



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) 020/2566/TH

วันที่ 15 สิงหาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 มิถุนายน 2566

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

สำหรับคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าว มีรายละเอียดตามเอกสารที่ได้แนบมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานในปี 2566
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ในไตรมาส 2 ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 337 ล้านบาท ลดลง 12% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2565 ที่มีรายได้ 382 ล้านบาท; ในภาพสะสมหกเดือน ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 755 ล้านบาท ลดลง 2% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมหกเดือน ปี 2565 ที่มีรายได้ 773 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ภาพสะสมหกเดือน ปี 2566 มี EBITDA จำนวน 109 ล้านบาท ลดลง 24% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมหกเดือน ปี 2565 ที่มี EBITDA จำนวน 144 ล้านบาท; EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมหกเดือน ปี 2566 จำนวน 131 ล้านบาท ลดลง 9% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมหกเดือน ปี 2565 ที่มี EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 144 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ภาพสะสมหกเดือน ปี 2566 มีกำไรสุทธิ จำนวน 18 ล้านบาท ในขณะที่ภาพสะสมหกเดือน ปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 58 ล้านบาท; กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมหกเดือน ปี 2566 จำนวน 45 ล้านบาท ลดลง 23% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมหกเดือน ปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 58 ล้านบาท

คุณกษิษา เอมีล เพอราคี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า

การเติบโตของไทยประสบกับภาวะชะลอตัวในไตรมาสที่ 2 (อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ, GDP ชะลอตัวลงเหลือเพียง 2.9% ต่อปี แม้ภาคอุตสาหกรรมเติบโตยาวนาน 18 เดือนติดต่อกัน ทว่าการเติบโตนั้นช้าที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี และการส่งออกลดลง) ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่อกลุ่มธุรกิจที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของของบมจ.สุราษฎร์ โดยเราคาดว่า การเติบโตในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 มีแนวโน้มคงที่จึงปรับลดการคาดการณ์ต่อปีจาก 4% เป็นต่ำกว่า 3% ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศนโยบายคงอัตราดอกเบี้ย 2% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ยังคงมีส่วนต่างกับอัตราดอกเบี้ยดอลลาร์สหรัฐซึ่งอยู่ที่ 5.25% ส่งผลให้ค่าเงินบาทถูกกดดันอย่างเรื่อยมาอยู่ที่ 34-35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐซึ่งเป็นปัจจัยช่วยส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของการส่งออกของไทยได้ในระดับปานกลาง ในขณะที่เมื่อส่วนต่างจำนวน 3% ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนระหว่างอัตราดอกเบี้ยดอลลาร์สหรัฐและอัตราดอกเบี้ยเงินบาทเริ่มลดลง และสอดคล้องกันที่เงินบาทที่เริ่มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐไตรมาสที่ 2 ปี 2566 หรือคาดการณ์ในปี 2567 ในทางกลับกันอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลดีด้านการลงทุน มีส่วนดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเพื่อพัฒนาธุรกิจ และช่วยคุมระดับต้นทุนทางการเงินในโครงการที่กำลังดำเนินอยู่ได้

แนวโน้มตลาดประเทศไทย: กลุ่มตลาดใหญ่ที่สุดคือตลาดเหล็กที่แปรผันตามแนวโน้มของอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก ต้นทุนการนำเข้าเหล็กแท่งและแผ่นกึ่งสำเร็จรูปลดลง ส่งผลให้กลุ่มโรงงานที่ผลิตเหล็กด้วยวิธีอาร์คไฟฟ้า (Electric Arc Furnace, EAF) หลายแห่งชะลอหรือหยุดการผลิตลง การแข่งขันในตลาดโดโลไมต์มาในรูปแบบของการนำเข้า MSB (Magnesia Sinter Ball) ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนปูนโดโลไมต์ ซึ่งมีผลต่อต้นทุนทางตรงต่ำกว่า (แต่มีต้นทุนในการเป็นเจ้าของที่สูงกว่ามาก หากมองจากมุมมองต้นทุนแบบองค์รวม)



ตลาดเคมีภัณฑ์ (ไม่นับรวมการส่งออก) ค่อนข้างแข็งแกร่ง ในขณะที่ตลาดน้ำตาลไม่เป็นไปตามที่คาดในช่วงไตรมาสที่ 2 เนื่องจากการเก็บเกี่ยวอ้อยที่คาดว่าจะสูงถึง 110 ล้านตันนั้นเกิดขึ้นจริงเพียง 94 ล้านตัน (ปริมาณสูงสุดคือ 120 ล้านตันในปี 2562) ต่ำกว่าที่คาดไว้ถึง 15% และปริมาณขายที่ลดลงจะเห็นเด่นชัดในไตรมาสที่ 2 กลุ่มธุรกิจก่อสร้างได้มีผลการดำเนินงานทั้งบวกและลบ: โดยผลิตภัณฑ์กลุ่มอิฐมวลเบา อุตสาหกรรมปูนปลาสเตอร์และมอร์ตาร์ ตลอดจนการปรับสภาพหน้าดินด้วยวิธีการเสถียรภาพทางเคมีมีการเติบโตที่ดี ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างถนน (วัสดุผสม) และหินประดับ ตกแต่ง (หินอ่อน) ที่อุปสงค์ยังซบเซา ธุรกิจที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม (FGC, การบำบัดก๊าซไอเสีย, การบำบัดน้ำ) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากโครงการดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภาพรวมของตลาดภายในประเทศไตรมาสนี้แม้ไม่เป็นดังคาด แต่เรายังคงคาดการณ์ระยะยาวของอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้นไว้ที่ +5% โดยจะได้รับผลดีจากโครงการใหม่ๆ (อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์, อิฐมวลเบา, โลหะนอกกลุ่มเหล็ก) ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงการเติบโตได้ของตลาดที่ 100,000-120,000 ตันต่อปี (หรือราว 10%) ในช่วงปี 2567-2569

ผู้ผลิตไทยสามารถเจาะตลาดส่งออกได้ดีขึ้นมาก เนื่องด้วยต้นทุนการขนส่งด้วยตู้คอนเทนเนอร์ในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 กลับคืนสู่ระดับปกติเมื่อปี 2562 ค่าเงินบาทอยู่ในทิศทางอ่อนค่า (34-35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ช่วยส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก ในขณะที่เดียวกันเนื่องด้วยการเติบโตจากภายในของตลาดส่งออกหลักในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เทียบเท่ากับกำลังการผลิตที่มีอยู่ในภูมิภาคส่งผลให้ดุลยภาพของอุปสงค์และอุปทานดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ราคา ณ ท่าเรือต้นทาง (FOB) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐสูงกว่า 20-40% เมื่อเทียบกับระดับราคาในช่วงปี 2564-2565 (ยกเว้นตลาดออสเตรเลียตะวันตกที่ราคาลดลงจากสถานการณ์พิเศษ)

ต้นทุนเชื้อเพลิง: ตลาดพลังงานเริ่มคลายตัวลงหลังจากวิกฤตต้นทุนพลังงานทั่วโลกพุ่งสูงอย่างมากในปี 2565 (วิกฤตต้นทุนพลังงานพุ่งแตะจุดสูงสุดหลายครั้งหลังจากวิกฤตยูเครนในเดือนเมษายนและอีกครั้งในเดือนกันยายนเนื่องจากทั่วโลกประสบปัญหาขาดแคลนเชื้อเพลิง) ไตรมาสที่ 2 เรายังคงประสบกับราคาถ่านหินและปิโตรเลียมโค้กในตลาดโลก ที่สูงขึ้น 1.5-2.0 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงปี 2558-2563 ที่ไม่มีเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ และราคามีเสถียรภาพ

นอกจากเชื้อเพลิงแล้ว ต้นทุนอื่นยังเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เช่น ค่าไฟฟ้า (แม้มีการปรับลดในเดือนพฤษภาคมแล้ว ค่าไฟฟ้ายังคงสูงขึ้นกว่า 30% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ส่วนน้ำมันดีเซลหลังจากมีการปรับลดต้นทุนยังคงสูงกว่าปีที่แล้ว 20% ประกอบกับค่าใช้จ่ายคงที่ที่แปรผันตามอัตราเงินเฟ้อ (สูงสุด 7% ในไตรมาสที่ 4 ปี 2565) รวมถึงต้นทุนด้านทรัพยากรบุคคล ต้นทุนค่าขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าแปรผันตามราคาน้ำมันดีเซล ต้นทุนการทำเหมืองที่สูงแปรผันตามค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันดีเซล โดยสรุปต้นทุนทั้งหมดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นผลให้สุทธากำไรจําเป็นต้นทอยยส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผ่านราคา และพยายามรักษาระดับราคาของผลิตภัณฑ์จากเตาให้อยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาสที่แล้ว จากนั้นไปหากราคาพลังงานยังคงรักษาระดับเดียวกับในปัจจุบัน เราคาดการณ์ว่าจะมี “ความปกติใหม่” ในระดับเดียวกันหรือใกล้เคียงกับระดับปัจจุบันในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 และปี 2567

ยอดขายของผลิตภัณฑ์หลักจากเตา (ปูนขาวและปูนโพลีโมด์) ไตรมาสที่ 2 ปี 2566 มีปริมาณลดลง ตามปริมาณการซื้อโดยรวมของตลาด อุปสงค์ที่ยังอ่อนในกลุ่มตลาดเหล็ก และฤดูกาลน้ำตาลที่สิ้นสุดเร็วกว่าที่คาด ทำให้ปริมาณขายลดลงไป 27% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยการรับรู้รายได้ลดลงในระดับที่น้อยกว่าอยู่ที่ 12% จากมาตรการกำหนดราคา



ยอดขายผลิตภัณฑ์วัสดุผสมคอนกรีตของทั้ง บมจ.สุธาภัยจน์ และ บจ.หินอ่อน จากการขายผลิตภัณฑ์ผสมเสร็จและขายเข้า
ธุรกิจด้านสิ่งแฉล้มเพิ่มขึ้นกว่าปีที่แล้ว เป็นผลจากการพัฒนาคุณภาพสินค้า

ธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) เพิ่มขึ้นสูงกว่าปีที่แล้วเช่นกัน โดยขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาด

ธุรกิจกลุ่มหินอ่อน ของ บจ.หินอ่อน เริ่มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 และต่อเนื่องมาถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 แต่มีแนวโน้มคงที่
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2566

บมจ.สุธาภัยจน์ได้ทำการติดตั้งการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ 2.5 เมกะวัตต์ เรียบร้อยแล้ว และพิจารณาโครงการผลิตพลังงาน
ไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์โครงการสามเพิ่มอีก 1.0 เมกะวัตต์ (โดยโครงการเริ่มต้นได้ก็ต่อเมื่อได้รับใบอนุญาตและอนุมัติจาก
สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, BOI)

ในไตรมาส 1 ที่ผ่านมามบจ.สุธาภัยจน์สามารถเลือกใช้เชื้อเพลิงได้อย่างยืดหยุ่นจากเชื้อเพลิงแข็ง ได้แก่ ปีโตรเลียมโค้ก ถ่านหิน
บิทูมินัสชนิดบดละเอียดและก้อน โดยเลือกใช้ตามสภาวะตลาดให้เหมาะสมกับโครงสร้างต้นทุนโดยรวม โดยหลังจากที่ไม่ได้
นำเข้าถ่านหินจำนวนมากมาตั้งแต่ปี 2564 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 บมจ.สุธาภัยจน์ได้กลับมานำเข้าถ่านหินที่ครอบคลุมความ
ต้องการใช้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ทำให้ได้ราคาแตกต่างกันไปตามภาวะตลาด เนื่องจากตลาดถ่านหินผันผวนน้อยลงจากไตร
มาสที่ 2

ในปีที่ผ่านมาผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับลูกค้ากลุ่มอิฐมวลเบาทำผลงานได้ดีในตลาด สามารถเพิ่มยอดขาย สร้างฐานลูกค้าประจำได้
สำเร็จ เราคาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดตอบรับสินค้าที่เพิ่มมูลค่าด้วยเทคโนโลยีที่เหนือกว่า และบมจ.สุธาภัยจน์
เพิ่มการลงทุนในสายการผลิตที่ 2 ที่จะสามารถใช้ได้ไตรมาสที่ 3 ปี 2566

โครงสร้างทางการเงินของ บมจ.สุธาภัยจน์ เปลี่ยนแปลงตามการเพิ่มทุนที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในเดือน
มกราคม โดยออกหุ้นเพิ่มทุนและจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายตามสัดส่วนการถือครองหุ้น อัตรา 1:4 จำนวน 62 ล้านหุ้น ใน
ราคา 4 บาท/หุ้น รวมเป็น 249 ล้านบาท วัตถุประสงค์การเพิ่มทุนตามที่ได้ประกาศ คือ การลดหนี้ (ซึ่งในปัจจุบันมีต้นทุนที่สูง
กว่าช่วง 3 – 5 ปีที่แล้ว เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น) เพื่อเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินจากที่มีภาระหนี้สินมาก (จากการเข้า
ซื้อกิจการ บจ. สระบุรีปูนขาวและบจ.หินอ่อน) ไปสู่ความสมดุลระหว่างหนี้และทุนที่มากขึ้น และเพื่อรองรับความต้องการใช้
เงินทุน 50% ของโครงการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต แผนงานตามทิศทางดังกล่าวได้แล้วเสร็จลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2566
วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนอีกข้อคือการเพิ่มกำลังการผลิตผ่านการสร้างเตาเผาใหม่ลำดับที่ 8 ณ โรงงานของบมจ.สุธาภัยจน์
ที่ห้วยป่าหวาย โครงการดังกล่าวยังคงอยู่ระหว่างการวิเคราะห์ตามวาระการเพิ่มกำลังการผลิตประกอบกับพิจารณาทางเลือก
เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

กระบวนการต่ออายุเหมืองหินปูนและหินอ่อนที่เขาวงของ บจ.หินอ่อน แล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 โดยสามารถขยายอายุ
สัมปทานต่อไปอีก 20 ปี จนถึงปี 2586 แสดงถึงความมั่นคงทางวัตถุดิบของบมจ.สุธาภัยจน์ในอนาคต

ผลการดำเนินงานในครึ่งแรกของปี 2566 มี EBITDA (กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด
จำหน่าย) ที่ไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวอยู่ที่ 131 ล้านบาท เทียบกับ 144 ล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2565 แสดงถึง
ผลกระทบสุทธิจากปริมาณการขายและวิวัฒนาการของต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้ต่อหน่วยที่ขาย ในขณะที่ผลประกอบการ
ตามงบการเงินอยู่ที่ 109 ล้านบาท เทียบกับ 143.9 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปีก่อน ซึ่งรวมถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่
สำคัญ 2 รายการ คือจากกระบวนการต่ออายุสัมปทานเหมืองเขาวงของ บจ.หินอ่อนในไตรมาสที่ 1 และจากการสำรองค่าเผื่อ



สินค้าวัสดุผสมคอนกรีตในไตรมาสที่ 2 โดยเป็นสองรายการหลักที่แสดงความแตกต่างระหว่างผลการดำเนินงานตามงบการเงิน และผลการดำเนินงานที่ปกติ

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในปี 2566 มีแนวโน้มการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามสถานการณ์ในปัจจุบันทำให้การคาดการณ์มีข้อจำกัดเกิดขึ้นมากหากเทียบกับแรงกระตุ้นที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปี ซึ่งส่วนหนึ่งได้ถูกทดแทนด้วยโอกาสในตลาดส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น และชัดเจนว่าต้นทุนเชื้อเพลิงที่เป็นต้นทุนหลักจะยังคงเป็นความท้าทายที่สำคัญในครึ่งหลังของปี 2566 บมจ.สุราก็ัญจน์มุ่งมั่นที่จะกำหนดเป้าหมายการเข้าถึงทุกตลาดใหม่ที่กำลังพัฒนา ทั้งในอุตสาหกรรมอัญมณีและเคมีภัณฑ์, การเจาะตลาดเหล็กเพิ่มเติมผ่านผลิตภัณฑ์ปูนโดโลไมท์, การพัฒนาส่วนผสมผลิตภัณฑ์เพื่อการปรับสภาพหน้าดิน, และค้นหาโอกาสในการใช้ประโยชน์จากความสามารถในการแข่งขันที่ฟื้นคืนของประเทศไทยในฐานะผู้ส่งออก

นอกจากนี้ บมจ.สุราก็ัญจน์ ยังคงเดินหน้าพัฒนาพลังงานชีวมวลอย่างต่อเนื่อง หลังการทดสอบประสบผลสำเร็จ ในไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ตามโครงการพัฒนาพลังงานชีวมวลในฐานะเชื้อเพลิงที่เป็นกลางทางคาร์บอน เพื่อมุ่งสู่ “การปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์สุทธิภายในปี 2593”

โครงสร้างทางการเงินมีความคล่องตัวขึ้นจากเงินเพิ่มทุนจำนวน 249 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างหนี้ต่อทุนที่สมดุลมากขึ้น ส่งผลให้หนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะยังคงเป็นเรื่องที่สำคัญต่อเนื่องไปในช่วงที่เหลือของปี โดยกลุ่มบริษัทจะมีการรายงานการใช้เงินจากการเพิ่มทุนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามกำหนดปีละ 2 ครั้ง ในเดือนกรกฎาคมและธันวาคม



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	Q2 2566	Q2 2565	Q2 2564	YoY change Q2 2566 vs Q2 2565	YoY % change Q2 2566 vs Q2 2565
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	337.04	382.11	289.81	-45.07	-12%
รายได้อื่น	1.17	1.51	1.15	-0.34	-23%
รวมรายได้	338.21	383.62	290.96	-45.41	-12%
ต้นทุนขายและบริการ	271.39	287.43	214.77	-16.04	-6%
กำไรขั้นต้น	65.65	94.68	75.04	-29.03	-31%
%กำไรขั้นต้น	19%	25%	26%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	61.42	63.19	59.09	-1.77	-3%
EBITDA	36.80	67.79	55.06	-30.99	-46%
EBITDA margin	11%	18%	19%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	31.40	34.79	37.96	-3.39	-10%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.40	33.00	17.10	-27.60	-84%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-11.53	-8.46	-9.92	3.07	36%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.10	1.40	0.68	-0.70	50%
กำไรสำหรับงวด	-4.03	25.94	7.86	-29.97	-116%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	-0.01	0.09	0.03	-0.10	-113%

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	FY 2566	FY 2565	FY 2564	YoY change FY 2566 vs FY 2565	YoY % change FY 2566 vs FY 2565
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	754.61	772.75	632.45	-18.14	-2%
รายได้อื่น	7.26	3.63	2.38	3.63	100%
รวมรายได้	761.87	776.38	634.83	-14.51	-2%
ต้นทุนขายและบริการ	579.95	573.77	455.19	6.18	1%
กำไรขั้นต้น	174.66	198.98	177.26	-24.32	-12%
%กำไรขั้นต้น	23%	26%	28%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	136.82	129.10	121.69	7.72	6%
EBITDA	109.33	143.69	134.05	-34.36	-24%
EBITDA margin	14%	19%	21%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	64.23	70.18	76.10	-5.95	-8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	45.10	73.51	57.95	-28.41	-39%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-21.49	-17.47	-18.85	4.02	23%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-5.26	2.09	-1.51	7.35	-352%
กำไรสำหรับงวด	18.35	58.13	37.59	-39.78	-68%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.05	0.19	0.13	-0.14	-73%



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการของปี 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565

รายได้จากการขายและบริการ ในไตรมาส 2 และภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน เหตุผลหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์จากเตาตั้งปูนขาวและปูนโพลีโมลต์ลดลง เนื่องจากราคาที่สูงขึ้น (จากแรงกดดันจากต้นทุน), ปริมาณการเก็บเกี่ยวน้ำตาลที่ต่ำกว่าคาดการณ์, และลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมหลักในผลิตภัณฑ์ปูนโพลีโมลต์มีการหยุดการผลิต ในไตรมาสที่ 1 อย่างไรก็ตามลูกค้ากลุ่มก่อสร้างมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ประกอบกับรายได้จากบริษัทย่อยธุรกิจ หินอ่อนที่เริ่มกลับสู่สภาพปกติ นอกจากนี้รายได้ของธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวลดลง จากการที่ปีนี้ยังไม่มีโครงการใหญ่ๆ ในขณะที่ปีที่แล้วมีการรับรู้รายได้จากโครงการสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซีย

รายได้อื่น ภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันทรัพย์สินที่เสียหาย

ด้านต้นทุนขายและบริการ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันปีก่อนจากต้นทุนเชื้อเพลิง, น้ำมันดีเซล, และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น บริษัทได้ทำการปรับราคาขายขึ้นเป็นลำดับเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการใช้โครงการ FLEX-FUEL ที่ช่วยในการกระจายการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมที่สุด นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 2 มีค่าใช้จ่ายที่เกิดเพียงครั้งเดียวที่กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกค่าเผื่อการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับสำหรับสินค้าในสวนงานท่าเหมืองหินปูน ทำให้สุดท้ายแล้วต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นได้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษนี้อัตรากำไรขั้นต้นภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 จะลดลงเพียง 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร ไตรมาส 2 ปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่ภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน เหตุผลหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดเพียงครั้งเดียวในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่ หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหารจะลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 2 และภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกิดเพียงครั้งเดียว หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเผื่อการปรับลดราคาทุน) EBITDA ภาพสะสมหกเดือนในปี 2566 ลดลง 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าเสื่อมราคา ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางตัวได้ถูกตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจนหมด



ต้นทุนทางการเงิน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน 23% ในขณะเดียวกันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยเพิ่มขึ้นมากถึง 200% แสดงถึงบริษัทได้บรรเทาผลกระทบโดยการชำระเงินต้นอย่างสม่ำเสมอประกอบกับการจัดการสินเชื่อใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยลงอย่างมีประสิทธิภาพ

ภาษีเงินได้ ในปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่เป็นกำไร เลยทำให้มีการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษี ซึ่งปีที่แล้วบันทึกเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไว้ โดยบริษัทบันทึกกลับรายการบัญชีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเข้ามาเป็นภาษีเงินได้ในปีนี้

จากที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ กำไรสุทธิในไตรมาส 2 และภาพรวมสะสมหกเดือนในปี 2566 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน โดยกำไรสุทธิที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเผื่อการปรับลดราคาทุน, และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 23%

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจากการซื้อเชื่อเพื่อผลิตในปี และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบกับการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
- หนี้สินหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจากการจ่ายชำระคืน ประกอบกับการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีตามตารางการจ่ายชำระในสัญญา เนื่องจากสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมระยะยาวที่เกี่ยวข้องกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน
- หนี้สินไม่หมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นตามการจัดประเภทซึ่งได้อธิบายไว้ที่หนี้สินหมุนเวียนอื่น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการจัดประเภทดังกล่าว เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินต้น
- ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและผลประกอบการที่เป็นผลกำไรสุทธิในปี



สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2565:

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 2566	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	YoY change 2566 vs 2565	YoY % change 2566 vs 2565
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	805.58	758.40	775.07	47.18	6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,395.91	1,442.33	1,457.82	-46.42	-3%
สินทรัพย์รวม	2,201.49	2,200.73	2,232.89	0.76	0%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	830.97	1,142.65	1,183.60	-311.68	-27%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	386.92	339.91	423.50	47.01	14%
หนี้สินรวม	1,217.89	1,482.56	1,607.10	-264.67	-18%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	983.60	718.17	625.79	265.43	37%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,201.49	2,200.73	2,232.89	0.76	0%

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 39 ล้านบาท โดยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงจากการซื้อเชื้อเพลิงเพื่อใช้สำหรับการผลิตใน 3-4 เดือนข้างหน้า ประกอบกับยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นและมีการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าอย่างต่อเนื่อง

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สิ้นไตรมาส 2 ปี 2566 เพิ่มขึ้นหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา และมีการนำเงินบางส่วนไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 31 ธันวาคม 2565:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2566 YTD	FY 2565 YTD	FY 2564 YTD	YoY change FY 2564 vs FY 2563	YoY % change FY 2564 vs FY 2563
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	44.44	40.10	133.48	4.34	11%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	22.09	137.20	26.47	-115.11	-84%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมลงทุน	-37.24	-37.11	-71.67	0.13	0%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	9.57	-71.48	-39.66	81.05	-113%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-5.58	28.61	-84.87	-34.19	-120%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	38.86	68.71	48.61	-29.85	-43%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q2 2566	Q2 2565	Q2 2564	FY 2566	FY 2565	FY 2564
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	1.89%	15.84%	5.16%	4.31%	17.75%	12.33%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0.73%	4.62%	1.41%	1.67%	5.18%	3.38%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	9.09%	19.53%	14.36%	13.71%	20.63%	17.82%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.24	2.30	2.66	1.24	2.30	2.66
Net Debt/Equity Ratio	0.91	1.63	1.99	0.91	1.63	1.99
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.67	4.57	5.03	4.67	4.57	5.03
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53.19	45.95	46.98	47.51	45.44	43.06

- Note:
- 1) Net Debt = Interest bearing liabilities - cash and cash equivalents
 - 2) Leverage Q2 and FY use annualized EBITDA for the previous 4 quarters
 - 3) ROFA = (Net profit + Depreciation) / Average (Q2 2023 and Q4 2022) of property, plant, and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

