



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

GOLDEN LIME PUBLIC COMPANY LIMITED

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

8/222 Moo 3 Srisamarn 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) 021/2559/Thai

วันที่ 15 สิงหาคม 2559

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 มิถุนายน 2559

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปัญชฤทธิ์ มนต์เสริมสรณ์)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

/ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ



“ภูมิใจ รู้หน้าที่ รับผิดชอบ ไม่ทอดทิ้ง”

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2559

รายงานผลประกอบการสำหรับงวดสามและงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นดังนี้

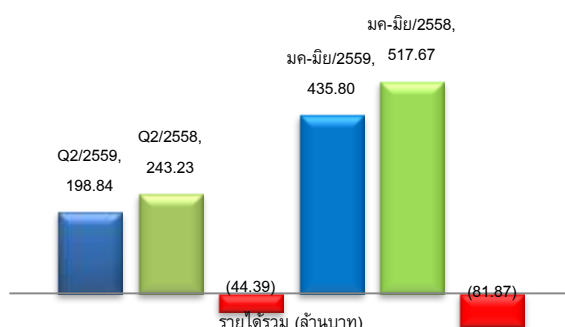
สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 198.84 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 17.47 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจำนวน 15.60 ล้านบาท หรือคิดเป็น 47.17 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 435.80 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 45.43 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจำนวน 24.92 ล้านบาท หรือคิดเป็น 35.43% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

หน่วย: ล้านบาท	2Q/2016	2Q/2015	YoYDif +/-	YoY % +/-	6M/2016	6M/2015	YoYDif +/-	YoY % +/-
รายได้จากการขายและบริการ	193.19	241.05	(47.87)	-19.86%	428.78	512.51	(83.73)	-16.34%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.68	(0.68)	-100.00%	0.00	1.12	(1.12)	-100.00%
รายได้อื่น	5.66	1.50	4.16	277.71%	7.02	4.04	2.98	73.63%
รวมรายได้	198.84	243.23	(44.39)	-18.25%	435.80	517.67	(81.87)	-15.81%
ต้นทุนขายและบริการ	135.06	152.08	(17.02)	-11.19%	293.77	330.02	(36.25)	-10.98%
กำไรขั้นต้น	58.13	88.97	(30.85)	-34.67%	135.02	182.49	(47.47)	-26.01%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	42.43	51.70	(9.27)	-17.93%	87.95	103.50	(15.56)	-15.03%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20.75	28.83	(8.08)	-28.04%	45.90	55.65	(9.75)	-17.51%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	21.68	22.86	(1.19)	-5.19%	42.04	47.85	(5.81)	-12.14%
EBITDA	45.55	61.38	(15.83)	-25.79%	101.94	127.84	(25.90)	-20.26%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1.39	1.96	(0.58)	-29.43%	3.01	4.85	(1.84)	-37.88%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.50	4.42	(1.92)	-43.47%	5.65	8.95	(3.30)	-36.85%
กำไรสำหรับงวด	17.47	33.07	(15.60)	-47.17%	45.43	70.35	(24.92)	-35.43%

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1.1 รายได้



รายได้รวมของบริษัท สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 198.84 ล้านบาท และ 243.23 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 44.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.25 สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 435.80 ล้านบาท และ 517.67 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 81.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.81

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัทฯ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2559 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีดังนี้

- รายได้จากการขายสินค้าและบริการ มียอดขายเปลี่ยนแปลงลดลง 47.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 19.86
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงลดลง 0.68 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 100
- รายได้อื่นๆ มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 4.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 277.71

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2559 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีดังนี้

- รายได้จากการขายสินค้าและบริการ มียอดขายเปลี่ยนแปลงลดลง 83.73 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 16.34
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงลดลง 1.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 100
- รายได้อื่นๆ มีมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 2.98 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 73.63

โดยรายได้จากการขายสินค้าและบริการของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินค้าหลักได้แก่ ผลิตภัณฑ์ปศุสัตว์ซึ่งจำหน่ายให้กับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งสินค้าปศุสัตว์มียอดขายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีการปรับลดทั้งปริมาณและราคาขาย ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลจากแนวโน้มของเศรษฐกิจ จึงส่งผลความต้องการใช้ลดลงและทำให้เกิดการแข่งขันจากผู้ผลิตในตลาดมีสูงขึ้น โดยอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก, อุตสาหกรรมเคมี และอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีปริมาณการขายที่ลดลงจากกลุ่มลูกค้าที่มีความต้องการใช้มีปริมาณการใช้ลดลงตามฤดูกาล เช่น กลุ่มลูกค้าน้ำตาลมีปริมาณการใช้ลดลง และในส่วนของผลิตภัณฑ์ที่เป็นกลุ่มซื้อไปและส่งออกมีปริมาณการขายลดลง ในส่วนของผลิตภัณฑ์แคลเซียมคาร์บอเนต ซึ่งเป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์หลักมีปริมาณการขายปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และในส่วนการจำหน่ายสินค้าเชื้อเพลิงถ่านหินประเภทที่ใช้งานมีปริมาณการจำหน่ายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นผลจากลูกค้าหลักมีการหันไปใช้เชื้อเพลิงน้ำมันซึ่งปัจจุบันมีต้นทุนลดลงแทน และในส่วนการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับลดลงจากการส่งมอบเครื่องจักรและอุปกรณ์โครงการแรกแล้วเสร็จแล้ว โดยโครงการต่อไปลูกค้ายังไม่ได้นัดหมายกำหนดการส่งมอบ

