



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) 024/2566/TH

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 กันยายน 2566

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย
สำหรับงวดสามเดือน และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของ
บริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

สำหรับคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าว มีรายละเอียดตาม
เอกสารที่ได้แนบมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: เกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน 1 ครั้งในปี 2566
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ไตรมาส 3 ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 341 ล้านบาท ลดลง 6% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2565 ที่มีรายได้ 363 ล้านบาท; ในภาพรวมรายได้สะสมเก้าเดือน ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 1096 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2565 ที่มีรายได้ 1135 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ไตรมาส 3 ปี 2566 มี EBITDA จำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2565 ที่มี EBITDA จำนวน 40 ล้านบาท; ภาพรวมเก้าเดือนของปี 2566 อยู่ที่ 164 ล้านบาทเปรียบเทียบกับภาพรวมเก้าเดือนของปี 2565 ที่ 184 ล้านบาท ลดลง 11%, EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2566 จำนวน 186 ล้านบาท ลดลง 1% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2565 ที่มี EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 184 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2566 มีกำไรสุทธิ จำนวน 32 ล้านบาท ในขณะที่ภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 88 ล้านบาท; กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2566 จำนวน 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมเก้าเดือน ปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 56 ล้านบาท

คุณกษิษา เอมิล เพอรากี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุราษฎร์ธานี จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า

เศรษฐกิจไทยชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3 อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ชะลอตัวลงเหลือเพียง 2.6% ต่อปี กระทบต่อผลการดำเนินงานในกลุ่มลูกค้าหลักของสุราษฎร์ธานี แนวโน้มไตรมาสที่ 4 จะยังคงทรงตัวหรือใกล้เคียง 3% เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว นโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยคงที่ต่อเนื่องมาอยู่ที่ 2.5% ในขณะที่ส่วนต่างกับอัตราดอกเบี้ยดอลลาร์สหรัฐที่ 5.75% นั้นยังคงอยู่ที่ 3.75% ส่งผลให้เงินบาทที่ซื้อขายในอัตรา 35-36 บาท สามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในการส่งออกของไทย อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในประเทศไทยทำให้เหมาะสมต่อการลงทุน ดึงดูดเม็ดเงินเพื่อการพัฒนาและต่อยอดธุรกิจ ทั้งยังช่วยคุมต้นทุนทางการเงินในโครงการที่กำลังดำเนินอยู่ได้ดี

แนวโน้มตลาดประเทศไทย: กลุ่มตลาดใหญ่ที่สุดคือตลาดเหล็กยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก ตลาดถูกแบ่งไปให้กับการนำเข้าผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูปอย่างเหล็กแท่งยาวและเหล็กแท่งแบนโดยเพิ่มขึ้นราว 5-10% เพราะราคาต่ำกว่า ส่งผลให้การผลิตโลหะในประเทศลดลงไปราว 5-10% กลุ่มโรงงานที่ผลิตเหล็กด้วยวิธีอาร์คไฟฟ้า (Electric Arc Furnace, EAF) หลายแห่งจึงชะลอหรือหยุดการผลิตไปชั่วคราว ซึ่งต่างจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่การผลิตเหล็กอยู่ในจุดสูงสุดในรอบหลายปี ผลงานในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีนั้นไปได้ดีต่อเนื่องจากแนวโน้มที่บริษัททำได้ในไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ ตลาดน้ำตาลฤดูกาลนี้ด้วยปริมาณการเก็บเกี่ยวอ้อยที่มีเพียง 93 ล้านตัน (ปริมาณสูงสุด คือ 120 ล้านตันในปี 2562) ซึ่งน้อยกว่าที่คาดไว้มาก ยังคงส่งผลต่อเนื่องไปจนไตรมาสที่ 3 ทำให้โดยรวมตามฤดูกาลแล้วปีนี้รายได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ 17% กิจกรรมก่อสร้างและการขายปูนขาวทำได้ดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผลิตอิฐมวลเบา และการขายหินอ่อนเพื่องานประดับตกแต่ง ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (FGC, การบำบัดก๊าซไอเสีย, การบำบัดน้ำ) ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ทว่าตลาดการแปรรูปของเสียให้เป็นพลังงานนั้นถือเป็นตลาดที่มีศักยภาพสูง

ตลาดส่งออก ผู้ผลิตไทยสามารถทำตลาดส่งออกได้ดียิ่งขึ้น ด้วยค่าขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ในไตรมาสที่ 3 ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เงินบาทที่อ่อนค่านั่นส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออก การกำหนดราคา ณ ท่าเรือต้นทาง



(FOB) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ตามค่าเงินดอลลาร์ ยังคงสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า 15-30% เมื่อเทียบกับปี 2564-2565 (ยกเว้นตลาดออสเตรเลียตะวันตก ซึ่งราคาตกลงเนื่องจากสถานการณ์พิเศษ)

ต้นทุนเชื้อเพลิง: ตลาดพลังงานคงที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากผันผวนไปสู่จุดสูงสุดในปี 2565 ทว่าในไตรมาสที่ 3 ราคาถ่านหินและปิโตรเลียมโค้กในตลาดโลกยังคงสูงกว่าราว 1.3-1.8 เท่า เทียบกับช่วงปี 2558 -2563 ที่สถานการณ์ราบเรียบและมีเสถียรภาพ

ต้นทุนอื่นที่ไม่ใช่ต้นทุนเชื้อเพลิง เริ่มปรับลดลง โดยค่าไฟฟ้า น้ำมันดีเซล และค่าขนส่งลดลง แต่มีต้นทุนคงที่กลับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเฉพาะต้นทุนด้านทรัพยากรบุคคลเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสูงสุดที่ 5.5% ในปี 2565 และภาวะตลาดแรงงานตึงตัว

จากสถานการณ์ดังกล่าว บมจ.สุราก็ญจน์จึงยังคงราคาขายที่ได้ปรับขึ้นไว้ ตลอดไตรมาสที่ 1, ไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ หากราคาพลังงานคงระดับกลางเช่นปัจจุบัน เราคาดการณ์ว่าด้วยปัจจัยแวดล้อมและราคาขายดังกล่าวจะเป็น "ความปกติใหม่" ในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และต่อเนื่องไปยังปีงบประมาณ 2567

ยอดขายของผลิตภัณฑ์หลักจากเตา (ปูนขาวและปูนโพลีเมอร์) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากรายได้จากตลาดที่มีผลประกอบการดียังไม่สามารถชดเชยตลาดที่อ่อนตัว ส่งผลให้ภาพรวมเป็นลบที่ 18% การรับรู้รายได้จากมาตรการปรับขึ้นราคาลดลงเล็กน้อยที่ 6%

ยอดขายผลิตภัณฑ์วัสดุผสมคอนกรีตของทั้ง บมจ.สุราก็ญจน์ และ บจ.หินอ่อน จากการขายผลิตภัณฑ์ผสมเสร็จและขายเข้าธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้นกว่าปีที่แล้ว จากการพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ และตลาดการก่อสร้างที่แข็งแกร่งขึ้น ธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) เพิ่มขึ้นสูงกว่าปีที่แล้วเช่นกัน โดยขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาดธุรกิจกลุ่มหินอ่อน ของ บจ.หินอ่อน เริ่มดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2565 และยังคงดีต่อเนื่องมาจนถึงปีนี้ และผลการดำเนินงานของไตรมาสที่ 3 ปี 2566 แข็งแกร่งเป็นพิเศษ โดยรวมแล้ว ผลประกอบการรวมของธุรกิจหินอ่อนในสิ้นปีนี้จะป็นสองเท่าของปีที่แล้ว

จนถึงขณะนี้ บมจ.สุราก็ญจน์ ได้ทำการติดตั้งการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ไปแล้ว 2.5 เมกะวัตต์ และพิจารณาโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์โครงการสามเพิ่มอีก 1.5 เมกะวัตต์ (เริ่มต้นเมื่อได้รับใบอนุญาตและอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, BOI) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

ผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับลูกค้ากลุ่มอิฐมวลเบา (AAC) ที่เปิดตัวไปในปีที่แล้วยังคงทำผลงานได้ดีในตลาด มีฐานลูกค้าประจำ และยอดขายจะเพิ่มขึ้นอีก ด้วยตลาดให้การตอบรับสินค้าที่ช่วยเพิ่มมูลค่าเชิงพาณิชย์ได้ด้วยเทคโนโลยีที่เหนือกว่า บมจ.สุราก็ญจน์เพิ่มการลงทุนต่อเนื่องในสายการผลิตลำดับที่สอง ซึ่งเห็นผลได้ภายในสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566

โครงสร้างทางการเงินของ บมจ.สุราก็ญจน์ มีการเปลี่ยนแปลงจากหนี้สินเป็นทุน ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในเดือนมกราคม ในการเพิ่มทุน จำนวน 249 ล้านบาท วัตถุประสงค์การเพิ่มทุนตามที่ได้ประกาศ คือ 1. ลดภาระหนี้ (ซึ่งสูงขึ้นมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี) 2. เพื่อเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินจากที่มีภาระหนี้สินมาก (จากการเข้าซื้อกิจการ บจ. สระบุรีปูนขาวและบจ.หินอ่อน) ไปสู่ความสมดุลระหว่างหนี้และทุนที่มากขึ้น และ 3. เพื่อรองรับความต้องการใช้เงินทุน 50% ของโครงการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต แผนงานตามทิศทางดังกล่าวได้แล้วเสร็จลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนอีกข้อคือการเพิ่มกำลังการผลิตผ่านการสร้างเตาเผาใหม่ลำดับที่ 8 ณ โรงงานของบมจ.สุราก็ญจน์ ที่ห้วยป่าหวาย โครงการดังกล่าวยังคงอยู่ระหว่างการวิเคราะห์และพิจารณาตามวาระการเพิ่มกำลังการผลิตร่วมกับศึกษาทางเลือกเพิ่มเติมเพื่อการเพิ่มศักยภาพการผลิต



กระบวนการต่ออายุเหมืองหินปูนและหินอ่อนที่เหมืองเขาขาวของ บจ.หินอ่อน เสร็จสมบูรณ์แล้วในไตรมาสที่ 2 โดยสามารถขยายอายุสัมปทานต่อไปอีก 20 ปี เป็นแหล่งวัตถุดิบที่มีความมั่นคงและแน่นอนของบมจ.สุราก็ัญจน์ จวบจนปี 2586 โดยในไตรมาสที่ 3 บจ.หินอ่อน ยังคงดำเนินการเพิ่มประสิทธิภาพของเหมืองเพื่อขยายปริมาณสำรองวัตถุดิบนี้ต่อไป ขณะนี้เหมืองหินอ่อนสี่ขุมพูของ บจ.หินอ่อน อยู่ระหว่างการต่ออายุใบอนุญาตสกัดแร่ ซึ่งจะแล้วเสร็จในปี 2567 ผลการดำเนินงานทางการเงินในไตรมาสที่สาม มี EBITDA (ถ้าไร้อ่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ที่ไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวอยู่ที่ 55 ล้านบาท เทียบกับ 40 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ของปีที่แล้ว ซึ่งดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ ในขณะที่ผลการดำเนินงาน YTD ของไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 185 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเก้าเดือนเดียวกันของปีที่แล้วแสดงถึงผลกระทบสุทธิจากปริมาณการขายและวิวัฒนาการของต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้ต่อหน่วยที่ขาย

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

สภาพแวดล้อมระดับมหภาคในปี 2566 ซึ่งทิศทางการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) เพียง 2.6% โดยปีหน้าเราคาดว่าอาจเติบโตในราว 3-3.5% ต้นทุนเชื้อเพลิงเผาไหม้หลังปรับราคาแล้ว คาดว่าราคาในไตรมาสที่ 4 จนถึงปี 2567 จะยังคงสูงกว่าปี 2558-2563 คาดการณ์จากระดับราคาคงที่ปัจจุบันและองค์ประกอบต้นทุนผันแปรอื่นๆ ต้นทุนคงที่อื่นๆจะยังคงสูงขึ้นต่อไปตามดัชนี CPI ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลจะเพิ่มขึ้นสูงกว่านั้นเนื่องจากการขาดแคลนแรงงานในสายการผลิต

บมจ.สุราก็ัญจน์ตั้งเป้าเข้าสู่ตลาดใหม่ในประเทศที่กำลังพัฒนา รวมถึงโรงงานอิฐมวลเบาแห่งใหม่ เหมืองแร่นอกกลุ่มเหล็กพลาستيكชีวภาพ ในขณะที่บจ.หินอ่อน จะขยายธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) และยังคงติดตามตลาดหินอ่อนที่เริ่มฟื้นตัวด้วยการเพิ่มการผลิต นอกเหนือจากตลาดที่มีอยู่เหล่านี้แล้ว เราจะพัฒนาตลาดการปรับสภาพหน้าดิน โดยพัฒนาผลิตภัณฑ์ (สูตรผสม) และสำรวจโอกาสในการแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับกลุ่มสิ่งแวดล้อม (เปลี่ยนของเสียเป็นพลังงาน / FGC)

นอกจากนี้ บมจ.สุราก็ัญจน์ จะยังคงดำเนินโครงการนำร่องเพื่อผลิตพลังงานทดแทนจากชีวมวล (BIOMASS) ต่อไป ในฐานะเชื้อเพลิงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเพื่อตอบสนองต่อ “เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero by 2050) ภายในปี 2050” อย่างไรก็ตามก็ยังยึดเหตุผลทางเศรษฐกิจเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน

การผสมผสานทางการเงินได้เปลี่ยนในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ไปสู่โครงสร้างหนี้ต่อทุนที่สมดุลมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้หนี้สินสุทธิลดลงได้สูงสุดถึง 300 ล้านบาทภายในสิ้นปีนี้ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินจะยังคงทรงตัวจากผลกระทบที่ผนวกร่วมกัน หรือจำนวนเงินต้นที่ลดลงเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	Q3 2566	Q3 2565	Q3 2564	YoY change 2566 vs 2565	YoY %change 2566 vs 2565
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	341.09	362.68	275.94	-21.59	-6%
รายได้อื่น	1.09	2.27	21.07	-1.18	-52%
รวมรายได้	342.18	364.95	297.01	-22.77	-6%
ต้นทุนขายและบริการ	255.15	286.70	215.88	-31.55	-11%
กำไรขั้นต้น	85.94	75.98	60.06	9.96	13%
%กำไรขั้นต้น	25%	21%	22%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	62.43	72.15	56.88	-9.72	-13%
EBITDA	54.84	39.87	59.19	14.97	38%
EBITDA margin	16%	11%	20%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	30.24	33.77	34.94	-3.53	-10%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	24.60	6.10	24.25	18.50	303%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-9.26	-8.93	-9.24	0.33	4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-1.93	33.15	-1.11	35.08	-106%
กำไรสำหรับงวด	13.41	30.32	13.90	-16.91	-56%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.04	0.10	0.05	-0.06	-63%

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	9M 2566	9M 2565	9M 2564	YoY change 2566 vs 2565	YoY %change 2566 vs 2565
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	1095.70	1135.43	908.39	-39.73	-3%
รายได้อื่น	8.35	5.90	23.45	2.45	42%
รวมรายได้	1104.05	1141.33	931.84	-37.28	-3%
ต้นทุนขายและบริการ	835.10	860.47	671.08	-25.37	-3%
กำไรขั้นต้น	260.60	274.96	237.31	-14.36	-5%
%กำไรขั้นต้น	24%	24%	26%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	199.25	201.26	178.56	-2.01	-1%
EBITDA	164.17	183.56	193.24	-19.39	-11%
EBITDA margin	15%	16%	21%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	94.47	103.95	111.04	-9.48	-9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	69.70	79.61	82.20	-9.91	-12%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-30.75	-26.39	-28.09	4.36	17%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-7.19	35.24	-2.63	42.43	-120%
กำไรสำหรับงวด	31.76	88.46	51.48	-56.70	-64%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.09	0.29	0.17	-0.20	-69%



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการของปี 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565

รายได้จากการขายและบริการ ในไตรมาส 3 และภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วนหนึ่งจากรายได้ของธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวลดลง จากการที่ปีนี้ยังไม่มีโครงการใหญ่ๆ ในขณะที่ปีที่แล้วมีการรับรู้รายได้จากโครงการสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซีย ประกอบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์จากเตาตั้งปูนขาวและปูนโพลีโมลต์ลดลง เนื่องจากราคาที่สูงขึ้น (จากแรงกดดันจากต้นทุน), ปริมาณการเก็บเกี่ยวอ้อยสำหรับน้ำตาลที่ต่ำกว่าคาดการณ์, และลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กในผลิตภัณฑ์ปูนโพลีโมลต์มีการหยุดการผลิตในบางช่วงเวลา อย่างไรก็ตามลูกค้ากลุ่มเคมีภัณฑ์มีตลาดที่แข็งแกร่ง ลูกค้ากลุ่มก่อสร้างมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้รายได้จากบริษัทย่อยธุรกิจหินอ่อนที่เริ่มกลับสู่สภาพปกติตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2565 และรายได้จากธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) เพิ่มขึ้นสูงกว่าปีที่แล้วจากการขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาด

รายได้อื่น ภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันทรัพย์สินที่เสียหาย

ด้านต้นทุนขายและบริการ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่สถานการณ์ด้านราคาต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นได้เริ่มส่งผลดีขึ้นต่อต้นทุนเชื้อเพลิง ต้นทุนดีเซล และต้นทุนค่าไฟฟ้า ในขณะที่พยายามคงรักษาราคาขายไว้ ประกอบกับธุรกิจหินอ่อนในบริษัทย่อยได้ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้มีความสามารถในการครอบคลุมต้นทุนได้ดีขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2566 ปรับปรุงดีขึ้นจากปีก่อน 4% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นภาพสะสมเก้าเดือนมีระดับเดียวกับปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวที่กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกค่าเผื่อการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับสำหรับสินค้าในสวนงานทำเหมืองหินปูน อัตรากำไรขั้นต้นภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร ไตรมาส 3 ปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญจากค่าขนส่งการส่งออกที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนดีเซลที่ลดลง ในขณะที่ภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 ใกล้เคียงจากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่ หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหารจะลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ไตรมาส 3 ปี 2566 เติบโตจากช่วงเดียวกันปีก่อน 38% ในขณะที่ภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 EBITDA ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเผื่อการปรับลดราคาทุน) EBITDA ภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 จะใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าเสื่อมราคา ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางตัวได้ถูกตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจนหมด

ต้นทุนทางการเงิน ในไตรมาส 3 ปี 2566 เพิ่มขึ้น 4% และภาพสะสมเก้าเดือนเพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่อัตรดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยเพิ่มขึ้นมากกว่า 150% แสดงถึงบริษัทได้บรรเทาผลกระทบโดยการ



ชำระเงินต้นอย่างสม่ำเสมอ และมีการชำระเงินต้นนอกเหนือจากในตารางเงินกู้ ประกอบกับมีการใช้สินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนน้อยลงอย่างมีประสิทธิภาพ

ภาษีเงินได้ ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่เป็นกำไร เลยทำให้มีการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษี ซึ่งปีที่แล้วบันทึกเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไว้ โดยบริษัทบันทึกกลับรายการบัญชีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเข้ามาเป็นภาษีเงินได้ในปีนี้

จากที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ กำไรสุทธิในไตรมาส 3 และภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนสาเหตุหลักจากรายการพิเศษทางภาษีที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในปีก่อน โดยกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ (ค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเผื่อการปรับลดราคาทุน, และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ในภาพรวมสะสมเก้าเดือนในปี 2566 จะเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันกับปีก่อน

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียน	ลดลงจากปีที่แล้วเพียงเล็กน้อย
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบกับการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
หนี้สินหมุนเวียน	เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจากการจ่ายชำระคืน ประกอบกับมีการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีตามตารางการจ่ายชำระหนี้สัญญา เนื่องจากสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมระยะยาวที่เกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน
หนี้สินไม่หมุนเวียน	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นตามการจัดประเภทซึ่งได้อธิบายไว้ที่หนี้สินหมุนเวียนอื่น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการจัดประเภทดังกล่าว เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินต้น
ส่วนของผู้ถือหุ้น	เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและผลประกอบการที่เป็นผลกำไรสุทธิในปี

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2565:

	30 ก.ย. 2566	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	YoY change 2566 vs 2565	YoY %change 2566 vs 2565
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	753.29	758.40	775.07	-5.11	-1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,396.17	1,442.33	1,457.82	-46.16	-3%
สินทรัพย์รวม	2,149.46	2,200.73	2,232.89	-51.27	-2%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	777.73	1,142.65	1,183.60	-364.92	-32%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	374.71	339.91	423.50	34.80	10%
หนี้สินรวม	1,152.44	1,482.56	1,607.10	-330.12	-22%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	997.02	718.17	625.79	278.85	39%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,149.46	2,200.73	2,232.89	-51.27	-2%



3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นไตรมาส 3 ปี 2566 เท่ากับ 25 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2565 สาเหตุหลักจาก เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงจากยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นประกอบกับมีการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าอย่างต่อเนื่อง

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สิ้นไตรมาส 3 ปี 2566 สูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนจากการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สิ้นไตรมาส 3 ปี 2566 ลดลงหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา และมีการนำเงินบางส่วนไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และ 31 ธันวาคม 2565:

หน่วย: ล้านบาท	9M 2566	9M 2565	9M 2564	YoY change	
				2566 vs 2565	2566 vs 2565
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	44.44	40.10	133.48	4.34	11%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	116.56	152.57	74.98	-36.01	-24%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมลงทุน	-66.13	-53.76	-86.96	12.37	23%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-69.97	-91.94	-81.22	21.97	-24%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-19.54	6.87	-93.20	-26.41	-384%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	24.90	46.96	40.27	-22.06	-47%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q3 2566	Q3 2565	Q3 2564	9M 2566	9M 2565	9M 2564
ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	6.25%	18.10%	9.01%	4.94%	17.60%	11.13%
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	2.47%	5.42%	2.52%	1.95%	5.27%	3.11%
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	14.37%	20.71%	15.34%	13.86%	20.73%	17.02%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.16	2.14	2.53	1.16	2.14	2.53
Net Debt/Equity Ratio	0.85	1.58	1.91	0.85	1.58	1.91
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.08	5.02	4.68	4.08	5.02	4.68
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53.61	46.43	46.74	33.38	44.49	42.59

- 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 (Q3 2023 and Q4 2022) of property, plant, and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

