



## บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิศ พาร์ค ชั้น 6 ยูนิดเอช  
ถนนปิ่นเกล้า 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  
sale@goldenlime.co.th

ที่ (SUTHA-SET) 016/2566/TH

วันที่ 15 พฤษภาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย  
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 มีนาคม 2566

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทเมื่อวันที่ 4 เมษายน 2566

สำหรับคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าว มีรายละเอียดตามเอกสารที่ได้แนบมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)  
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

# 1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานในไตรมาส 1 ปี 2566
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ในไตรมาส 1 ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565 ที่มีรายได้ 391 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ไตรมาส 1 ปี 2566 มี EBITDA จำนวน 73 ล้านบาท ลดลง 4% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565 มี EBITDA จำนวน 76 ล้านบาท; EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ ไตรมาส 1 ปี 2566 จำนวน 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565 ที่มี EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 75 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ไตรมาส 1 ปี 2566 มีกำไรสุทธิ จำนวน 22 ล้านบาท ลดลง 31% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 32 ล้านบาท; กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ ไตรมาส 1 ปี 2566 จำนวน 37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565 ที่มี กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 19 ล้านบาท

คุณกษิษา เอมีล เพอราตี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า

สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจโลกมีความหลากหลาย: สถานะเศรษฐกิจถดถอยกับทั้งเติบโตได้ช้าและความไม่มั่นคงทางการเงิน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงในฝั่งตะวันตก ในขณะที่ GDP เติบโตต่อปีอยู่ที่ +1-2% เท่านั้น ในขณะที่เอเชียมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นของ GDP อยู่ที่ +3-6% แสดงถึงความมั่นคงในเอเชีย ภูมิภาคนี้เติบโต 2 ใน 3 ของการเติบโตทั่วโลกในปีนี้ โดยคาดว่าอินเดียเป็นศูนย์กลางทางเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มีอัตราการเติบโตเร็วที่สุดด้วย GDP ต่อปี +6.5% ประกอบกับการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในจีนที่ +5.5% และในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้นั้นโดยรวมอยู่ที่ +3-6% ด้านอัตราดอกเบี้ยยังคงมีการคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐอเมริกาจากปัจจุบันที่ 4.75% ไปแตะที่ 6% ภายในสิ้นปีนี้ โดยสหภาพยุโรปก็มีอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้เคียงตามมา ในขณะที่ในภูมิภาคเอเชีย ธนาคารกลางส่วนใหญ่ตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเพียงเล็กน้อยจากการดำรงอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้สกุลเงินในภูมิภาคเอเชียให้ผลตอบแทนต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และทำให้ค่าเงินอ่อนลง ซึ่งช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นสองเท่า: โดยมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าและส่งเสริมความสามารถการแข่งขันด้านการส่งออก ส่งผลให้ GDP เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

สถานการณ์เศรษฐกิจภายในประเทศไทยปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง: หลังจากจีนเปิดประเทศในเดือนมกราคม โดยคาดว่าประเทศไทยจะได้รับประโยชน์สูงสุด คาดการณ์ GDP ในปี 2566 จะปรับไปในทิศทางบวกจากรายได้จากการท่องเที่ยวในปีนี้อยู่ที่ 3.5-4.0% ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวจากไตรมาสที่ 4 ปี 2565 จาก 5.5% เหลือ 2-3% ในปีนี้ เป็นไปตามเป้าของ ธปท. ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 1.75% ซึ่งไม่ได้เป็นอุปสรรคสำคัญต่อสถานะเศรษฐกิจ แนวโน้มตลาดประเทศไทย: กลุ่มตลาดที่ใหญ่ที่สุดยังคงเป็นอุตสาหกรรมเหล็ก ซึ่งคาดว่าจะมีผลดำเนินงานเป็นไปตามปกติในปี 2566 โดยปัจจัยที่ทำให้เติบโตสูงกว่าช่วงเดียวกับกับปีที่แล้วส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่มก่อสร้างที่ฟื้นตัว

อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ (บางส่วนได้จากการส่งออก) ก็แข็งแกร่งเช่นกัน นำโดยผู้ผลิตรายใหญ่ในอุตสาหกรรม ส่วนของอุตสาหกรรมน้ำตาลที่คาดว่าจะเติบโต +15% เมื่อเทียบกับฤดูกาลที่แล้วกลับไม่เป็นไปตามที่คาดไว้: คือปริมาณผลผลิตตามฤดูกาลใกล้เคียงกับปีที่แล้วโดยไม่ได้สูงกว่าแต่อย่างใด ส่วนกลุ่มก่อสร้าง (AAC, ปูนปลาสเตอร์และปูน mortars, การปรับปรุงคุณภาพดิน) ความต้องการใช้ปูนขาวยังคงปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตตามธรรมชาติและการที่อุปทานถูกกักไว้เมื่อปี 2563-2564 ประกอบด้วยการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่เปลี่ยนจากคอนกรีตและอิฐมอญไปสู่การใช้วัสดุเบาอย่างอิฐมวลเบา ส่วนตลาดโลหะนอกกลุ่มเหล็กที่กลับมาเริ่มสัปดาห์แล้วจะเป็นส่วนที่มีนัยยะสำคัญ (หลังจากหยุดไปหลายปี) ต่อการ



เติบโตตั้งแต่ปี 2566 อย่างไรก็ตามด้านธุรกิจกลุ่มสิ่งแวดล้อม (FGC, การบำบัดก๊าซไอเสีย, การบำบัดน้ำ) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ซึ่งตรงข้ามกับแนวโน้มโดยทั่วไป โดยภาพรวมนั้นยังคงดูเป็นไปในทางทิศทางบวก โดยอัตราการเติบโตระยะยาวที่คาดการณ์ไว้อยู่ที่ +5% CAGR

ในส่วนของตลาดส่งออกสำหรับผู้ผลิตไทยปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก มีผลมาจากค่าขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ที่ลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 และอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างอ่อน (34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ได้ส่งเสริมศักยภาพการให้การส่งออก ซึ่งเมื่อรวมกับอุปสงค์สูงในตลาดเอเชีย ส่งผลให้สินค้าขาดแคลนและทำให้สภาพแวดล้อมการตั้งราคาปรับตัวขึ้น (ราคาส่งออก FOB ในสกุลดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ปรับสูงขึ้น +30-50% ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ยกเว้นตลาดออสเตรเลียฝั่งตะวันตก)

ต้นทุนเชื้อเพลิง: ความผันผวนของตลาดพลังงานลดลงหลังจากปี 2565 ที่ราคาพุ่งสูงขึ้นหลายครั้งจากวิกฤตยูเครนในเดือนเมษายนและอีกครั้งในเดือนกันยายนเนื่องจากทั่วโลกขาดแคลนเชื้อเพลิง ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เริ่มกลับมาทรงตัวต่อเนื่องมา แต่ยังคงเห็นราคาก๊าซหุงต้มและ Petcoke ในตลาดโลกสูงขึ้น 2-2.5 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงปี 2558-2563 ที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ ส่งผลให้ในปี 2564 และ 2565 ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างมาก (ซึ่งในผลิตภัณฑ์เช่นปูนขาวคิดเป็น 40-50% ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด) และเป็นหนึ่งในตัวขับเคลื่อนหลักที่ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปูนขาวเพิ่มขึ้นในช่วงสองปีที่ผ่านมา

ต้นทุนอื่นนอกเหนือจากเชื้อเพลิงยังได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก: ค่าไฟฟ้า (เพิ่มขึ้น 40-50% ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 จนถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 โดยเพิ่มขึ้นอีกครั้งในเดือนมกราคม 2566) ต้นทุนน้ำมันดีเซลที่ใช้ในกิจกรรมขนส่งภายในและการเคลื่อนย้ายวัตถุดิบ ต้นทุนคองกรีตที่ผูกกับอัตราเงินเฟ้อ (สูงสุด 5.5 % ในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 ) รวมไปถึงจนถึงการขนส่งสินค้าสำเร็จรูปให้กับลูกค้า ทั้งหมดนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ผลที่ตามมาคือบริษัทมีความจำเป็นต้องส่งต่อต้นทุนที่ถูกปรับราคาขึ้นเหล่านี้ผ่านการเพิ่มราคาขายตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ตลอด 18 เดือนที่ผ่านมา ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ก็เช่นกัน เนื่องจากราคาต้นทุนที่สูงขึ้นได้เพิ่มแรงกดดันให้ต้องปรับราคาขายอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม โดยในอนาคตข้างหน้าหากราคาพลังงานยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งเราเชื่อว่าเมื่อแนวโน้มดังกล่าวสิ้นสุดลง และตลาดจะเข้าสู่ “ความปกติใหม่” ที่ระดับปัจจุบันในปี 2566

ยอดขายหลักผลิตภัณฑ์จากเตา (ปูนขาวและปูนโพลีโมธ) มีปริมาณขายที่ลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เนื่องจากการปรับราคานำหน้าคู่แข่งไป และเนื่องจากอุปทานน้ำตาลต่ำกว่าระดับที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น +7% จากการปรับราคาแม้ว่าปริมาณขายลดลง

ยอดขายผลิตภัณฑ์วัสดุผสมคอนกรีต ของทั้ง บมจ.สุราษฎร์ธานี และ บจ.หินอ่อน การขายผลิตภัณฑ์ผสมเสร็จและขายเข้าธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้นเหนือกว่าระดับของปีที่แล้วจากการปรับปรุงผลิตภัณฑ์ให้ดีขึ้น รวมถึงตลาดการก่อสร้างที่ฟื้นตัวด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์ผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) ของทั้ง บมจ. สุราษฎร์ธานี และ บจ.หินอ่อนเพิ่มขึ้นสูงกว่าปีที่แล้ว ด้วยขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาด

ยอดขายผลิตภัณฑ์หินอ่อน ของ บจ.หินอ่อน เริ่มดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 และต่อเนื่องมาถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 จนสายการผลิตไม่สามารถส่งมอบได้ตามปริมาณการขายได้ (เนื่องจากการลดกำลังการผลิตในปี 2563-2564) และกำลังจัดปัญหาหนี้ด้วยการจ้างงานเพิ่มและและจัดหาอุปกรณ์ในการทำงานเพิ่มเติม

บมจ.สุราษฎร์ธานีได้ติดตั้งกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ไปแล้ว 2.5 เมกะวัตต์ และพิจารณาโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์โครงการสามเพิ่มอีก 1.0 เมกะวัตต์ (การเริ่มโครงการขึ้นอยู่กับที่ได้รับใบอนุญาตและอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน)

บมจ.สุราษฎร์ธานีสามารถเลือกใช้เชื้อเพลิงได้หลากหลายชนิดในไตรมาสที่ 1 ซึ่งรวมถึง Petcoke, ก๊าซหุงต้มปิโตรเลียมทั้งหมดชนิดบดละเอียดและก้อน โดยเลือกใช้ตามสถานะตลาดให้ได้โครงสร้างต้นทุนที่ดีที่สุด เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2564 ที่บมจ.สุราษฎร์ธานีมีแผนจะนำเข้าก๊าซหุงต้มปิโตรเลียมในปริมาณที่มาก เพื่อให้ครอบคลุมความต้องการใช้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566



ในปีที่ผ่านมาผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับลูกค้ากลุ่มอิฐมวลเบาทำผลงานได้ดีในตลาด โดยสามารถเพิ่มยอดขาย ทำให้ได้ฐานลูกค้าประจำ เราคาดว่ายอดขายจะสามารถเพิ่มขึ้นได้อีก เมื่อตลาดรับรู้สินค้าที่เพิ่มมูลค่าด้วยเทคโนโลยีที่เหนือกว่า

โครงสร้างทางการเงินของ บมจ.สุราก็ญจน์ มีการเปลี่ยนแปลงตามการเพิ่มทุนที่ได้รับอนุมัติจาก การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในเดือนมกราคม โดยออกหุ้นเพิ่มทุนและจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายตามสัดส่วนการถือครองหุ้น อัตรา 1:4 จำนวน 62 ล้านหุ้น ในราคา 4 บาท/หุ้น รวมเป็น 249 ล้านบาท วัตถุประสงค์การเพิ่มทุนตามที่ได้ประกาศ คือ การลดหนี้ (ซึ่งปัจจุบันมีต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มสูงกว่าช่วง 3 – 5 ปีที่แล้ว เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น) เพื่อเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินที่มีภาระหนี้ (เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ บจ.สระบุรีปูนขาวและบจ.หินอ่อน) ไปสู่โครงสร้างทางการเงินที่มีความสมดุลของหนี้และทุนมากขึ้น และเพื่อรองรับความต้องการใช้เงินทุน 50% ของโครงการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต

## 2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในปี 2566 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในอนาคตอันใกล้ ต้นทุนเชื้อเพลิงที่เป็นปัจจัยสำคัญของบริษัทในปัจจุบันเริ่มกลับมาสู่ภาวะคงที่แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แม่นอนว่าจะยังคงเป็นความท้าทายที่สำคัญในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 ไปตลอดทั้งปีแต่คาดว่าจะไม่เกิดภาวะผันผวนในตลาดอีก โดยคาดว่าจะคงอยู่ระดับสูงแต่อย่างน้อยก็ยังคงตัวอยู่

บมจ.สุราก็ญจน์ มีแผนที่จะขยายและใช้ประโยชน์จากความสามารถในการแข่งขันของไทยที่กลับคืนมาในฐานะฐานของการส่งออก โดยแสวงหาโอกาสที่หลากหลาย โดยเน้นที่กลุ่มลูกค้าเฉพาะและกลุ่มที่มีราคาสูงขึ้น

นอกจากนี้ บมจ.สุราก็ญจน์ จะยังคงมองหาและต่อยอดนวัตกรรมผ่านโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ตลอดจนศึกษาพลังงานชีวมวลและเชื้อเพลิงทางเลือกอื่น เพื่อค่าคาร์บอนที่เป็นกลางเพื่อสิ่งแวดล้อม

ด้านสัดส่วนทางการเงินของบริษัทหลังจากมีการเพิ่มทุน 249 ล้านบาทก็มีความสมดุลมากขึ้น โดยบริษัทจะมีการรายงานการใช้เงินทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ปีละ 2 ครั้งในเดือนกรกฎาคมและมกราคมของปีถัดไป

โดยรวมแล้ว เราคาดว่าในปี 2566 จะเป็นปีที่ดีขึ้น เป็นปีที่พ้นจากผลกระทบจากตลาดภายนอกไม่อาจควบคุมได้ (เช่น โควิด 19 หรือสงครามยูเครน) ซึ่งจะส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์จากเตา วัสดุผสม ผงแคลเซียมคาร์บอเนตเติบโตอย่างมั่นคง รวมทั้งผลิตภัณฑ์หินอ่อนของ บมจ.สุราก็ญจน์ และบริษัทย่อย



### 3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	Q1 2566	Q1 2565	Q1 2564	YoY change Q1 2566 vs Q1 2565	YoY % change Q1 2566 vs Q1 2565
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	417.57	390.65	342.64	26.92	7%
รายได้อื่น	6.09	2.11	1.23	3.98	189%
รวมรายได้	423.66	392.76	343.87	30.90	8%
ต้นทุนขายและบริการ	308.56	286.34	240.42	22.22	8%
กำไรขั้นต้น	109.01	104.31	102.22	4.70	5%
%กำไรขั้นต้น	26%	27%	30%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	75.40	65.91	62.60	9.49	14%
EBITDA	72.53	75.90	78.99	-3.37	-4%
EBITDA margin	17%	19%	23%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	32.83	35.39	38.14	-2.56	-7%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39.70	40.51	40.85	-0.81	-2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-9.96	-9.01	-8.93	0.95	11%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-7.36	0.69	-2.19	8.05	-1167%
กำไรสำหรับงวด	22.38	32.19	29.73	-9.81	-30%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.07	0.11	0.10	-0.04	-37%

#### 3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการของปี 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565

รายได้จากการขายและบริการ ในไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 7 เหตุผลหลักจากรายได้ผลิตภัณฑ์จากเตาเผา (ปูนขาวและปูนโคลโลไมท์) ที่สูงขึ้นจากการปรับราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์หินอ่อนที่ยอดขายเริ่มทยอยกลับมา จนทำให้ยอดขายในไตรมาสนี้เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน

รายได้อื่น ในไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันทรัพย์สินที่เสียหาย

ด้านต้นทุนขายและบริการ เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนเชื้อเพลิง, น้ำมันดีเซล, และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น บริษัทได้ทำการปรับราคาขายขึ้นเป็นลำดับเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการใช้โครงการ FLEX-FUEL ที่ช่วยในการกระจายการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมที่สุด ทั้งนี้ได้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2566 ลดลงเพียงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร ในไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน เหตุผลหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่ หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหารจะไม่แตกต่างจากช่วงเดียวกันปีก่อน



กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาสที่ 1 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนเพียงเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากในปี 2566 มีรายการพิเศษค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่ หากไม่รวมรายการนี้และรายการพิเศษอื่นๆ จะทำให้ EBITDA ไตรมาส 1 ปี 2566 ที่ไม่รวมรายการพิเศษ เท่ากับ 79 ล้านบาท ซึ่งจะเพิ่มสูงขึ้นจาก EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 7 นอกจากนี้ EBITDA เฉพาะกิจการของบมจ.สุราก็ัญจน์ เท่ากับ 74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2565

**ค่าเสื่อมราคา** ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางตัวได้ถูกตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจนหมด

**ต้นทุนทางการเงิน** ในปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีการจ่ายเงินต้นของเงินกู้อย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน

**ภาษีเงินได้** ในปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่เป็นกำไรในไตรมาสนี้ เลยทำให้มีการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษี ซึ่งปีที่แล้วบันทึกเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไว้ โดยบริษัทบันทึกกลับรายการบัญชีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเข้ามาเป็นภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้

จากที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ **กำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2566** ลดลงร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ (รายได้จากการเคลมประกัน, ค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 19% โกล้เคียงเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษช่วงเดียวกันกับปีก่อน

### 3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน	เพิ่มขึ้นจากการซื้อเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตในปีนี้ และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบกับการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
หนี้สินหมุนเวียน	เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจากการจ่ายชำระคืน ประกอบกับการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีตามตารางการจ่ายชำระในสัญญา เนื่องจากสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมระยะยาวที่เกี่ยวข้องกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน
หนี้สินไม่หมุนเวียน	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นตามการจัดประเภทซึ่งได้อธิบายไว้ที่หนี้สินหมุนเวียนอื่น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการจัดประเภทดังกล่าว เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินต้น
ส่วนของผู้ถือหุ้น	เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและผลประกอบการที่เป็นผลกำไรสุทธิในปี



สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2565:

	31-Mar-66	31-Dec-65	31-Dec-64	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	900.71	758.40	775.07	142.31	19%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,418.40	1,442.33	1,457.82	-23.93	-2%
สินทรัพย์รวม	2,319.11	2,200.73	2,232.89	118.38	5%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	885.79	1,142.65	1,183.60	-256.86	-22%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	445.68	339.91	423.50	105.77	31%
หนี้สินรวม	1,331.47	1,482.56	1,607.10	-151.09	-10%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	987.64	718.17	625.79	269.47	38%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,319.11	2,200.73	2,232.89	118.38	5%

### 3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นไตรมาส 1 ปี 2566 เท่ากับ 44 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงจากต้นปี โดยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงจากการซื้อเชื่อเพื่องานเพื่อใช้สำหรับการผลิตใน 3-4 เดือนข้างหน้า ประกอบกับยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สิ้นไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มขึ้นหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สิ้นไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มขึ้นหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา และมีการนำเงินบางส่วนไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2565:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2566 YTD	FY 2565 YTD	FY 2564 YTD	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	44.44	40.10	133.48	4.34	11%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	-52.76	31.26	-54.85	-84.02	-269%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	-28.94	-13.86	-72.37	15.08	109%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	81.74	1.46	29.58	80.28	5499%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	0.04	18.86	-97.65	-18.82	-100%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	44.48	58.96	35.83	-14.48	-25%





## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q1 2566	Q1 2565	Q1 2564	FY 2566	FY 2565	FY 2564
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	10.50%	20.06%	19.02%	10.50%	20.06%	19.02%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	3.96%	5.74%	5.30%	3.96%	5.74%	5.30%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	18.20%	21.61%	21.19%	18.20%	21.61%	21.19%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.35	2.43	2.55	1.35	2.43	2.55
Net Debt/Equity Ratio	0.96	1.81	1.94	0.96	1.81	1.94
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.26	5.14	3.06	4.26	5.14	3.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.62	48.30	49.42	54.62	48.30	49.42

- Note:
- 1) Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents
  - 2) Leverage Q1 and FY use annualized EBITDA for the previous 4 quarters
  - 3) ROFA = (Net profit + Depreciation) / Average (Q1 2023 and Q4 2022) of property, plant, and equipment

**Mr. Geza Perlaki**

Authorized Director

**Mr. Krishnan Subramanian Aylur**

Authorized Director

