

วันที่ 9 พฤศจิกายน 2560

บริษัท ออลซ่า จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**ภาพรวมธุรกิจ**

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในช่วงเก้าเดือนที่ผ่านมา มีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในช่วงไตรมาส 3 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายคอนกรีตและรอกไฟฟ้า และประตูอุตสาหกรรม ของกลุ่มธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าและกลุ่มห้างสรรพสินค้า อีกทั้งกลุ่มบริษัทยังสามารถคงอัตราส่วนกำไรขั้นต้นไว้ได้อย่างสม่ำเสมอคือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 และยังมีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ สิ้นไตรมาส 3 ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง โดยยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดี และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำ

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 3 และงวด 9 เดือน ปี 2560**

| รายได้จากการดำเนินงาน    |                   |               |             |                   |              |             |
|--------------------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|
| (พันบาท)                 | สำหรับงวด 3 เดือน |               |             | สำหรับงวด 9 เดือน |              |             |
|                          | ไตรมาส 3/2560     | ไตรมาส 3/2559 | เปลี่ยนแปลง | 9 เดือน 2560      | 9 เดือน 2559 | เปลี่ยนแปลง |
| รายได้จากการขายและบริการ | 183,342           | 133,514       | 37%         | 435,659           | 425,540      | 2%          |
| รายได้อื่น               | 1,554             | 663           | 134%        | 5,017             | 5,126        | (2%)        |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 184,896           | 134,177       | 38%         | 440,676           | 430,666      | 2%          |

| โครงสร้างรายได้                  |                |             |                |             |               |           |
|----------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-----------|
|                                  | 9 เดือน 2560   |             | 9 เดือน 2559   |             | เปลี่ยนแปลง   |           |
|                                  | พันบาท         | ร้อยละ      | พันบาท         | ร้อยละ      | พันบาท        | ร้อยละ    |
| <b>รายได้จากการขาย</b>           |                |             |                |             |               |           |
| คอนกรีตและรอกไฟฟ้า               | 260,403        | 59%         | 257,314        | 60%         | 3,089         | 1%        |
| ประตูอุตสาหกรรมและสะพานปรับระดับ | 76,398         | 17%         | 72,849         | 17%         | 3,549         | 5%        |
| มานรีฟิวชีซีและมานด์ตออากาศ      | 7,275          | 2%          | 7,099          | 1%          | 176           | 2%        |
| <b>รวมรายได้จากการขาย</b>        | <b>344,076</b> | <b>78%</b>  | <b>337,262</b> | <b>78%</b>  | <b>6,814</b>  | <b>2%</b> |
| <b>รายได้จากการบริการ</b>        |                |             |                |             |               |           |
| คอนกรีตและรอกไฟฟ้า               | 75,430         | 17%         | 79,900         | 19%         | (4,470)       | (6%)      |
| ประตูอุตสาหกรรมและสะพานปรับระดับ | 15,840         | 4%          | 8,179          | 2%          | 7,661         | 94%       |
| บริการศูนย์ฝึกอบรม               | 313            | 0%          | 199            | 0%          | 114           | 57%       |
| <b>รวมรายได้จากการบริการ</b>     | <b>91,583</b>  | <b>21%</b>  | <b>88,278</b>  | <b>21%</b>  | <b>3,305</b>  | <b>4%</b> |
| รายได้อื่น                       | 5,017          | 1%          | 5,126          | 1%          | (109)         | (2%)      |
| <b>รวมรายได้</b>                 | <b>440,676</b> | <b>100%</b> | <b>430,666</b> | <b>100%</b> | <b>10,010</b> | <b>2%</b> |

รายได้จากการดำเนินงานรวมสำหรับไตรมาส 3 และงวด 9 เดือน ปี 2560 ของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 185 ล้านบาท และ 441 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 51 ล้านบาทหรือร้อยละ 38 และจำนวน 10 ล้านบาทหรือร้อยละ 2 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของรายได้ในช่วงไตรมาส 3 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเครนและรถไฟฟ้ และประตูดูดสากหกรรรม จากกลุ่มธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้า และกลุ่มห้างสรรพสินค้า ในขณะที่รายได้จากการบริการเพิ่มสูงขึ้น จากงานสัญญาบริการประตูดูดสากหกรรรมที่บริษัทได้ขยายกลุ่มลูกค้าไปยังกลุ่มร้านค้าปลีก

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ เดือนกันยายน 2560 จำนวน 353 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคมที่ผ่านมา จำนวน 129 ล้านบาท หรือเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 37 ซึ่งงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบดังกล่าวจะทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2560 เป็นต้นไป

| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน    |                   |               |             |                   |              |             |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|
| (พันบาท)                     | สำหรับงวด 3 เดือน |               |             | สำหรับงวด 9 เดือน |              |             |
|                              | ไตรมาส 3/2560     | ไตรมาส 3/2559 | เปลี่ยนแปลง | 9 เดือน 2560      | 9 เดือน 2559 | เปลี่ยนแปลง |
| ต้นทุนขายและบริการ           | 137,162           | 93,664        | 46%         | 303,474           | 295,154      | 3%          |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย           | 7,231             | 6,107         | 18%         | 19,531            | 18,314       | 7%          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร        | 23,024            | 20,057        | 15%         | 68,198            | 63,739       | 7%          |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานรวม | 167,417           | 119,828       | 40%         | 391,203           | 377,207      | 4%          |

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานรวมสำหรับไตรมาส 3 และงวด 9 เดือน ปี 2560 ของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 167 ล้านบาท และ 391 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 47 ล้านบาทหรือร้อยละ 40 และจำนวน 14 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 ตามลำดับ สาเหตุหลักจาก

- ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี

| รายการอื่นๆ           |                   |               |             |                   |              |             |
|-----------------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|
| (พันบาท)              | สำหรับงวด 3 เดือน |               |             | สำหรับงวด 9 เดือน |              |             |
|                       | ไตรมาส 3/2560     | ไตรมาส 3/2559 | เปลี่ยนแปลง | 9 เดือน 2560      | 9 เดือน 2559 | เปลี่ยนแปลง |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน  | 472               | 1,238         | (62%)       | 1,563             | 3,536        | (56%)       |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 3,604             | 1,954         | 84%         | 10,167            | 9,877        | 3%          |
| รายการอื่นๆรวม        | 4,076             | 3,192         | 28%         | 11,730            | 13,413       | (13%)       |

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเนื่องจากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2559
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นตามผลกำไรจากการดำเนินงาน

| วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร |                   |                  |             |                   |                 |             |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------|-------------------|-----------------|-------------|
| (พันบาท)                       | สำหรับงวด 3 เดือน |                  |             | สำหรับงวด 9 เดือน |                 |             |
|                                | ไตรมาส<br>3/2560  | ไตรมาส<br>3/2559 | เปลี่ยนแปลง | 9 เดือน<br>2560   | 9 เดือน<br>2559 | เปลี่ยนแปลง |
| กำไรขั้นต้น                    | 46,180            | 39,850           | 16%         | 132,185           | 130,386         | 1%          |
| อัตรากำไรขั้นต้น               | 25%               | 30%              |             | 30%               | 31%             |             |
| กำไรสุทธิ                      | 13,403            | 11,157           | 20%         | 37,743            | 40,046          | (6%)        |
| อัตรากำไรสุทธิ                 | 7%                | 8%               |             | 9%                | 9%              |             |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)   | 0.02              | 0.02             | -           | 0.06              | 0.09            | (33%)       |

- กำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทยังคงพยายามในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น โดยอัตรากำไรสุทธิไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ
- กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 ลดลง เนื่องจากจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มมากขึ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในไตรมาสที่ 4 ปี 2559

#### ฐานะการเงินตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560

| ฐานะการเงิน          |              |              |             |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|
| (พันบาท)             | กันยายน 2560 | ธันวาคม 2559 | เปลี่ยนแปลง |
| สินทรัพย์รวม         | 935,155      | 900,041      | 4%          |
| หนี้สินรวม           | 181,068      | 171,697      | 5%          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 754,087      | 728,344      | 4%          |

- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 35 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากการดำเนินงาน และการลงทุนสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างโครงการก่อสร้างคลังสินค้าของบริษัทย่อย
- หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 โดยเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเงินมัดจำรับล่วงหน้า นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงเนื่องจากการจ่ายชำระคืนในระหว่างงวด
- ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 26 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดจำนวน 38 ล้านบาท และลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 12 ล้านบาท

## การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

| กระแสเงินสด   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| (พันบาท)  | 9 เดือน 2560 | 9 เดือน 2559 |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                        | 97,910       | 41,809       |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                        | (15,087)     | (29,120)     |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                    | (56,653)     | (69,935)     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ | 26,170       | (57,246)     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด            | 178,130      | 101,521      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด           | 204,300      | 44,275       |

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 26 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิยกมา ณ วันต้นงวด จำนวน 178 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 204 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 98 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไร 9 เดือนแรกของปี 2560 การรับชำระหนี้และรับเงินมัดจำจากลูกค้า
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 15 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 57 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 40 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 12 ล้านบาท

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ                 |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 9 เดือน 2560 | 9 เดือน 2559 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)          | 9.65%        | 11.36%       |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)            | 10.91%       | 18.29%       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 5.26         | 1.46         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.24         | 1.06         |

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงร้อยละ 1.71 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 7.38 เนื่องจากสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในไตรมาสที่ 4 ปี 2559
- อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น 3.80 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.82 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป และหนี้สินรวมลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน