ที่ STARK 019/2565

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

<u>บทสรุปที่สำคัญ (ไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ตามงบการเงิน):</u>

- **<u>ผลประกอบการที่สูงขึ้นจากพลังร่วมทางธุรกิจ (Business synergies)</u>** ภายหลังการเข้าลงทุนในประเทศเวียดนาม เช่น การรวมคำสั่งซื้อวัตถุดิบ การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคนิคในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ลดลงและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลดอัตราการสูญเสียในกระบวนการผลิต (Scrap rate) เป็นต้น
- **<u>Core Revenues</u> เพิ่มขึ้น 11% เป็น 2,167.48 ล้านบาท (Q3/65)** มาจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการ
- **ราคาทองแดงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ราคาทองแดง (LME Copper) โดยเฉลี่ยในครึ่งปีแรก 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 **<u>บริษัทฯ ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย</u>**จากการปรับตัวของราคาวัตถุดิบหลัก เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารแบบ Pass-through หรือ <u>Cost-plus strategy **ซึ่งคำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะมีการกำหนดราคาวัตถุดิบและจำนวนที่ชัดเจนตั้งแต่ต้น**</u> ตามนโยบายการจัดซื้อของบริษัทฯ ที่ไม่ให้มีการเก็งกำไรจากราคาวัตถุดิบ (No speculation) อีกทั้งบริษัทฯ ดำเนินการลงบัญชีอย่างรอบคอบและระมัดระวัง (Conservative basis) ดังนั้น สินค้าคงเหลือและวัตถุดิบจะแสดงมูลค่าตามราคาทุนเท่านั้น ไม่มีการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark-to-Market)
- **Adjusted Core EBITDA margin เท่ากับ 26% (Q3/65) และ 23% (9M/65)** ตามส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (product mix) ในแต่ละช่วงเวลา เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management)
- **Net Profit (ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่) เท่ากับ 956.04 ล้านบาท (Q3/65) และ 2,216.47 ล้านบาท (9M/65)** ซึ่งเพิ่มขึ้น 43.53% จาก 912.51 ล้านบาท (Q3/64) และเพิ่มขึ้น 341.44%จาก 1,875.03 ล้านบาท (9M/64) ตามลำดับ ตามผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง

STARK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
518/5 Maneeya Building Center, 16th Floor, Ploenchit Road, Lumpinee, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand | Tel. (+66) 2 6805800 | Fax. (+66) 2 6805899 | Email. info@starkcorporation.com | www.starkcorporation.com

- **ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี** Net Debt / Equity (ปรับปรุง) **เท่ากับ** 0.80x **ณ สิ้นไตรมาสที่** 3 **ปี** 2565 **ลดลงจาก** 0.85x **ณ สิ้นไตรมาสที่** 2 **ปี** 2565

1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 (ตามงบการเงิน)

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2565	Q3/2564	%Chg	9M/2565	9M2564	%Chg
Core revenues [1]	8,344	9,777	-14.7%	21,852	19,685	11%
Adj. Core EBITDA [2]	2,204	2,514	-12.3%	4,922	4,046	21.7%
%Adj. Core EBITDA [3]	*26.4%*	*25.7%*	*n.m.*	*22.5%*	*20.6%*	*n.m.*
Net profit	962	915	5.1%	2,233	1,884	18.5%
%Net profit [3]	*11.5%*	*9.4%*	*n.m.*	*10.2%*	*9.6%*	*n.m.*
Net profit attribute to owners of the parent company	956	913	4.8%	2,216	1,875	18.2%
%Net profit attribute to owners of the parent company	*11.5%*	*9.3%*	*n.m.*	*10.1%*	*9.5%*	*n.m.*
Adj. Core net profit [4]	1,492	1,664	-10.3%	2,720	2,432	11.9%
%Adj. Core net profit [3]	*17.9%*	*17.0%*	*n.m.*	*12.4%*	*12.4%*	*n.m.*

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

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

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2565	Q3/2564	9M/2565	9M/2564
Realized gain / (loss) ตามธุรกิจปกติ	162	756	450	667
Non-recurring items	-	17	173	32

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

(4) คำนวณโดยการปรับปรุงกำไรสุทธิ (Net profit) ด้วยรายการพิเศษ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2565	Q3/2564	9M/2565	9M/2564
กำไรสุทธิ (Net profit)	962	915	2,233	1,884
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9	54	78	33	(159)
Unrealized gain / loss ตามธุรกิจปกติ	616	844	423	823
Non-recurring items	-	17	173	26
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit)	1,499	1,667	2,736	2,441
%Adj. Core net profit	18.0%	17.1%	12.5%	12.4%
กำไรสุทธิปรับปรุงตามธุรกิจปกติ (Adj. Core net profit) – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,492	1,664	2,720	2,432
%Adj. Core net profit attribute to owners of the parent company	17.9%	17.0%	12.4%	12.4%

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

STARK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
518/5 Maneeya Building Center, 16th Floor, Ploenchit Road, Lumpinee, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand | Tel. (+66) 2 6805800 | Fax. (+66) 2 6805899 | Email. info@starkcorporation.com | www.starkcorporation.com

- บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องตามแผนงานและกำหนดการส่งผลให้รายได้หลักไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เท่ากับ 8,344 ล้านบาท หรือลดลงประมาณ 14.7% จาก 9,777 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้หลักเท่ากับ 21,852 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 11% จาก 19,685 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประกอบการของธุรกิจที่เวียดนาม ทั้งนี้ รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เท่ากับ 962 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 5.1% จาก 915 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,233 ล้านบาท หรือเติบโตประมาณ 18.5% จาก 1,884 ล้านบาท จากงวดเดียวกันในปีก่อน

  โดยหากพิจารณากำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 3 ในปี 2565 และปี 2564 เท่ากับ 1,492 ล้านบาท และ 1,664 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2565 และปี 2564 เท่ากับ 17.9% และ 17.0% ตามลำดับ โดยในงวด 9M/2565 และ 9M/2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 2,720 ล้านบาท และ 2,432 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นมาร์จิ้นเท่ากับ 12.4% ทั้งสองงวด

2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2565	Q2/2565
สินทรัพย์รวม	47,097	45,473
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด[1]	15,385	15,522
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	8,734	7,718
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง)[2]	19,276	18,260
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	**0.80x**	**0.85x**
Net Debt / EBITDA	2.5x[3]	2.4x[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 47,097 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เพิ่มขึ้น 1,623 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 15,385 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2565 ลดลง 137 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 จากการที่บริษัทฯ ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อกิจการที่เวียดนาม และภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้ในเดือนพฤษภาคม 2565 ซึ่งจะนำเงินดังกล่าวไปเพิ่มสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ต่อไป

STARK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
518/5 Maneeya Building Center, 16th Floor, Ploenchit Road, Lumpinee, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand | Tel. (+66) 2 6805800 | Fax. (+66) 2 6805899 | Email. info@starkcorporation.com | www.starkcorporation.com

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2565	Q2/2565
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,736	4,888
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี [1]	2,038	1,925
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (สุทธิ)	2,523	2,896
หุ้นกู้	6,718	6,708
รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย[2]	**16,016**	**16,417**
หัก เงินสดและเงินฝากค้ำประกัน	631	895
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	**15,385**	**15,522**

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 ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าวจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 19,276 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.80x

- บริษัทฯ มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัทฯ ประมาณ 2.5x ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.0x

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายชนินทร์ เย็นสุดใจ-

นายชนินทร์ เย็นสุดใจ

ประธานกรรมการ

STARK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
518/5 Maneeya Building Center, 16th Floor, Ploenchit Road, Lumpinee, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand | Tel. (+66) 2 6805800 | Fax. (+66) 2 6805899 | Email. info@starkcorporation.com | www.starkcorporation.com