



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ :

89 อาคารคอสโม ออฟฟิศ พาร์ค ชั้น 6 ยูนิตเอช

ถนนป๊อปปูล่า 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  
sales@goldenlime.co.th

ที่ (SUTHA-SET) 002/2565/TH

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย  
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2564

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล  
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกীชา เอมิล เพอราคี)  
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

# 1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: มีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานทั้งหมด 7 ครั้ง ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ปี 2564 มีรายได้ทั้งหมด 1186 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 ที่มีรายได้ 1113 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ปี 2564 มี EBITDA จำนวน 235 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2563 ที่มี EBITDA 385 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษและกำไรจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัทย่อย ปี 2563 จำนวน 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ปี 2564 มีกำไรสุทธิ จำนวน 51 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของปี 2563 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 207 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษและกำไรจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัทย่อย ปี 2563 จำนวน 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68%

คุณกฤษา เอมีล เพอรากี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุธาภัยจันท์ จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า:

ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 เป็นไตรมาสสุดท้ายของปีที่ทำหน้าที่กว่าทุกปีการดำเนินงานของ SUTHA โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบของแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคทั่วโลกในช่วงเวลานี้

โคโรนาไวรัส: เศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัวเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อน และยังคงอยู่ภายใต้อิทธิพลของการระบาดใหญ่ของโควิด-19 และข้อจำกัดต่างๆจากรัฐบาล ในปี 2564 มีสัญญาณการฟื้นตัวบ้างโดย GDP เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีต่อปี เทียบกับ GDP ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว -7% ในปี 2563, ผลโดยรวมยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคระบาดในปี 2562 ที่อัตรา-4% โดยกลุ่มก่อสร้างได้รับผลกระทบอย่างหนัก ในขณะที่เดียวกับการส่งออกของไทยเติบโตอย่างรวดเร็วในปี 2564 โดยเพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบเป็นรายปี โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง (ในปี 2563 และต้นปี 2564) จากสภาวะบวกในตลาดสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป ตลอดจนผลการดำเนินงานในระดับดีมากของประเทศในเอเชียโดยไม่พึ่งพาการท่องเที่ยว ผลที่ได้คือประสิทธิภาพการทำงานแบบผสมของกลุ่มตลาดของ บริษัท สุธาภัยจันท์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท หินอ่อน จำกัด ในขณะที่ความต้องการของตลาดอุตสาหกรรมเหล็กและเคมียังแข็งแกร่ง ตลาดกลุ่มก่อสร้างและน้ำตาลยังคงอ่อนแอ

ต้นทุนด้านเชื้อเพลิง: ตลาดพลังงานทั่วโลกประสบปัญหาหาค่าพุ่งขึ้นสูงที่สุด โดยสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงเดือนกันยายนถึงพฤศจิกายน ก่อนที่จะลดลงบ้าง (ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว) ในเดือนธันวาคม ด้วยต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงทำให้ SUTHA ต้องปรับราคาขายขึ้นเป็นลำดับในปี นี้ โดยเหตุผลหลักเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อการแข่งขันทำให้สูญเสียปริมาณขายไป (ชั่วคราว) เนื่องจากลูกค้าเลือกซื้อตามโอกาสที่ลดต่ำกว่า

การขนส่งทางทะเล: ผลที่ตามมาของสถานการณ์ความปั่นป่วนที่เกิดกับห่วงโซ่อุปทานระหว่างประเทศคือต้นทุนการขนส่งด้วยตู้คอนเทนเนอร์พุ่งสูงขึ้นมา (มากถึง 5 ถึง 10 เท่า) ในการขนส่งทางเหนือ-ใต้ และตะวันออก-ตะวันตกทั้งหมดในเอเชีย เหตุดังกล่าวส่งผลกระทบอย่างมากต่อการส่งออกสินค้ากลุ่มความหนาแน่นต่ำทั้งหมด อย่างเช่นปูนขาว ที่ส่วนใหญ่เปลี่ยนไปใช้การส่งแบบเทกอง (Break-Bulk Solution) (ยังคงอยู่ที่ระดับราคาที่สูงกว่ามากเมื่อเทียบกับราคาก่อนปี 2563) โดยรวมแล้วประสิทธิภาพการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศที่มีอยู่เดิมยังคงทำได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้กำลังการผลิตสำหรับลูกค้า



ภายในประเทศมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ที่กล่าวมานั้นล้วนส่งผลกระทบต่อสถานการณ์การแข่งขันในปี 2564 และผลกระทบทางอ้อมต่อยอดขายของ SUTHA แต่กระทบโดยตรงต่อการส่งออกปูนขาว และการขนส่งอุปกรณ์เครื่องจักรส่วนธุรกิจวิศวกรรมล่าช้า (ต่อเนื่องถึงปี 2565)

ผลิตภัณฑ์หลักจากเตา (ปูนขาวและปูนโคลโลไมต์) ประสบกับปริมาณการขายที่ลดลงในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 (เหตุผลหลักจากการเข้าสู่ช่วงปลายของฤดูกาลน้ำตาลที่ล่าช้าและการแข่งขันในตลาด) ในขณะที่เดียวกับที่มีการปรับราคาขายสูงขึ้นตามต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ในทางกลับกันปูนโคลโลไมต์มีผลประกอบการที่เหนือความคาดหมาย เนื่องจากเจาะกลุ่มตลาดเฉพาะ ทั้งปริมาณและราคาจึงยังปรับตัวดีขึ้น.

ยอดขายผลิตภัณฑ์วัสดุหินก่อสร้าง ยังคงทำผลงานได้ไม่ดี เนื่องจากการขายยังคงทำได้ไม่มากในกลุ่มงานก่อสร้าง (โรงงานคอนกรีต, งานก่อสร้างถนน) ผู้ผลิตในตลาดทั้งหมดได้สร้างสต็อกสินค้าจำนวนมาก ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดมีอุปทานมากเกินไปในช่วงระยะเวลาหนึ่งเมื่องานก่อสร้างเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2565 ในไตรมาสที่ 4 SUTHA ได้เปิดตัวโครงการใหม่ เพื่อบุกเบิกตลาดคุณภาพเฉพาะกลุ่ม คาดว่าจะได้เห็นผลงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ด้านบริษัท หินอ่อน จำกัด ในไตรมาสที่ 4 เกิดอุบัติเหตุเหมืองหินปูนทำให้ต้องหยุดการผลิตหินบ้อนเข้าเตาเผาและผลิตภัณฑ์หินคลุกสำหรับวัสดุผสมคอนกรีตเป็นระยะเวลา 2 เดือน (7 สัปดาห์ในปี 2564) ส่งผลให้ SUTHA ต้องจัดซื้อวัตถุดิบจากผู้ขายภายนอก จึงส่งผลให้ต้นทุนสำคัญของการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม ตลอดจนการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองของบริษัท หินอ่อน จำกัด ในเดือนธันวาคมเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิด และทำการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อป้องกันเหตุการณ์ที่คล้ายคลึงกันในอนาคต ทั้งหมดนี้เป็นกระทบครั้งเดียวต่อกำไรขาดทุนของ SUTHA และ บริษัท หินอ่อน จำกัดซึ่งเป็นบริษัทย่อยในช่วงไตรมาสที่ 4

ธุรกิจจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (ผงหินอ่อนที่เหลือจากกระบวนการผลิต) เป็นไปในระดับที่พอใจด้วยความต้องการผลิตภัณฑ์หินปูนบดของทั้ง SUTHA และ บจ. หินอ่อน ยังไปได้ดี ผลิตภัณฑ์ทั้งสองเจาะกลุ่มลูกค้าเฉพาะ เป็นผงแคลเซียมคาร์บอเนตที่มีแคลไซต์คุณภาพสูงเป็นพิเศษจาก SUTHA และ ผงแคลเซียมคาร์บอเนตจากหินอ่อนที่มีความขาวสูงของ บจ. หินอ่อน

ยอดขายหินอ่อน ของ บจ. หินอ่อน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SUTHA ถือหุ้น 99.98% ได้รับผลกระทบอย่างหนักกิจกรรมงานก่อสร้างที่อัตราลดต่ำลงมาก ซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวได้ในครึ่งหลังของปี 2565

การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่และการให้บริการแก้ปัญหาที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการตั้งฐานผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่ง SUTHA ได้ริเริ่มความก้าวหน้าใหม่ ๆ (ซึ่งยังไม่ส่งผลลัพธ์ในขณะนี้) ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์สำคัญที่ไม่เหมือนใครและการนำเสนอการใช้งานให้กับกลุ่มลูกค้า

โครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ โครงการแรก (SOLAR I) ซึ่งเริ่มดำเนินการในเดือนกันยายน 2563 ยังคงมีส่วนสำคัญในการลดต้นทุนและเป็นสัญลักษณ์ของการดำเนินงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมของ SUTHA จากความสำเร็จดังกล่าว โครงการขยายกำลังการผลิต โครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ โครงการที่สอง (SOLAR II) ได้เริ่มต้นกระบวนการในเดือนพฤศจิกายน 2564 และจะดำเนินงานจริงช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565

แผนงานการจัดการสาขาโดยใช้หลักเหตุผล (Network Rationalization Project) (เริ่มในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 สิ้นสุดใน ไตรมาสที่ 1 ปี 2564) ยังคงเป็นผลงานหลักให้แก่แผนงานลดต้นทุนการผลิต เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว



โปรแกรม FLEX-FUEL บรรลุผลชัดเจนในไตรมาสที่ 1 ส่งผลให้เกิดศักยภาพใหม่ในการสลับใช้เชื้อเพลิงที่หลากหลายตามภาวะของตลาด (ในไตรมาสนี้ เชื้อเพลิงทุกชนิดมีราคาสูงขึ้น จึงยังมีข้อจำกัดในการเลือกใช้ให้หลากหลาย) และยังสนใจในการใช้พลังงานชีวมวล (อยู่ระหว่างการพัฒนา) ซึ่ง SUTHA หวังให้เป็นอีกโครงการด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มเติมจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์

รายได้ของธุรกิจการให้บริการด้านวิศวกรรมและผลกำไรที่รับรู้ของบริษัท โกลเด้นไลม์ เอ็นจิเนียริง จำกัด จากลูกค้าภายนอกนั้นยังไม่เกิดผลมากนักในไตรมาสที่ 4 เนื่องจากการขนส่งได้รับผลกระทบและเกิดความล่าช้า

## 2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

ต้นทุนเชื้อเพลิงเผาไหม้เป็นความท้าทายอันดับ 1 สำหรับงบประมาณปี 2565 ซึ่ง SUTHA จะดำเนินการตามมาตรการทั้งหมดที่เป็นไปได้เพื่อลดผลกระทบจากราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้น จากที่ผ่านมาและในอนาคตอันใกล้จึงมีความจำเป็นที่จะส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ไปยังลูกค้าอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ควบคู่ไปกับโปรแกรมการใช้เชื้อเพลิงแบบยืดหยุ่นที่จะดำเนินต่อไปเพื่อเป็นทางเลือกของการใช้เชื้อเพลิง

การขนส่งเพื่อเจาะตลาดส่งออกส่งผลให้ไตรมาสที่ 4 ในการเปลี่ยนไปใช้ทางเลือกอื่นในการขนส่ง ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะดำเนินต่อไปในครึ่งปีแรกของปี 2565 และคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง

อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 ที่โควิด-19 และผลกระทบต่อเศรษฐกิจกำลังหมดไป คาดว่าจะนำมาซึ่งเศรษฐกิจขาขึ้น (ECONOMIC UPSWING) สำหรับประเทศไทย โดยมีการเติบโตของ GDP ที่แข็งแกร่ง เวลาเดียวกันตลาดส่งออกที่แข็งแกร่งส่งผลให้มีการขยายตลาดของผลิตภัณฑ์ SUTHA และบริษัท หินอ่อน จำกัด ทั้งหมด (ผลิตภัณฑ์จากเตา, วัสดุผสมคอนกรีต, หินอ่อน) ดังนั้นแนวโน้มสำหรับปีหน้าจึงเป็นไปได้ในทิศทางดีขึ้นอย่างไม่ต้องสงสัย





### 3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 ดังนี้:

	Q4 2564	Q4 2563	Q4 2562	YoY change Q4 2564 vs Q4 2563	YoY % change Q4 2564 vs Q4 2563
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	277.12	319.47	228.64	-42.35	-13%
รายได้อื่น	2.84	1.54	0.51	1.30	84%
รวมรายได้	279.96	321.01	229.15	-41.05	-13%
ต้นทุนขายและบริการ	213.52	243.72	180.28	-30.20	-12%
กำไรขั้นต้น	63.60	75.75	48.36	-12.15	-16%
%กำไรขั้นต้น	23%	24%	21%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	60.67	55.88	49.48	4.79	9%
EBITDA	41.35	60.50	30.37	-19.15	-32%
EBITDA margin	15%	19%	13%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	35.58	39.09	30.98	-3.51	-9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.77	21.41	-0.61	-15.64	-73%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-9.30	-9.31	-6.74	-0.01	0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.21	0.83	-2.11	-2.38	287%
กำไรสำหรับงวด	-0.32	12.93	-9.46	-13.25	-102%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.00	0.04	-0.03	-0.04	-102%

สรุปรายได้รวมปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 ดังนี้:

	FY 2564	FY 2563	FY 2562	YoY change FY 2564 vs FY 2563	YoY % change FY 2564 vs FY 2563
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	1185.51	1112.51	973.06	73.00	7%
รายได้อื่น	26.29	181.06	4.26	-154.77	-85%
รวมรายได้	1211.80	1293.57	977.32	-81.77	-6%
ต้นทุนขายและบริการ	884.60	828.99	736.14	55.61	7%
กำไรขั้นต้น	300.91	283.52	236.92	17.39	6%
%กำไรขั้นต้น	25%	25%	24%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	239.23	219.33	197.62	19.90	9%
EBITDA	234.59	384.99	165.38	-150.40	-39%
EBITDA margin	19%	30%	17%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	146.62	139.74	121.82	6.88	5%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	87.97	245.25	43.56	-157.28	-64%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-37.39	-31.47	-25.70	5.92	19%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.58	-6.70	-10.70	-7.28	-109%
กำไรสำหรับงวด	51.16	207.08	7.16	-155.92	-75%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.17	0.69	0.02	-0.52	-75%



### 3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

รายได้จากการขายและบริการ ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเหตุผลหลักมาจากการที่ในปี 2564 บริษัทมีรายได้ของ บริษัท หินอ่อน จำกัด รวมเข้ามาตลอดทั้งปี ในขณะที่ปี 2563 ได้รวมรายได้ของบริษัท หินอ่อน จำกัด เพียง 233 วัน ผลกระทบจากเตาเผาซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ได้รับผลบวกสำคัญจากตลาดกลุ่มเหล็กและเคมีภัณฑ์ นอกจากนี้ ธุรกิจการขายและให้บริการเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวของ บริษัท โกลเด้นไลม์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ที่กำลังดำเนินการสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซียได้รับรู้รายได้ตามที่คาดไว้

**ด้านต้นทุน** ต้นทุนที่แปรผันวัตถุดิบหินปูนมีแนวโน้มเดียวกันกับที่ได้คาดการณ์ไว้ ประกอบกับการได้มาซึ่งทรัพยากรเหมืองของ บริษัท หินอ่อน จำกัด ซึ่งเป็นแหล่งวัตถุดิบหินปูนชั้นดีสำหรับบริษัท ได้ถูกนำมาใช้ประโยชน์และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการภาพรวมของบริษัท ต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลงจากการใช้ไฟจากแหล่งผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ของบริษัทโดยได้เริ่มผลิตไฟฟ้าตั้งแต่กันยายน 2563 ด้านต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงทำให้ SUTHA ต้องปรับราคาขายขึ้นเป็นลำดับในปีนี้เป็นที่ปรึกษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้

**ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร** ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเหตุผลหลักมาจากการที่ในปี 2564 ได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัท หินอ่อน จำกัด ตลอดทั้งปี ในขณะที่ปี 2563 ได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัท หินอ่อน จำกัด เพียง 233 วัน ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นที่เหมืองหิน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินแผนลดค่าใช้จ่ายตั้งแต่ปีที่แล้วโดยดำเนินแผนงานการจัดการสาขาโดยใช้หลักเหตุผล (Network Rationalization) ในปีที่แล้ว ซึ่งเป็นแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายในระยะยาวซึ่งจะเป็นประโยชน์กับบริษัทเต็มจำนวนในปีนี้และต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายคงที่ทั่วไปได้ลดลงเนื่องจากการจำกัดการเดินทางจากสถานการณ์ Covid-19 และด้วยสถานการณ์นี้กลุ่มบริษัทจึงได้มีแผนลดค่าใช้จ่ายในทุกๆแผนก

#### กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในปี 2564 น้อยกว่าช่วงเดียวกับปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากในปี 2563 มีกำไรจากการซื้อบริษัท หินอ่อน จำกัด ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 176.7 ล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการครั้งนี้ จะทำให้ EBITDA ภาพสะสมทั้งปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้ธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวของกลุ่มบริษัทในโครงการที่ประเทศอินโดนีเซียยังได้ส่งผลบวกต่อบริษัทอีกด้วย

**ค่าเสื่อมราคา** เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ ประกอบกับค่าเสื่อมราคาของบริษัท หินอ่อน จำกัดได้ถูกรวมเข้ามาในปีนี้เป็นที่ปรึกษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้



ภาษีเงินได้ในปี 2564 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากได้รับผลประโยชน์การยกเว้นภาษีกับการส่งเสริมการลงทุน (Board on Investment, BOI) จากโครงการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

กำไรสุทธิในปี 2564 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการกำไรจากการซื้อบริษัท หินอ่อนจำกัด กำไรสุทธิจะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน

## 3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน: ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีที่แล้ว

หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน: เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทกู้ยืมมาเพื่อไปจ่ายชำระต้นทุนเชื้อเพลิง ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวลดลงจากการจ่ายเงินต้นอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้น : เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของบริษัท

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2563:

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2562	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	775.07	728.35	439.78	46.72	6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,457.82	1,487.94	901.66	-30.12	-2%
สินทรัพย์รวม	2,232.89	2,216.29	1,341.44	16.60	1%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,183.60	795.55	632.37	388.05	49%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	423.50	810.29	221.78	-386.79	-48%
หนี้สินรวม	1,607.10	1,605.84	854.15	1.26	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	625.79	610.45	487.29	15.34	3%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,232.89	2,216.29	1,341.44	16.60	1%

## 3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 เท่ากับ 40 ล้านบาท ลดลงจากต้นปี ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เพิ่มขึ้นจากการนำเงินเข้าฝากในบัญชีสำรองเพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ยืม นอกจากนี้ บริษัทมีการซ่อมแซมเตาประจำปีและการลงทุนการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อขยายฐานตลาด





เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัท บริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้นเพื่อนำไปใช้ในการชำระต้นทุนซื้อเพลิง และมีการชำระจ่ายคืนเงินกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการบจ.สระบุรีปูนขาว และบจ.หินอ่อน รวมถึงการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ตามกำหนด

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 31 ธันวาคม 2563:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2564 YTD	FY 2563 YTD	FY 2562 YTD	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	133.47	83.39	38.85	50.08	60%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	120.97	223.21	291.82	-102.24	-46%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	-119.67	-594.27	-71.34	-474.60	-80%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-94.67	421.15	-175.95	-515.82	-122%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-93.37	50.08	44.53	-143.45	-286%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	40.10	133.48	83.39	-93.38	-70%

## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q4 2564	Q4 2563	Q4 2562	FY 2564	FY 2563	FY 2562
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	-0.21%	9.42%	-7.03%	8.28%	37.73%	1.33%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	-0.06%	2.91%	-2.72%	2.30%	11.64%	0.51%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	11.04%	20.80%	11.83%	15.48%	34.68%	17.72%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.57	2.63	1.75	2.57	2.63	1.75
Net Debt/Equity Ratio	1.91	1.81	1.28	1.91	1.81	1.28
Leverage (Net Debt/EBITDA)	5.10	2.87	3.76	5.10	2.87	3.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.44	47.84	54.72	45.92	55.71	52.14

Note: 1) Net Debt = Interest bearing liabilities - cash and cash equivalents  
 2) Leverage Q4 and FY use annualized EBITDA for the previous 4 quarters  
 3) ROFA = (Net profit + Depreciation) / Average (Q4 2021 and Q4 2020) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