1.2 ต้นทุนขายและบริการและค่าใช้จ่าย

1.2.1 ต้นทุนขายและบริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายรวมของบริษัทฯ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 135.06 ล้านบาท และ 152.08 ล้านบาท ลดลงจำนวน 17.02 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.19%

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 293.77 ล้านบาท และ 330.02 ล้านบาท ลดลงจำนวน 36.25 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.98 %

โดยต้นทุนขายรวม ประกอบด้วยต้นทุนการผลิตสินค้าหลักได้แก่ปศุสัตว์ลดลงจากยอดขายที่ลดลง

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 58.13 ล้านบาท และ 88.97 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 30.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.67

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 135.02 ล้านบาท และ 182.49 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 47.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.01

โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบจากยอดขาย สินค้าและบริการ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด	
	วันที่ 30 มิถุนายน		วันที่ 30 มิถุนายน	
	2559	2558	2559	2558
อัตรากำไรขั้นต้น	30.09%	36.91%	31.49%	35.61%

1.2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 42.43 ล้านบาท และ 51.70 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 9.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.93 โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 8.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.04 และค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 1.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.19

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 87.95 ล้านบาท และ 103.50 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 15.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.03 โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 9.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.51 และค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 5.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.14

ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 1.39 ล้านบาท และ 1.96 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 0.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.43 และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 2.50 ล้านบาท และ 4.42 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 1.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.47

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 3.01 ล้านบาท และ 4.85 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 1.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.88 และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 5.65 ล้านบาท และ 8.95 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 3.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.85

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เปลี่ยนแปลงจากงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	30 มิถุนายน 2559	31 ธันวาคม 2558	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	373.28	466.04	(92.76)	-19.90%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	580.50	546.56	33.94	6.21%
รวมสินทรัพย์	953.78	1,012.60	(58.82)	-5.81%
	30 มิถุนายน 2559	31 ธันวาคม 2558	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
รวมหนี้สินหมุนเวียน	259.27	303.89	(44.62)	-14.68%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	114.53	83.04	31.49	37.92%
รวมหนี้สิน	373.80	386.93	(13.13)	-3.39%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	579.98	625.67	(45.69)	-7.30%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	953.78	1,012.60	(58.82)	-5.81%

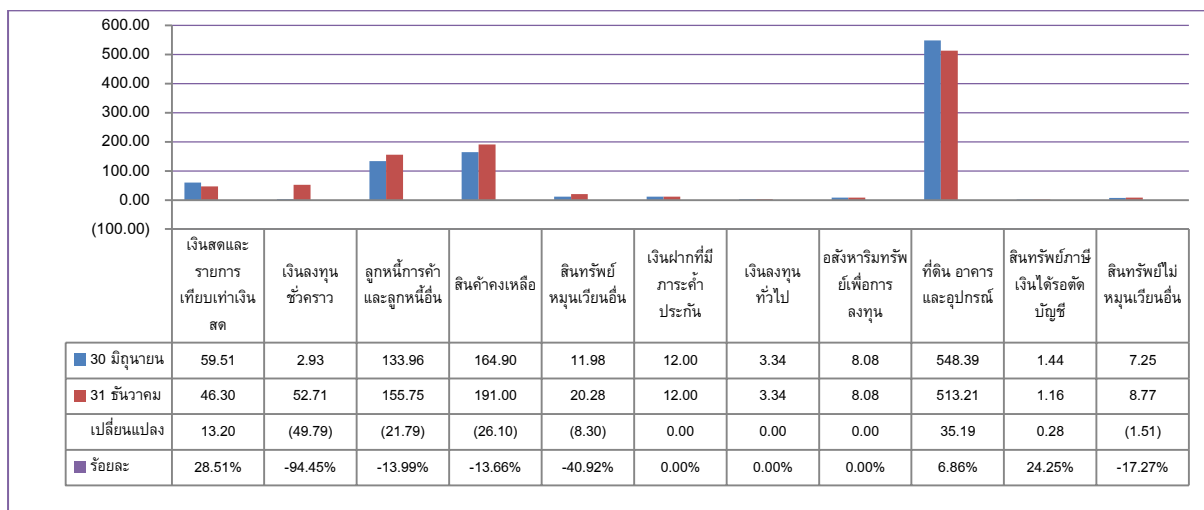
สรุปฐานะการเงิน

2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 953.78 ล้านบาท ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 58.82 ล้านบาท คิดเป็น 5.81% จาก ณ สิ้นปี 2558 โดยเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 92.76 ล้านบาท คิดเป็น 19.90 %
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 33.94 ล้านบาท คิดเป็น 6.21 %

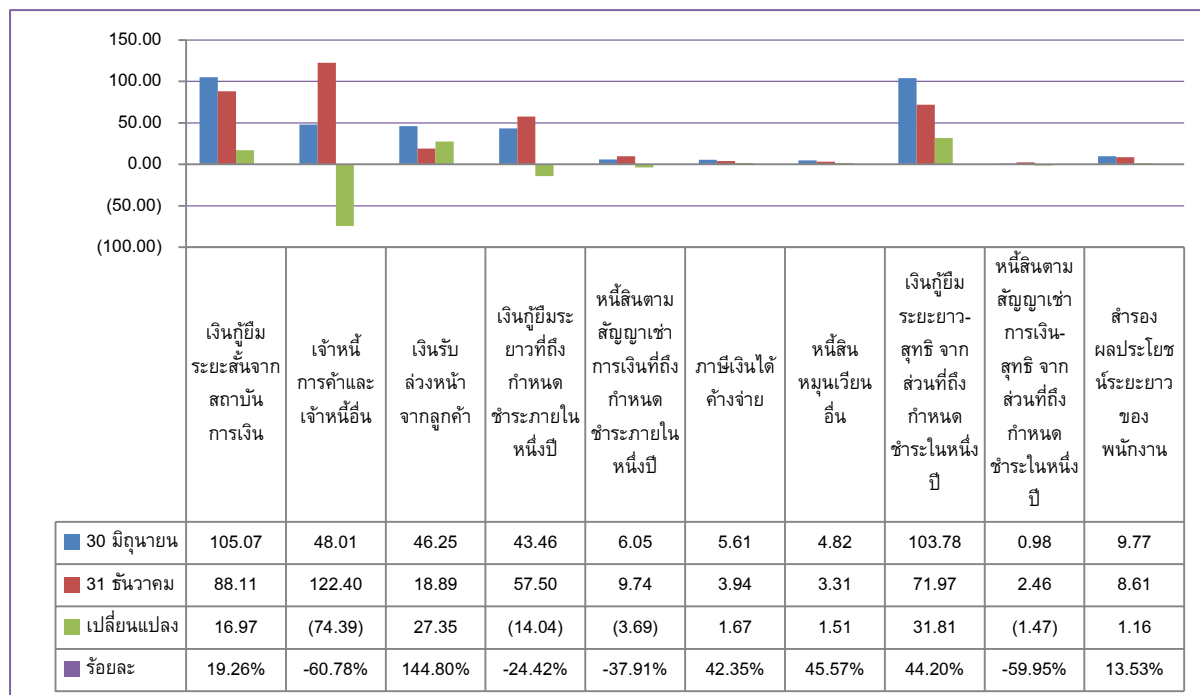
รายการที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้



คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 373.80 ล้านบาท ลดลง 13.13 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.39% มีรายการที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้



2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 579.98 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.69 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.30% โดยเปลี่ยนแปลงเพิ่มจากกำไรสำหรับงวดและลดลงจากการจ่ายเงินปันผล

3. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

	30 มิถุนายน 2559	30 มิถุนายน 2558	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	113.13	78.49	34.65
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(33.09)	(92.11)	59.02
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(66.84)	63.07	(129.91)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	13.20	49.45	(36.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	46.31	55.88	(9.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	59.51	105.32	(45.82)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 13.20 ล้านบาทประกอบด้วย

- เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 113.13 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 33.09 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 66.84 ล้านบาท

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	Q2/2016	Q2/2015	6M/2016	6M/2015	2014	2013
อัตรากำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายและบริการ (%)	30.09%	36.91%	31.49%	35.61%	33.92%	38.60%
อัตรากำไรสุทธิ/รายได้รวม (%)	8.79%	13.59%	10.42%	13.59%	11.81%	11.77%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) %	11.59%	20.97%	15.07%	22.31%	28.25%	32.00%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) %	7.11%	13.40%	9.24%	14.25%	14.98%	13.07%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA) %	48.48%	48.98%	34.62%	50.79%	49.96%	40.50%
โครงสร้างทางการเงิน	Q2/2016	Q2/2015	6M/2016	6M/2015	2014	2013
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.64	0.65	0.64	0.65	0.48	1.76
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.45	0.46	0.45	0.46	0.30	1.41

*คำนวณด้วยวิธี Annualized

ในภาพรวมผลประกอบการ ณ 30 มิถุนายน 2559 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลง และมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรโดยรวมปรับลดลง มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลด เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี