



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ :

89 อาคารคอสโม ออฟฟิต 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) 008/2566/TH

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย  
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2565

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล  
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกীชา เอมีล เพอราคี)  
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

# 1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 4 ปี 2565 มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน 1 ครั้ง
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ในปี 2565 มีรายได้ทั้งหมด 343 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ที่มีรายได้ 277 ล้านบาท; ภาพปี 2565 มีรายได้ทั้งหมด 1478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 % เมื่อเปรียบเทียบกับภาพปี 2564 ที่มีรายได้ 1185 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ไตรมาส 4 ปี 2565 มี EBITDA จำนวน 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2564 มี EBITDA จำนวน 41 ล้านบาท; ภาพปี 2565 มี EBITDA จำนวน 227 ล้านบาท (หากไม่รวมรายการพิเศษ EBITDA เท่ากับ 229 ล้านบาท) ลดลง 3.0% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ที่มี EBITDA จำนวน 232 ล้านบาท (หากไม่รวมรายการพิเศษ EBITDA ลดลง 1.3%)
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ไตรมาส 4 ปี 2565 มีกำไรสุทธิ จำนวน 0.8 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 4 ปี 2564 มีกำไรสุทธิจำนวน 0.3 ล้านบาท; ภาพปี 2565 มีกำไรสุทธิจำนวน 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 51 ล้านบาท

คุณกิติชา เอมิล เพอราตี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า

สภาพเศรษฐกิจมหภาคทั่วโลกดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ กล่าวคือ ขณะที่ราคาพลังงานยังคงสูงขึ้นอยู่นั้น อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรปเริ่มชะลอตัวลง (รวมถึงในเอเชียและประเทศไทยที่แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังไม่สูงเท่า)

การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและความกลัวต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยจึงค่อยๆบรรเทาลง (ส่งผลให้ตลาดมีความเชื่อมั่นในเชิงบวกมากขึ้น) หลายส่วนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ (รวมถึงการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์) เริ่มกลับสู่ภาวะสมดุลขึ้น อุปสงค์-อุปทานและราคากลับฟื้นสู่ระดับปกติตามค่าเฉลี่ยที่เคยเป็นมา

สถานการณ์เศรษฐกิจมหภาคในประเทศดีขึ้นอย่างมากเช่นกัน การคาดการณ์ GDP ในปี 2566 ได้รับการปรับไปในทิศทางบวกด้วยรายได้จากการท่องเที่ยวที่กลับมา เงินบาทแข็งค่าขึ้น ดุลการชำระเงินดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มตลาดในประเทศนั้นกลุ่มตลาดปูนขาวในประเทศที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก (โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเคมีและอุตสาหกรรมเหล็กบางส่วน) ยังคงถดถอย และช่วงท้ายสุดของงานก่อสร้างอย่างธุรกิจหินอ่อนนั้น ยังคงมีความต้องการของตลาดที่น้อย นอกเหนือจากที่กล่าวมา ตลาดอื่นๆที่ผลงานได้ดี เช่น อุตสาหกรรมก่อสร้างระยะเริ่มต้น (อุตสาหกรรมอิฐมวลเบาและหิน ready mix สำหรับคอนกรีต) อุตสาหกรรมกระดาษโดยทั่วไป ความต้องการในอุตสาหกรรมเคมีที่ไม่เกี่ยวเนื่องกับการส่งออกยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ฤดูกาลน้ำตาลปี 2565/2566 คาดว่าจะดีขึ้น 15-20% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่ยังไม่ถึงจุดสูงสุดดังเช่นในปี 2561/2562 และด้วยการเดินกำลังการผลิตของโรงงานน้ำตาลส่วนใหญ่ถูกเลื่อนออกไป 2-3 สัปดาห์ซึ่งเป็นสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม ดังนั้น ปริมาณขายในระยะดังกล่าวจึงจะยังไม่ปรากฏช่วงก่อนไตรมาสที่ 1 ปี 2566

ตลาดส่งออกยังคงทำได้ยาก เนื่องจากต้นทุนขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ยังคงสูงในช่วง ต.ค.-พ.ย. 2565 และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้ไม่สามารถแข่งขันกันได้อย่างเต็มที่



สำหรับต้นทุนเชื้อเพลิง ตลาดพลังงาน (โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 ทั่วโลกยังคงอยู่ในสถานการณ์ที่ต่อเนื่องมาจากการขึ้นราคาในไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 โดยเฉพาะที่กระทบถึงปิโตรเลียมโค้กและถ่านหินเกรดดี ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ส่วนเกินจากการปรับกระบวนการห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) (เนื่องจากความขัดแย้งในยูเครน และรูปแบบอุปสงค์เปลี่ยนไป) แต่ยังคงอยู่ในค่าเฉลี่ย +30-40 % มากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

นอกจากเชื้อเพลิงแล้ว ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ยังเพิ่มขึ้นมาก เช่น ค่าไฟฟ้า (รวมทั้งปี 2565 เพิ่มขึ้น 20%) น้ำมันดีเซลที่ใช้ในการขนส่ง ภายในและการจัดการวัตถุดิบ ต้นทุนคงที่ที่ผูกกับอัตราเงินเฟ้อ การขนส่งสินค้าสำเร็จรูปให้กับลูกค้า ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 10-15% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ผลที่ตามมาคือ SUTHA ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ไปยังลูกค้าอยู่เป็นระยะ เพื่อรักษาอัตรากำไรและกระแสรายได้ให้ไหลเข้าอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน เกิดเป็นวงจรต้นทุนผลักดันราคาขายที่ทยอยปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 ปี 2564 และกินเวลายาวนาน จนถึงตอนนี้เป็นเวลา 18 เดือนแล้ว

ปริมาณขายผลิตภัณฑ์หลักจากเตา (ปูนขาวและปูนโพลีโมด์) ลดลงในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เนื่องจากราคาขายปรับสูงนำหน้ากว่าคู่แข่งเล็กน้อย และอุปสงค์ในประเทศและตลาดส่งออกโดยรวมซบเซา การรับรู้รายได้จากการกำหนดราคาเพียงอย่างเดียวเพิ่มขึ้นราว +30% จนท้ายที่สุด ราคาขายในไตรมาสที่ 4 ตามทันต้นทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นค่อยๆ กลับสู่ระดับปกติในเดือนตุลาคมถึงธันวาคม หลังจากลดลงในเดือนสิงหาคม-กันยายน (แต่ไม่ถือว่าเป็นว่ารูปแบบที่ยั่งยืน)

ยอดขายหิน Ready Mix สำหรับคอนกรีตนั้น ได้มีการปรับปรุงคุณภาพ ได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่ต้นทุนก็เช่นกัน เนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ทำกำไรได้อย่างจำกัด บริษัท หินอ่อน จำกัด (TMC) มีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปผลิตภัณฑ์กลุ่มหินคลุกและหิน Ready mix สำหรับคอนกรีตอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะค่อยๆ ลดน้อยลง เนื่องจากการขายจะเกินกว่าการผลิตในปี 2566

ธุรกิจหินอ่อน ของ บริษัท หินอ่อน จำกัด เริ่มดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 แต่ยังไม่กลับไปสู่ระดับก่อนโควิด เนื่องจากงานก่อสร้างในขั้นสุดท้ายจะเกิดขึ้นหลังจากเริ่มก่อสร้างไปแล้วราว 12-18 เดือน

SUTHA คาดว่าโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar III) ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าเป็น 3.5 เมกะวัตต์ สามารถครอบคลุมความต้องการใช้ไฟฟ้า 25% ของ SUTHA ซึ่งจะทำให้การคืนทุนดีขึ้น เมื่อพิจารณาร่วมกับราคาไฟฟ้าที่ขึ้นสูงในปัจจุบัน

ผลจากโปรแกรมการใช้เชื้อเพลิงอย่างยืดหยุ่น (FLEX-FUEL) ลำดับที่หนึ่ง ทำให้ SUTHA สามารถใช้เชื้อเพลิงได้หลากหลายในไตรมาสที่ 4 รวมถึงปิโตรเลียมโค้ก ถ่านหินบิทูมินัสทั้งชนิดบดและก้อน ตามสถานะตลาดจริงและโครงสร้างต้นทุนที่เหมาะสม ในส่วนของผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้างที่เปิดตัวไปเมื่อปี 2564 ยังคงเข้าสู่ขั้นตอนการผลิตตามปกติ และเริ่มเจาะฐานลูกค้าประจำได้แล้ว

SUTHA มุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) โดยมีรายละเอียดดังนี้  
ด้านสังคม: ด้วยตระหนักถึงความสำคัญในทรัพยากรด้านบุคลากรและการทำงานอย่างปลอดภัยเป็นสิ่งสำคัญ SUTHA มุ่งขับเคลื่อนทุก ๆ กระบวนการตลอดวงจรในห่วงโซ่ของธุรกิจเพื่อให้ทุก ๆ กระบวนการสามารถดำเนินการได้ด้วยความปลอดภัย



แต่อย่างไรก็ตามคงยังมีบางกระบวนการหรือกิจกรรมซึ่งส่งต่อสถิติการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานซึ่งถือเป็นความท้าทายที่ SUTHA ยังต้องมุ่งสร้างให้เกิดวัฒนธรรมการปฏิบัติงานอย่างปลอดภัยภายใต้กรอบการทำงานด้านสังคม เป็นต้น

ด้านเศรษฐกิจ: ผลการดำเนินการด้านต้นทุนที่มีแรงผลักดันจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงและส่งผลต่อราคาสินค้าที่ได้มีการทยอยปรับเปลี่ยนตามแนวโน้มต้นทุนที่เพิ่มขึ้นซึ่งประเด็นดังกล่าว ถือเป็นอีกหนึ่งประเด็นหลักที่ท้าทายซึ่งบริษัทต้องมีการจัดการเพื่อขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความยั่งยืนและเพื่อตอบสนองต่อความคาดหวัง SUTHA บริหารจัดการตามกิจกรรม Cost Saving และ Flex-Fuel เพื่อให้การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตสามารถคงราคาโดยไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่เพิ่มสูงให้กับลูกค้า เป็นต้น

ด้านสิ่งแวดล้อม: บริษัทมีการบริหารจัดการสินทรัพย์และการลงทุนเพื่อมุ่งส่งต่อคุณค่าจากผลตอบแทนในการลงทุนให้กับผู้ถือหุ้นตามความคาดหวัง โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์สำคัญตามโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งถือเป็นหนึ่งในกิจกรรมพัฒนาด้านพลังงานทดแทนหลักอีกหนึ่งกิจกรรมที่จะช่วยลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์เพื่อช่วยผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม และถึงแม้ว่าโครงการในการพัฒนาการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลจะยังไม่ส่งผลด้านบวกในเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งถือเป็นเป้าหมายที่ท้าทายในการมุ่งพัฒนาขับเคลื่อนสู่เส้นทางการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อความเป็นกลางทางคาร์บอนต่อไป



## 2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคทั่วโลก ในปี 2566 จะยังคงดีขึ้น น่าจะเป็นปีที่เศรษฐกิจไทยสดใส ต้นทุนเชื้อเพลิงหลักจะยังคงเป็นความท้าทายที่สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 และตลอดทั้งปีอย่างไม่ต้องสงสัย แต่ SUTHA ยังคงเป็นต่อด้วยความสามารถในการเลือกใช้พลังงานได้อย่างยืดหยุ่น นั่นคือการใช้แหล่งเชื้อเพลิงที่เป็นไปได้ทั้งหมด เพื่อรับมือกับราคาต้นทุนในอนาคต และสร้างความหลากหลายของการผสมผสานพลังงาน (รวมถึงการนำเอาเป้าหมายการเป็นกลางทางคาร์บอนมาเป็นข้อกำหนดพลังงานทางเลือกที่จะใช้ในอนาคต)

SUTHA จะดำเนินโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มเติม รวมถึงสำรวจเชื้อเพลิงทางเลือกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและตอบรับกับแนวทางความเป็นกลางทางคาร์บอน

สัดส่วนการจัดหาเงินจะเปลี่ยนจากเดิมที่มีสัดส่วนหนี้ที่เยอะกว่า (ซึ่งมีแนวโน้มต้นทุนที่แพง โดยจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นโดยทั่วไป ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และ ค่าเงินบาท (ในระดับที่น้อยกว่า)) เป็นการสร้างภาวะที่สมดุลขึ้นของหนี้ต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือครองหุ้น ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 (ตามข้อมูลสรุป ณ เวลาที่ MD&A นี้เปิดเผยต่อสาธารณะ) ซึ่งจะตอบสนองวัตถุประสงค์ที่จะลดหนี้ เช่นเดียวกับการจัดหาเงินทุนสำหรับการลงทุนที่สำคัญในการสร้างกำลังการผลิตใหม่

เราคาดว่าในปี 2566 เศรษฐกิจจะแข็งแกร่งขึ้น และความต้องการโดยรวมที่ดีในตลาดปูนขาวส่วนใหญ่จะช่วยผลักดันการสร้างรายได้ให้สูงขึ้น บวกกับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นและตลาดหินอ่อนที่ฟื้นตัว จะทำหน้าที่เป็นพื้นฐานของผลการดำเนินงานที่ดีกว่าปีก่อนหน้า



### 3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 ดังนี้:

	Q4 2565	Q4 2564	Q4 2563	YoY change Q4 2565 vs Q4 2564	YoY % change Q4 2565 vs Q4 2564
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	342.96	277.12	319.47	65.84	24%
รายได้อื่น	1.78	2.84	1.54	-1.06	-37%
รวมรายได้	344.74	279.96	321.01	64.78	23%
ต้นทุนขายและบริการ	271.13	213.52	243.72	57.61	27%
กำไรขั้นต้น	71.83	63.60	75.75	8.23	13%
%กำไรขั้นต้น	21%	23%	24%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	63.75	60.67	55.88	3.08	5%
EBITDA	43.04	41.35	60.50	1.69	4%
EBITDA margin	12%	15%	19%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	33.18	35.58	39.09	-2.40	-7%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.86	5.77	21.41	4.09	71%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-9.60	-9.30	-9.31	0.30	3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.50	3.21	0.83	2.71	-84%
กำไรสำหรับงวด	0.76	-0.32	12.93	1.08	-338%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.00	0.00	0.04	0.00	-338%

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 ดังนี้:

	FY 2565	FY 2564	FY 2563	YoY change FY 2565 vs FY 2564	YoY % change FY 2565 vs FY 2564
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	1478.39	1185.51	1112.51	292.88	25%
รายได้อื่น	7.68	26.29	181.06	-18.61	-71%
รวมรายได้	1486.07	1211.80	1293.57	274.27	23%
ต้นทุนขายและบริการ	1131.60	884.60	828.99	247.00	28%
กำไรขั้นต้น	346.79	300.91	283.52	45.88	15%
%กำไรขั้นต้น	23%	25%	25%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	265.01	239.23	219.33	25.78	11%
EBITDA	226.59	234.59	384.99	-8.00	-3%
EBITDA margin	15%	19%	30%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	137.13	146.62	139.74	-9.49	-6%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	89.46	87.97	245.25	1.49	2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-35.99	-37.39	-31.47	-1.40	-4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	35.74	0.58	-6.70	-35.16	6062%
กำไรสำหรับงวด	89.21	51.16	207.08	38.05	74%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.30	0.17	0.69	0.13	74%



### 3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการของปี 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564

**รายได้จากการขายและบริการ** ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 25 เหตุผลหลักจากยอดขายผลิตภัณฑ์จากเตาเผา (ปูนขาวและปูนโพลีโมธ) มีการปรับราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากความต้องการสินค้าทั้งจากตลาดในประเทศและตลาดส่งออกโดยรวมแข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากตลาดกลุ่มน้ำตาล, เหล็ก, เคมีภัณฑ์ และตลาดส่งออก

**รายได้อื่น** ในปี 2565 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนเนื่องจาก ในปี 2564 มีรายได้จากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจหลักซึ่งเป็นรายการเพียงครั้งเดียว ในปี 2563 มีรายการเพียงครั้งเดียวจากกำไรจากการซื้อกิจการในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม จำนวน 177 ล้านบาท

**ด้านต้นทุนขายและบริการ** เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนเชื้อเพลิง, น้ำมันดีเซล, และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลัง บริษัทได้ทำการปรับราคาขายขึ้นเป็นลำดับเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการใช้โครงการ FLEX-FUEL ที่ช่วยในการกระจายการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมที่สุด ทั้งนี้ได้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2565 ลดลง 2% เมื่อเทียบกับปี 2564

**ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร** ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เหตุผลหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายของ บมจ. สุรากลัญจน์เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการขายไปยังตลาดส่งออกมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการบริษัทลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากในปีก่อนมีค่าใช้จ่ายที่เกิดเพียงครั้งเดียวจากความเสียหายที่เหมือง

**กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)** ในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นสูงขึ้นจากปีก่อน 4% ในขณะที่ EBITDA ทั้งปี 2565 ลดลงจากช่วงเดียวกับปีก่อนสาเหตุหลักจากในปี 2564 มีรายการพิเศษรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในธุรกิจหลักและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากความเสียหายที่เหมือง หากไม่รวมรายการพิเศษสองรายการนี้ จะทำให้ EBITDA ในปี 2564 เท่ากับ 224 ล้านบาท และ EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษในปี 2565 เท่ากับ 229 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม EBITDA งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทสุรากลัญจน์ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11%

**ค่าเสื่อมราคา** ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางตัวได้ถูกตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจนหมด

**ต้นทุนทางการเงิน** ในปี 2565 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากการจ่ายเงินต้นของเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่อง

**ภาษีเงินได้** ในปี 2565 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากได้รับผลประโยชน์การยกเว้นภาษีกับการส่งเสริมการลงทุน (Board on Investment, BOI) จากโครงการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) รวมทั้งการบันทึกภาษีเงินได้รอ





การตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราว ส่วนใหญ่จากการที่บริษัทย่อยสระบุรีปูนขาวได้ทำการชำระบัญชีเสร็จเรียบร้อยในไตรมาสที่ 3

จากที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ กำไรสุทธิในปี 2565 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน

## 3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน	ลดลงจากการส่งมอบเครื่องจักรอุปกรณ์เตาเผาและได้รับชำระเงินอย่างต่อเนื่องจากลูกค้าของบริษัทย่อย โกลเด็นโลม เอ็นจิเนียริง จำกัด จากธุรกิจสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซีย
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
หนี้สินหมุนเวียน	เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง
หนี้สินไม่หมุนเวียน	ลดลงจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
ส่วนของผู้ถือหุ้น	เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของบริษัท

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564:

	31-Dec-65	31-Dec-64	31-Dec-63	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	758.40	775.07	728.35	-16.67	-2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,442.33	1,457.82	1,487.94	-15.49	-1%
สินทรัพย์รวม	2,200.73	2,232.89	2,216.29	-32.16	-1%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,142.65	1,183.60	795.55	-40.95	-3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	339.91	423.50	810.29	-83.59	-20%
หนี้สินรวม	1,482.56	1,607.10	1,605.84	-124.54	-8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	718.17	625.79	610.45	92.38	15%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,200.73	2,232.89	2,216.29	-32.16	-1%

## 3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี 2565 เท่ากับ 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นปี 4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งเพิ่มจากการส่งมอบเครื่องจักรอุปกรณ์เตาเผาและได้รับชำระเงินอย่างต่อเนื่องจากลูกค้าของบริษัทย่อย โกลเด็นโลม เอ็นจิเนียริง จำกัด จากธุรกิจสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซีย

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สิ้นปี 2565 ลดลงหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากปีที่แล้วบริษัทได้นำเงินเข้าฝากในบัญชีสำรองเพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ยืม



เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน สิ้นปี 2565 เพิ่มขึ้นหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่บริษัท ได้มีการชำระจ่ายคืนเงินกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการบจ.สระบุรีปูนขาวและบจ.หินอ่อน รวมถึงการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ตาม กำหนด รวมทั้ง การเบิกเงินกู้ระยะสั้นในปีนี้ลดลงจากปีที่แล้ว

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2564:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2565 YTD	FY 2564 YTD	FY 2563 YTD	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	40.10	133.47	83.39	-93.37	-70%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	217.45	120.97	223.21	96.48	80%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	-89.77	-119.67	-594.27	-29.90	-25%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-123.34	-94.67	421.15	-28.67	30%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4.34	-93.37	50.08	97.71	-105%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	44.44	40.10	133.48	4.34	11%

## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q4 2565	Q4 2564	Q4 2563	FY 2565	FY 2564	FY 2563
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	0.45%	-0.21%	9.42%	13.28%	8.28%	37.73%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0.14%	-0.06%	2.91%	4.02%	2.30%	11.64%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	10.94%	11.04%	20.80%	18.23%	15.48%	34.68%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.06	2.57	2.63	2.06	2.57	2.63
Net Debt/Equity Ratio	1.54	1.91	1.81	1.54	1.91	1.81
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.89	5.10	2.87	4.89	5.10	2.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.28	48.44	47.84	44.48	45.92	55.71

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 2022 and Q4 2021) of property, plant, and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

