



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

GOLDEN LIME PUBLIC COMPANY LIMITED

8/222 หมู่ 3 ถนนศรีสมาน ซอย 2 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120

8/222 Moo 3 Srisamam Soi 2 Road, Banmai, Pakkred, Nontaburi, 11120

Tel : 0 2961 8652 – 6 Fax 0 2 9618650-1

Website : www.goldenlime.co.th

Email : glmis@goldenlime.co.th

Registration no : 0107556000248

ที่ (SUTHA-SET) 013/2558/Thai

วันที่ 15 พฤษภาคม 2558

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปฤษฎฤทธิ์ มนต์เสรีนุสรณ์)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

/ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ



“ภูมิใจ รู้หน้าที่ รับผิดชอบ ไม่ทอดทิ้ง”

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2558

รายงานผลประกอบการ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นดังนี้

บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 274.44 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวด จำนวน 37.28 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มจำนวน 2.38 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.82% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

หน่วย: ล้านบาท	Q1/2558	% Rev	Q1/2557	% Rev	ผลต่าง	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	271.46	98.9%	287.92	99.6%	(16.46)	-5.72%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.44	0.2%	0.49	0.2%	(0.05)	-10.36%
รายได้อื่น	2.55	0.9%	0.53	0.2%	2.02	380.86%
รวมรายได้	274.44	100.0%	288.93	100.0%	(14.49)	-5.02%
ต้นทุนขายและบริการ	177.94	64.8%	188.32	65.2%	(10.37)	-5.51%
กำไรขั้นต้น	93.52	34.4%	99.60	34.6%	(6.08)	-6.11%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	51.80	18.9%	58.52	20.3%	(6.72)	-11.47%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	26.82	9.8%	36.79	12.7%	(9.97)	-27.11%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.99	9.1%	21.73	7.5%	3.26	14.99%
EBITDA	66.46	24.2%	63.86	22.1%	2.60	4.07%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	2.88	1.1%	6.71	2.3%	(3.82)	-57.02%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.53	1.7%	0.49	0.2%	4.04	824.21%
กำไรสำหรับงวด	37.28	13.6%	34.90	12.1%	2.38	6.82%

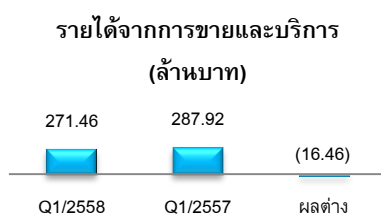
* % Rev คำนวณ % เทียบจากรายได้รวม

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1.1 รายได้



รายได้รวมของบริษัท สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 274.44 ล้านบาท และ 288.93 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 14.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.02



รายได้จากการขายและบริการ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 271.46 ล้านบาท และ 287.92 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 16.46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.72

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2558 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีดังนี้

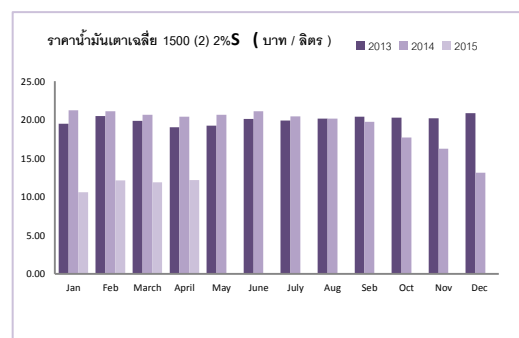
- รายได้จากการขายสินค้าและบริการ มียอดขายเปลี่ยนแปลงลดลง 16.46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 5.72
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงลดลง 0.05 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 10.36
- รายได้อื่นๆ มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 2.02 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 380.86

รายได้จากการขายสินค้าและบริการของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2558 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีดังนี้

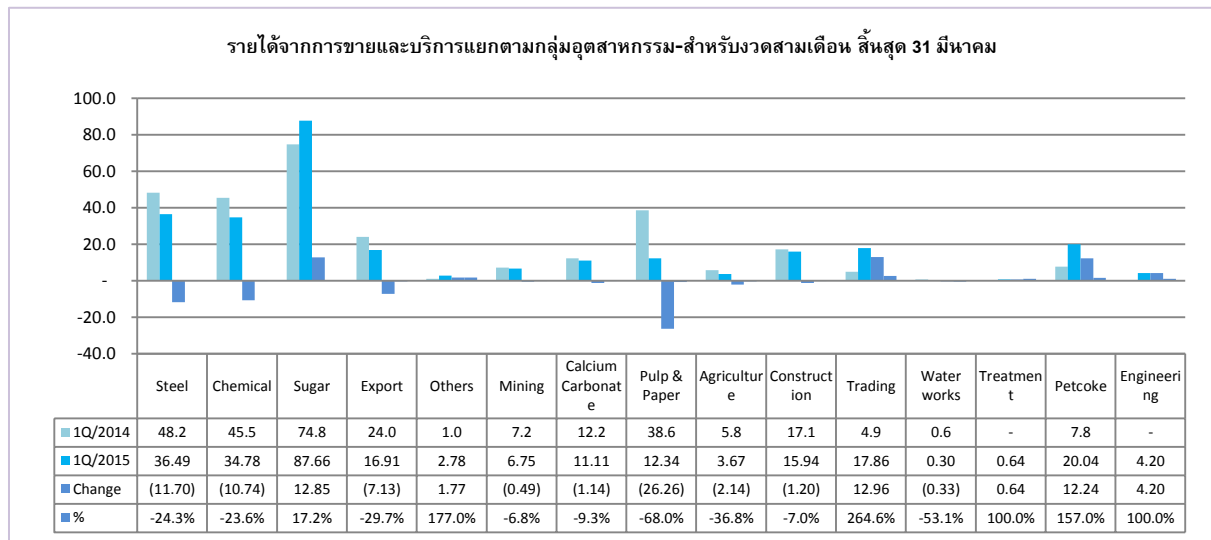
หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	Q1/2558	Q1/2557	YoY Dif +/-	YoY % +/-
ปูนขาว	224.37	240.37	(16.00)	(6.66)
แคลเซียมคาร์บอเนต	12.12	12.38	(0.26)	(2.09)
ซื้อมาขายไปและบริการ	30.76	35.16	(4.40)	(12.52)
จำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์	4.20	-	4.20	100.00
รายได้จากการขายและบริการ	271.46	287.92	(16.46)	(5.72)

สินค้าหลักส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มียอดขายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ได้แก่ สินค้าในกลุ่มปูนขาว แคลเซียมคาร์บอเนต และสินค้ากลุ่มซื้อมาจำหน่ายไป โดยรวมสินค้าหลักทุกกลุ่มมียอดขายปรับลดลงจากปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ในส่วนราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงจากนโยบายการกำหนดราคาขายสินค้าในตลาดจะอ้างอิงจากราคาน้ำมันเนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มราคาที่ปรับลดลงตั้งแต่ปลายปีก่อนและแนวโน้มยังไม่เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ราคาขายโดยเฉลี่ยมีราคาปรับลดลงตามแนวโน้มราคาขายโดยเฉลี่ยตามราคาตลาด ส่วนยอดขายจำหน่ายถ่านหินรวมถึงการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์มียอดขายเพิ่มขึ้นจากการส่งมอบและจำหน่ายภายในรอบระยะเวลาบัญชี ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายสินค้าหลักในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีรายการเปลี่ยนแปลง สำหรับอุตสาหกรรมหลัก ๆ ที่เปลี่ยนแปลงโดยมียอดขายปรับลด ได้แก่ อุตสาหกรรมอุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ และกระดาษ อุตสาหกรรมก่อสร้างและการเกษตร รวมถึงปริมาณการส่งออกมีการปรับลดลงด้วย ส่วนหนึ่งจากการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้ากลุ่มน้ำตาลซึ่งมีเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการหีบอ้อย โดยกลุ่มลูกค้าหลักที่มียอดขายเพิ่มขึ้นได้แก่ ลูกค้าในกลุ่มน้ำตาล กลุ่ม Trading และ กลุ่มลูกค้าที่นำผลิตภัณฑ์ไปใช้ในกระบวนการบำบัดน้ำเสียมียอดขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน



คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



1.2 ต้นทุนขายและบริการและค่าใช้จ่าย

1.2.1 ต้นทุนขายและบริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายรวมของบริษัท มีจำนวน 177.94 ล้านบาท และ 188.32 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.37 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.51 % โดยต้นทุนขายรวม ประกอบด้วยต้นทุนการผลิตสินค้าหลักได้แก่ปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต และต้นทุนจากกลุ่มสินค้าซื้อมาจำหน่ายไป ต้นทุนถ่านหินและต้นทุนจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยต้นทุนหลักลดลงจากยอดขายที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มปูนขาว , กลุ่มแคลเซียมคาร์บอเนต กลุ่มสินค้าซื้อมาจำหน่ายไป ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนต้นทุนถ่านหินและต้นทุนจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งมีอัตราต้นทุนที่สูงเมื่อเทียบกับอัตราต้นทุนของสินค้าที่ผลิตเองโดยต้นทุนสินค้าถ่านหินและต้นทุนจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์มีต้นทุนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 93.52 ล้านบาท และ 99.60 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 6.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.11 โดยที่อัตรากำไรขั้นต้น สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 34.45 และร้อยละ 34.59

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบ รายได้จากการขายและบริการ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม	
	2558	2557
อัตรากำไรขั้นต้น	34.45%	34.59%

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1.2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 51.80 ล้านบาท และ 58.52 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 6.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.47 โดยค่าใช้จ่ายหลักที่ปรับลดได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขาย ปรับลดลงจำนวน 9.97 ล้านบาท จากค่าขนส่งสินค้าลดลงเนื่องจากปริมาณการขายลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 3.26 ล้านบาท จากค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่าง ๆ สำหรับต้นทุนทางการเงินมียอดปรับลด จากดอกเบี้ยจ่าย ลดลงจำนวน 3.82 ล้านบาท และภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 4.04 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายในส่วนสินค้าเข้ามาจำหน่ายไป, ถ่านหินและรายได้จากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งเป็นรายได้ในส่วนที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนมีเพิ่มขึ้นจึงส่งผลทำให้มูลค่าภาษีจากเงินได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เปลี่ยนแปลงจากงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	31 มีนาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	614.13	476.45	137.68	28.90%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	455.34	437.09	18.25	4.17%
รวมสินทรัพย์	1,069.47	913.54	155.93	17.07%
	31 มีนาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
รวมหนี้สินหมุนเวียน	272.31	238.05	34.26	14.39%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	141.85	57.93	83.92	144.87%
รวมหนี้สิน	414.16	295.98	118.19	39.93%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	655.30	617.56	37.74	6.11%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,069.47	913.54	155.93	17.07%

สรุปฐานะการเงิน

2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,069.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 155.93 ล้านบาท คิดเป็น 17% จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยรายการสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ได้แก่

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 137.68 ล้านบาท ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 101.50 ล้านบาท

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.58 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 15.47 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 13.65 ล้านบาท
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 6.48 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 18.25 ล้านบาท ดังนี้

- เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 0.73 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 5.64 ล้านบาท
- สินทรัพย์ที่ลดลงได้แก่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 0.12 ล้านบาท

2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 414.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.19 ล้านบาท หรือคิดเป็น 40% โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเป็นหนี้สินจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ที่ห้วยป่าหวาย

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 655.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 37.74 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6% โดยเพิ่มจากกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรร หรือกำไรสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 37.74 ล้านบาท

3. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

	31 มีนาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	18.00	149.38	(131)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(43.39)	(165.79)	122
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	126.90	242.80	(116)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	101.50	(54.46)	156
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	55.88	110.34	(54)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	157.38	55.88	102

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 101.50 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 43.39 ล้านบาท
- เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้มา 126.90 ล้านบาท

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	Q1/2015	Q1/2014	2014	2013
อัตรากำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายและบริการ (%)	34.45%	34.59%	33.92%	38.60%
อัตรากำไรสุทธิ/รายได้รวม (%)	13.59%	11.25%	11.81%	11.77%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) %	23.43%	32.62%	28.25%	32.00%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) %	15.04%	14.79%	14.98%	13.07%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ROFA) %	55.93%	51.45%	49.96%	40.50%
โครงสร้างทางการเงิน	Q1/2015	Q1/2014	2014	2013
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.63	0.93	0.48	1.76
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.66	0.30	1.41

*คำนวณด้วยวิธี Annualized

ในภาพรวมผลประกอบการ ณ 31 มีนาคม 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.38 ล้านบาท และมีอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2558 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 เปลี่ยนแปลงดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น มีอัตรา 34.45 % และ 34.59 % โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- อัตรากำไรสุทธิ มีอัตรา 13.59 % และ 11.25 % โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยลดลง
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีอัตรา 23.43% และ 32.62% ลดลงจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าเพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีอัตรา 15.04% และ 14.79% เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการกำไรเพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตรา 0.63 และ 0.93 จากหนี้สินที่ลดลง และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง