยเวียดนามจะมีวันหยุดยาวตามประเพณีมากกว่า 2 สัปดาห์ ในช่วงเดือนมกราคมหรือกุมภาพันธ์ของทุกปี เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักและเตรียมการเพื่อจำกัดผลกระทบ และบริหารจัดการผลประกอบการโดยรวมให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.79x ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2564

## 1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2565	Q1/2564	%Chg
Core revenues <sup>(1)</sup>	6,176	4,655	32.7%
Adj. Core EBITDA <sup>(2)</sup>	1,182	774	43.1%
%Adj. Core EBITDA <sup>(2)</sup>	17.9%	16.6%	n.m.
Net profit	582	441	31.9%
%Net profit <sup>(3)</sup>	9.4%	9.5%	n.m.
Net profit attribute to owners of the parent company	570	438	30.1%
%Net profit attribute to owners of the parent company	9.3%	9.4%	n.m.
Adj. Core net profit <sup>(4)</sup>	591	368	60.6%
%Net profit <sup>(3)</sup>	9.6%	7.9%	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	Q1/2565	Q1/2564
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	154	(117)
Non-recurring item	74	-

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

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2565	Q1/2564
กำไรสุทธิ (Net profit)	582	441
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	(2)	(11)
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	(48)	(62)
Non-recurring items	59	-
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	591	368
%Adj. Core net profit	9.6%	7.9%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	579	364
%Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	9.4%	7.8%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชน ที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ ส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เท่ากับ 6,176 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณร้อยละ 32.66 จาก 4,655 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 นอกจากนี้ การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดัน ระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เท่ากับ 582 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 31.9 จาก 441 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2564

- บริษัทฯ มี Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 1 ในปี 2565 เท่ากับ 1,182 ล้านบาท และในปี 2564 เท่ากับ 774 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.1 โดย %Adj. Core EBITDA ไตรมาสที่ 1 ในปี 2565 เท่ากับ ร้อยละ 17.9 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.6 จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการมุ่งเน้น กลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลาง จนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้มีนโยบายที่ใช้โรงหลอม DVN เพื่อหลอมและแปรรูปเพื่อใช้ภายในกลุ่มบริษัทฯ (Internal Use) ส่งผลทำให้บริษัทย่อย PDITL มีต้นทุน การผลิตที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินในไตรมาสที่ 1 ในปี 2565 เท่ากับ 582 ล้านบาท และในปี 2564 เท่ากับ 441 ล้านบาท โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 9.4 ปรับลดลงจากร้อยละ 9.5 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 1 ในปี 2565 เท่ากับ 570 ล้านบาท และในปี 2564 เท่ากับ 438 ล้านบาท โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2565 เท่ากับ ร้อยละ 9.3 ปรับลดลงจากร้อยละ 9.4 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

ทั้งนี้ Adjusted Core net profit ตามงบการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เท่ากับ 591 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 368 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 คิดเป็นร้อยละ +60.6 และมีอัตราส่วนกำไร (Adj. Core net profit margin) เท่ากับร้อยละ 9.6 ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.9 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 โดยปกติในไตรมาสที่ 1 ของทุกปี บริษัทฯ จะมีผลประกอบการน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่น ในปีตามภาวะอุตสาหกรรมปกติ ดังเช่นในประเทศเวียดนามจะมีวันหยุดยาวตามประเพณีมากกว่า 2 สัปดาห์ในช่วงเดือนมกราคมหรือกุมภาพันธ์ของทุกปี เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนัก และเตรียมการเพื่อจำกัดผลกระทบ และบริหารจัดการผลประกอบการโดยรวมให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง และยั่งยืน (รายละเอียด Adjusted core net profit attribute to owners of the parent company ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 และปี 2564 โปรดพิจารณาตามข้อมูลข้างต้น)

## 2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2565	Q4/2564
สินทรัพย์รวม	41,172	39,142
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด <sup>(1)</sup>	14,027	13,191
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	7,158	6,591
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) <sup>(2)</sup>	17,700	17,133
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.79x	0.77x
Net Debt / EBITDA	2.5x <sup>(3)</sup>	2.4x <sup>(3)</sup>

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย เงินกู้ระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น

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

(3) ปรับเป็นเต็มปี (Annualized) จาก EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2565

- บริษัท มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 41,172 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เพิ่มขึ้น 2,030 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2564 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท
- บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 14,027 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เพิ่มขึ้น 835 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2564 จากการที่บริษัท ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม และภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564 ซึ่งจะนำเงินดังกล่าวไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ต่อไป

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2565	Q4/2564
เงินกู้ยืมระยะสั้น	51,99	3,443
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี <sup>(1)</sup>	1,874	2,372
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	5,598	6,244
หุ้นกู้	2,223	2,222
<b>รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย</b>	<b>14,896</b>	<b>14,283</b>
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	869	1,092
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด</b>	<b>14,027</b>	<b>13,191</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 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริง

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 17,701 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.79 เท่า

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

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ

กรรมการ