



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิต พาร์ค ชั้น 6 ยูนิตเอช
ถนนปิ่นเกล้า ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
ทะเบียนเลขที่/เลขประจำตัวผู้เสียภาษี 0107556000248

Tel. No. +66 (0) 2017 7461 - 3
Fax No. +66 (0) 2017 7460
Website: www.goldenlime.co.th
Email: glmis@goldenlime.co.th
sale@goldenlime.co.th

ที่ (SUTHA-SET) 021/2562/TH

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 กันยายน 2562

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งรายงานสอบทานและงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





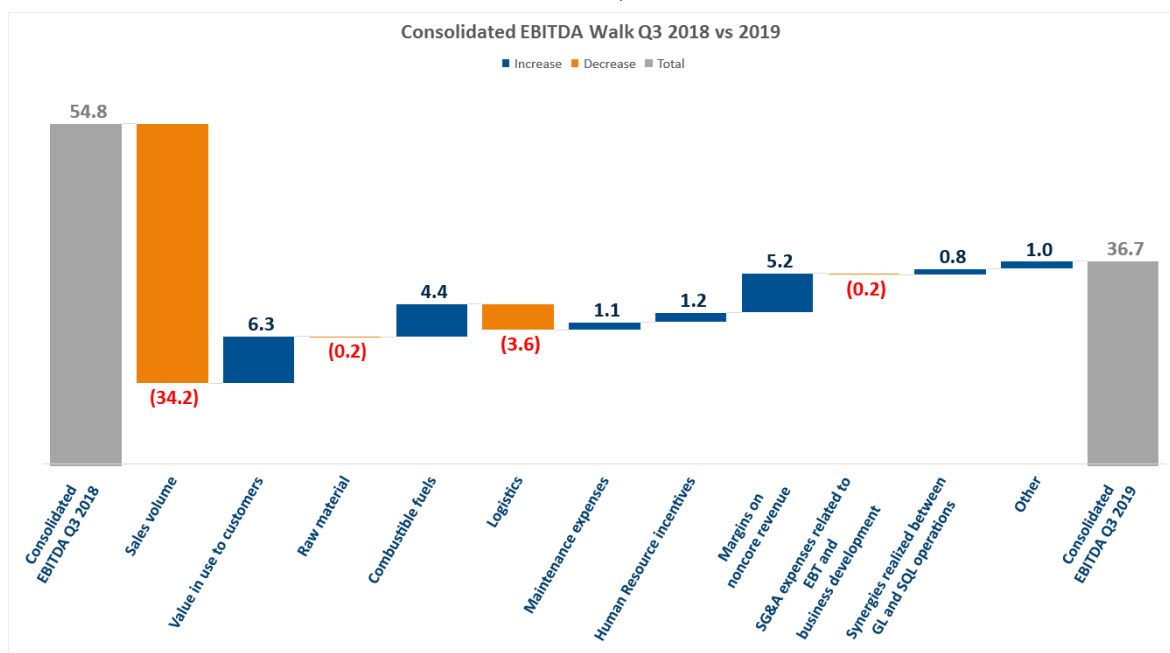
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นทั้งหมด 0 ครั้ง
- ▶ รายได้: ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีรายได้รวม 220 ล้านบาท ลดลง 27% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของ ปี 2561 ที่มีรายได้รวม 303 ล้านบาท
- ▶ EBITDA : ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มี EBITDA จำนวน 37 ล้านบาท ลดลง 33% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของ ปี 2561 ที่มี EBITDA จำนวน 55 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีกำไรสุทธิ จำนวน -2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีกำไรสุทธิ จำนวน 15 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน 72,000 ตัน ลดลง 34% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มียอดขายจำนวน 109,000 ตัน



คุณกษิษา เอมิล เพอรากิ กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า

“สิ่งที่สำคัญที่สุดคือด้านความปลอดภัย เรามีบันทึกอุบัติเหตุเป็นศูนย์ตั้งแต่ไตรมาส 2 มาจนถึงไตรมาส 3 และไม่มีการสูญเสียเวลาปฏิบัติงานจากอุบัติเหตุ ซึ่งบริษัทมุ่งหวังที่จะดำเนินการในทุกวิถีทางเพื่อรักษาการปรับปรุงนี้ต่อเนื่องไปในอนาคต

ด้านการดำเนินธุรกิจในไตรมาส 3 ปี 2562 นี้ สภาวะเศรษฐกิจและสภาพการแข่งขันของตลาดยังคงมีความท้าทายอย่างต่อเนื่องมาจากไตรมาสที่ 2 การที่ภาคอุตสาหกรรมเหล็กยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อปริมาณขายและรายได้ อย่างไรก็ตามทางบริษัทคาดการณ์ว่าภาคอุตสาหกรรมเหล็กจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 และในปีต่อไป ถึงแม้ว่าโดยรวมแล้วอุตสาหกรรมเหล็กยังคงอยู่ภายใต้ภาวะความกดดัน ผลิตภัณฑ์ใหม่ของทางบริษัทได้รับแรงหนุนซึ่งสามารถแทนที่ผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่นำเข้ามาได้ ทำให้อุตสาหกรรมโดยรวมเพิ่มขึ้นและช่วยประหยัดต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญให้แก่ลูกค้าของเรา

ปริมาณการขายและรายได้ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงของตลาดในประเทศ เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันในตลาดส่งออกอยู่ภายใต้แรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาก ส่งผลให้ผู้ส่งออกต้องมีการกระจายกำลังการผลิตมาสู่ตลาดภายในประเทศ ในทางกลับกัน ความอ่อนแอของตลาดนั้นจะส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทลดลงและทำให้เกิดการประหยัดต้นทุนในบริษัท ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปี



ก่อน ลดลงถึง 24% เนื่องจากเรามุ่งเน้นการลดต้นทุนเพื่อชดเชยสภาพตลาดที่ท้าทาย ในอนาคตทางบริษัทยังคงมุ่งหาวิธีเพิ่มยอดขายผ่านการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อไป ซึ่งจะขยายขนาดตลาดโดยรวม และช่วยลดต้นทุนให้แก่ลูกค้า ประกอบกับทางบริษัทจะมีการใช้ต้นทุนที่ยืดหยุ่นซึ่งส่งผลให้มีการประหยัดต้นทุนเชื้อเพลิงโดยรวมต่อไป นอกจากนี้ทางบริษัทได้มีการเปิดตัวโครงการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ซึ่งจะเริ่มใช้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2563 โดยจะเป็นพลังงานไฟฟ้าหลักสำหรับการใช้ภายในการผลิต ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อไปในอนาคต

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

มีการเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 จากไตรมาสที่ 2 ที่ระดับต่ำในรอบเกือบ 5 ปี อย่างไรก็ตามการเติบโตนี้ยังคงไม่สดใสนัก การส่งออกไม่มีการเติบโตในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมาสาเหตุมาจากการแข็งตัวของค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ การชะลอตัวของภาคการผลิตสินค้ามีความรุนแรงมากขึ้น ในขณะที่ผลผลิตทางการเกษตรยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากความแห้งแล้ง ทั้งหมดนี้ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอการขยายตัว ขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและผู้บริโภคก็ลดลงด้วย

จากในไตรมาสที่ 2 และรวมถึงไตรมาสที่ 3 อุตสาหกรรมหลักที่ใช้ผลิตภัณฑ์ปูนขาวได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตามผลตอบรับทางตลาดได้ทำให้บริษัทมองในแง่ดีว่าการลงทุนโครงการใหญ่ของภาครัฐที่ถูกพักไว้จะกลับมาเกิดขึ้นอีกครั้ง ประกอบกับบริษัทเรามีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มุ่งเป้าไปที่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ที่ซึ่งปัจจุบันได้รับผลดีจากแรงจูงใจในอุตสาหกรรมหลักทั่วโลก บริษัทมั่นใจว่าจะมียอดขายที่สูงขึ้นในปลายปีนี้และในปี 2563

ภาคธุรกิจหลักเช่น เคมีภัณฑ์, ก่อสร้าง นั้นได้แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มด้านบวก การแข็งตัวอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาททำให้ภาคการส่งออกมีความท้าทายในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น แต่บริษัทยังคงพยายามอย่างต่อเนื่องในการผลักดันส่งสินค้าไปขายยังกลุ่มธุรกิจที่มีมูลค่าสูง ที่ซึ่งเราสามารถแข่งขันในเชิงต้นทุนและค่าขนส่งได้



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 และ 30 กันยายน 2561 ดังนี้:

	Q3 2562	Q3 2561	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	219.09	301.56	-82.47	-27%
รายได้อื่น	1.05	1.65	-0.61	-37%
รวมรายได้	220.14	303.21	-83.07	-27%
ต้นทุนขายและบริการ	173.42	225.71	-52.29	-23%
กำไรขั้นต้น	45.68	75.85	-30.18	-40%
%กำไรขั้นต้น	21%	25%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	41.08	54.22	-13.14	-24%
EBITDA	36.75	54.78	-18.03	-33%
EBITDA margin	17%	18%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	31.11	31.50	-0.39	-1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.64	23.28	-17.64	-76%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-6.13	-5.95	0.18	3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-1.19	-2.37	-1.18	-50%
กำไรสำหรับงวด	-1.68	14.96	-16.64	-111%
Earnings per share (บาท)	-0.01	0.05	-0.06	-111%

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 30 มิถุนายน 2561 ดังนี้:

	FY 2562	FY 2561	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	744.42	846.41	-101.98	-12%
รายได้อื่น	3.75	5.09	-1.35	-26%
รวมรายได้	748.17	851.50	-103.33	-12%
ต้นทุนขายและบริการ	555.86	606.49	-50.63	-8%
กำไรขั้นต้น	188.56	239.92	-51.36	-21%
%กำไรขั้นต้น	25%	28%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	148.14	157.64	-9.50	-6%
EBITDA	135.01	176.19	-41.18	-23%
EBITDA margin	18%	21%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	90.84	88.82	2.02	2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	44.17	87.37	-43.21	-49%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-18.96	-13.44	5.52	41%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-8.59	-11.73	-3.14	-27%
กำไรสำหรับงวด	16.62	62.21	-45.58	-73%
Earnings per share (บาท)	0.06	0.21	-0.15	-73%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

บริษัทไม่มีการสูญเสียเวลาทำงานจากอุบัติเหตุทั้งในไตรมาส 2 และ 3 จากการมุ่งเน้นปรับปรุงการรักษาความปลอดภัยอย่างต่อเนื่องซึ่งถือเป็นการพัฒนาที่สำคัญ และบริษัทจะยังมุ่งมั่นที่จะรักษาความปลอดภัยต่อไปในอนาคต

ยอดขาย ภาพรวมปี 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ลดลง 12% สาเหตุหลักจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดภายในประเทศ จากที่คู่แข่งเพิ่มปริมาณการขายในประเทศมากขึ้นจากการที่ตลาดส่งออกอ่อนตัวลง และการแข็งตัวของค่าเงินบาท ถึงแม้ว่าปริมาณการขายของบริษัทจะไม่สูงเท่าที่คาดการณ์ไว้ แต่มูลค่าต่อตันนั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 6% จากปีก่อน เนื่องจากการมุ่งเน้นปรับลดค่าใช้จ่ายได้แสดงให้เห็นถึงความคืบหน้าที่ดี **ด้านต้นทุนผันแปร** เพิ่มขึ้นจากเชื้อเพลิงสูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน และต้นทุนคงที่ที่เกี่ยวกับการผลิตเพิ่มขึ้นจากการซ่อมแซมบำรุงเตาที่เกิดขึ้นก่อนที่วางแผนไว้ อย่างไรก็ตามการซ่อมแซมได้กลับมาสู่ปกติประกอบกับต้นทุนเชื้อเพลิงต่อตันได้ลดลง ดังนั้นในไตรมาส 4 น่าจะมีต้นทุนผันแปรที่ลดลง

ผลกระทบจากปริมาณการขายที่ลดลงส่งผลต่อภาพรวมทั้งปีอย่างเห็นได้ชัดของ **กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)** ได้ลดลง 23% จากปีก่อน ราคาขายในไตรมาสที่ 3 เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ และทางบริษัทจะพยายามทุกวิถีทางเพื่อรักษาแนวโน้มเชิงบวกที่ได้แสดงมาตั้งแต่ปี 2561 ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากการแข่งขันก็ตาม

ค่าเสื่อมราคา สอดคล้องกับช่วงเดียวกันปีก่อน และบริษัทคาดว่าจะไม่มีการลงทุนครั้งใหญ่ตลอดทั้งปี 2562 ซึ่งจะควบคุมไปจนถึงสิ้นปี 2562

ภาษีเงินได้ ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

กำไรสุทธิ ลดลงสาเหตุหลักจากรายได้ที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือลดลงจากวัตถุดิบเชื้อเพลิงที่ใช้ไปในการผลิต สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงสอดคล้องกับค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทไม่มีแผนในการลงทุนโครงการใหญ่ไปจนถึงสิ้นปี 2562 เนื่องจากการลงทุนโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้เสร็จสิ้นแล้ว

หนี้สินรวม เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้ตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำที่สุด หนี้สินระยะยาวลดลงเนื่องจากเงินกู้เพื่อบริษัทสระบุรีปูนขาว และเงินกู้เพื่อเตาเผาที่ 7 ที่ห้วยป่าหวาย มีการผ่อนชำระคืนอย่างต่อเนื่อง **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ลดลง



สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2562 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2561:

หน่วย: ล้านบาท	30 ก.ย. 2562	31 ธ.ค. 2561	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	416.14	504.70	-88.56	-18%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	906.96	939.61	-32.65	-3%
สินทรัพย์รวม	1,323.10	1,444.30	-121.20	-8%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	588.75	510.75	78.00	15%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	226.98	343.81	-116.83	-34%
หนี้สินรวม	815.74	854.56	-38.83	-5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	507.36	589.74	-82.38	-14%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,323.10	1,444.30	-121.21	-8%

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 3 ปี 2562 เท่ากับ 31 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาทจากสิ้นไตรมาส 2 และลดลง 1 ล้านบาทจากสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ปัจจัยสำคัญที่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนมีรายละเอียดดังนี้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนสาเหตุหลักจากการใช้วัตถุดิบซื้อเพลิงในสินค้าคงเหลือ

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการSQL จำนวน 320 ล้านบาทในปี 2561 หากนำรายการนี้ออก เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปีนี้จะใกล้เคียงกับปีก่อน การลงทุนในสินทรัพย์เพื่อให้ธุรกิจคงอยู่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และได้มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของผลิตภัณฑ์ใหม่คิดเป็นสัดส่วน 30% ของการลงทุนทั้งหมด บริษัทได้มีแผนมุ่งเน้นการลงทุนอย่างมีระเบียบ โดยจะมีการควบคุมต่อไปในอนาคต

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนจากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ ได้มีการจ่ายเงินต้นงวดแรกจำนวน 38 ล้านบาทในเดือนมีนาคม ประกอบกับมีการจ่ายเงินกู้ระยะสั้นสำหรับการซื้อเชื้อเพลิง

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 0.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นจำนวนทั้งหมด 36 ล้านบาท และจำนวน 0.09 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นจำนวนทั้งหมด 27 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลปกติจะมีต่อไป แต่บริษัทจะติดตามตลาด และเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของตลาดซึ่งสอดคล้องกับการสื่อสารที่ผ่านมาของทางบริษัท

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 30 กันยายน 2562 และ 30 กันยายน 2561:

หน่วย: ล้านบาท	Q3 YTD 2562	Q3 YTD 2561	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	38.85	50.34	-11.49	-23%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	201.20	83.42	117.78	141%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-59.29	-377.39	-318.11	-84%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-149.46	276.49	-425.95	-154%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-7.55	-17.48	9.93	-57%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	31.30	32.86	-1.56	-5%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q3 2562	Q3 2561	FY 2562	FY 2561
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	-1%	10%	4%	14%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0%	5%	2%	7%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	16%	29%	20%	31%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.61	1.38	1.61	1.38
Net Debt/Equity Ratio	1.34	1.13	1.34	1.13
Leverage (Net Debt/EBITDA)	3.60	2.85	3.60	2.85

Note:

- 1) Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents
- 2) Leverage Q3 and FY use annualized EBITDA for the previous 4 quarters
- 3) ROFA = (Net profit + Depreciation)/ Average (current quarter and end of last year) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

