

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับ ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามงบการเงิน):

- **ผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นจากพลังร่วมทางธุรกิจ (Business synergies)** ภายหลังจากการลงทุนในประเทศ เวียดนาม เช่น การรวมคำสั่งซื้อวัตถุดิบ การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคนิคในการพัฒนาและปรับปรุง กระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ลดลงและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลดอัตราการสูญเสียใน กระบวนการผลิต (Scrap rate) เป็นต้น
- **Core Revenues เพิ่มขึ้น 39.6%** เป็น 7,332 ล้านบาท มาจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐ และเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ
- **ราคาทองแดงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ราคาทองแดง (LME Copper) โดยเฉลี่ยในครึ่งปีแรก 2565 อยู่ที่ ประมาณ 10,000 USD per ton โดยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงราคาประมาณ 9,700 USD per ton ในเดือน มกราคม 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าราคาทองแดงจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอุปสงค์ (Demand) ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนและรถยนต์ไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตาม สถานการณ์ปัจจุบันของตลาดทองแดงอย่างใกล้ชิดเพื่อไม่ให้ราคาทองแดงมีผลกระทบต่อมาร์จิ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา **บริษัทฯ ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย**จากการปรับตัวของราคา วัตถุดิบหลัก เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารแบบ Pass-through หรือ **Cost-plus strategy ซึ่งคำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะมีการกำหนดราคาวัตถุดิบและจำนวนที่ชัดเจนตั้งแต่ต้น** ตามนโยบายการจัดซื้อของ บริษัทฯ ที่ไม่ให้เกิดการเก็งกำไรจากราคาวัตถุดิบ (No speculation) อีกทั้งบริษัทฯ ดำเนินการลงบัญชีอย่าง รอบคอบและระมัดระวัง (Conservative basis) ดังนั้น สินค้าคงเหลือและวัตถุดิบจะแสดงมูลค่าตามราคาทุน เท่านั้น ไม่มีการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark-to-Market)
- **Adjusted Core EBITDA margin เพิ่มขึ้นร้อยละ 108.8 (Q2/65) และร้อยละ 80.5 (6M/65)** ตามส่วน ผสมของผลิตภัณฑ์ (product mix) ในแต่ละช่วงเวลา เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของ กลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management)
- **Net Profit (ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่) เท่ากับ 691 ล้านบาท (Q2/65) และ 1,260 ล้านบาท (6M/65)** ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 524 ล้านบาท (Q2/64) และเพิ่มขึ้นจาก 963 ล้านบาท (6M/64) ตามลำดับ ตามผล การดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง

- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.85x ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 0.79x ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565

1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2565	Q2/2564	%Chg	6M/2565	6M/2564	%Chg
Core revenues ⁽¹⁾	7,332	5,252	39.6%	13,508	9,908	36.3%
Adj. Core EBITDA ⁽²⁾	1,583	758	108.8%	2,765	1,532	80.5%
%Adj. Core EBITDA ⁽³⁾	21.6%	14.4%	n.m.	20.5%	15.5%	n.m.
Net profit	689	528	30.5%	1,270	969	31.1%
%Net profit ⁽³⁾	9.4%	10.1%	n.m.	9.4%	9.8%	n.m.
Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	644	351	83.4%	1,223	716	70.8%
% Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	8.8%	6.7%	n.m.	9.1%	7.2%	n.m.
Adj. Core net profit ⁽⁴⁾	642	354	81.1%	1,233	722	70.6%
%Adj. Core net profit ⁽³⁾	8.8%	6.7%	n.m.	9.1%	7.3%	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	Q2/2565	Q2/2564	6M/2565	6M/2564
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	(134)	(28)	(287)	89
Non-recurring items	146	15	220	15

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

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2565	Q2/2564	6M/2565	6M/2564
กำไรสุทธิ (Net profit)	689	528	1,270	969
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	(19)	(225)	(21)	(237)
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	(145)	40	(193)	(22)
Non-recurring items	117	12	176	12
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	642	354	1,233	722
%Adj. Core net profit	9.1%	6.7%	9.1%	7.3%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	644	351	1,223	716
% Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	8.8%	6.7%	9.1%	7.2%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เท่ากับ 7,332 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 39.6% จาก 5,252 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 โดยในงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้หลักเท่ากับ 13,508 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 36.3% จาก 9,908 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการของธุรกิจที่เวียดนาม ทั้งนี้ รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เท่ากับ 689 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 30.5% จาก 528 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 โดยในงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,270 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 31.1% จาก 969 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน

โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ในปี 2565 และปี 2564 เท่ากับ 691 ล้านบาท และ 524 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2565 และปี 2564 เท่ากับ 9.4% และ 10.1% ตามลำดับ โดยในงวด 6M/2565 และ 6M/2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 1,260 ล้านบาท และ 963 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นมาร์จิ้น เท่ากับ 9.3% และ 9.7% ตามลำดับ

2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2565	Q1/2565
สินทรัพย์รวม	45,473	41,172
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ⁽¹⁾	15,522	14,027
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	7,717	7,158
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) ⁽²⁾	18,259	17,700
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.85x	0.79x
Net Debt / EBITDA	2.4x ⁽³⁾	2.5x ⁽³⁾

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วย เงินกู้ระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น

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

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

- บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 45,473 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เพิ่มขึ้น 4,301 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 15,522 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เพิ่มขึ้น 1,495 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จากการที่บริษัทฯ ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม และภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้ในเดือนกันยายน 2564 ซึ่งจะนำเงินดังกล่าวไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ต่อไป

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2565	Q1/2565
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,807	5,199
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี ⁽¹⁾	2,006	1,874
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	2,896	5,598
หุ้นกู้	6,708	2,223
รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย⁽²⁾	16,417	14,896
หัก เงินสดและเงินฝากค้ำประกัน	895	869
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	15,522	14,027

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 จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 18,259 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.85 เท่า

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net Debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 2.4 เท่า ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า 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