



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) 003/2567/TH

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย  
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2566

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล  
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกীชา เอมิล เพอราคี)  
กรรมการผู้จัดการ





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

# 1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: เกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน 1 ครั้งในปี 2566
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ในไตรมาส 4 ปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 333 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2565 ที่มีรายได้ 343 ล้านบาท; ในภาพรวมรายได้สะสมปี 2566 มีรายได้ทั้งหมด 1428 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมปี 2565 ที่มีรายได้ 1478 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ไตรมาส 4 ปี 2566 มี EBITDA จำนวน 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2565 ที่มี EBITDA จำนวน 43 ล้านบาท; ภาพรวมของปี 2566 อยู่ที่ 226 ล้านบาทใกล้เคียงกับภาพรวมของปี 2565 ที่ 227 ล้านบาท, EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมปี 2566 จำนวน 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมปี 2565 ที่มี EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 227 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ภาพสะสมปี 2566 มีกำไรสุทธิ จำนวน 46 ล้านบาท ในขณะที่ภาพสะสม ปี 2565 มีกำไรสุทธิ จำนวน 89 ล้านบาท; กำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ ภาพสะสมปี 2566 จำนวน 87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% เมื่อเปรียบเทียบกับภาพสะสมปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ จำนวน 58 ล้านบาท

คุณกิติชา เอมิล เพอราตี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นว่า

แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค: เศรษฐกิจไทยชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ชะลอตัวลงเหลือเพียง 1.7% จากที่ได้คาดการณ์ไว้ช่วงต้นปี 3-4% นโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นเป็น 2.5% ในช่วงกลางปีและหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งคาดว่าจะคงไว้จนถึงปีนี้ สภาพแวดล้อมที่มีดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำเอื้ออำนวยต่อการจัดหาเงินทุนซึ่งอาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ สภาพแวดล้อมทางอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ (ต่ำกว่ามาตรฐาน USD ทั่วโลกที่ 5.75%) ยังหมายถึงการซื้อขายเงินบาทที่ค่อนข้างอ่อนในช่วง 35-36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออกของไทย

ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปูนขาวในประเทศ: ตลาดเหล็ก ซึ่งเป็นกลุ่มตลาดใหญ่ที่สุดในประเทศยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์อุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก ส่วนแบ่งการตลาดถูกแบ่งไปที่การนำเข้าผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปบิลเล็ตและแผ่นกึ่งสำเร็จรูปเพิ่มอีก 5-10% ด้วยราคาที่ถูกลง ในขณะที่กลุ่มโลหะร้อนที่ผลิตในประเทศลดลง ผู้ผลิต Electric Arc Furnace หลายรายชะลอหรือหยุดการดำเนินการชั่วคราว และมีผู้ผลิตรายหนึ่งออกจากตลาดโดยสิ้นเชิง ตลาดน้ำตาลที่ไม่เป็นไปตามคาดเมื่อฤดูกาลที่แล้ว เริ่มปรับตัวขึ้นในช่วงปี 2566-2567 โดยคาดว่าจะมีการเก็บเกี่ยวอ้อยราว 100 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นจาก 93 ล้านตัน ในปีที่แล้ว) แต่ก็ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดที่ 120 ล้านตันในปี 2562 กิจกรรมการก่อสร้างและความต้องการปูนขาวในส่วนนี้ยังคงไปได้ดี เนื่องจากอิฐมวลเบาที่มีส่วนแบ่งการตลาดดีขึ้นเทียบกับเทคโนโลยีการก่อสร้างอื่น (เริ่มตั้งแต่ 20 ปีที่แล้วและจะยังคงดำเนินต่อไปในอนาคตอันใกล้) นอกจากนี้ การขายวัตถุดิบในตลาดหินผสมคอนกรีต (Ready Mix) และ ผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) ซึ่งผูกกับกิจกรรมการก่อสร้างสามารถทำผลงานได้ดีขึ้นอีกด้วย

ในทางกลับกันยอดขายหินอ่อนซบเซาในไตรมาสที่ 4 แต่ผลงานโดยรวมของปี 2566 นี้ ดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่ยังไม่เท่ากับปี 2558-2562 อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์เป็นอีกหนึ่งอุตสาหกรรมที่มีผลงานเหนือกว่า โดยมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนงานขายเพื่อกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อม สำหรับการบำบัดก๊าซไอเสีย การบำบัดน้ำ การทำให้กรดเป็นกลางมีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของตลาดส่งออกมีความหลากหลาย และมีลูกค้าใหม่เพิ่มเข้ามาในประเทศออสเตรเลีย และประเทศไต้หวัน



ต้นทุนเชื้อเพลิง: ตลาดพลังงานสงบลงหลังพุ่งสูงสุดในปี 2565 แต่แนวโน้มนี้กลับเปลี่ยนไปในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 และเนื่องจากในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ราคาถ่านหินและราคาปิโตรเลียมโคลสูงชัน 1.5-1.8 เท่าในตลาดโลก เทียบกับราคาที่มีเสถียรภาพในช่วงปี 2558-2563 ในไตรมาสที่ 4 ทิศทางปรับไปตรงกันข้ามมากขึ้นอีก โดยราคาถ่านหินปิภูมิน้ำจากแหล่งอินโดนีเซียเพิ่มสูงขึ้น

ต้นทุนผันแปรอื่นๆ หลังจากปรับแก้สถานการณ์ได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ก็ไม่สามารถปรับลดลงได้อีก ส่งผลให้ต้นทุนนี้สูงกว่าช่วงปี 2558-2563 ถึง 1.2-1.5 เท่า เกิดความกดดันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้น มีเพียงต้นทุนดีเซลและค่าขนส่งเท่านั้นที่ดีขึ้นเพราะราคาลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ต้นทุนคงที่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ 5.5% ของปีที่แล้ว ส่งผลกระทบต่อต้นทุนด้านทรัพยากรบุคคลของปี 2566 รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ซึ่งส่งผลกระทบต่อไตรมาสที่ 4 เช่นกัน

ยอดขายผลิตภัณฑ์หลักจากเตา (ปูนขาวและปูนขาวโพลีโมท์) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ลดลง 4% และ 22% ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มภาพรวมปี 2566 แต่จะน้อยกว่าในไตรมาสที่ 1 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปริมาณที่ลดลงเทียบกับปีที่แล้วนั้นมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่อ่อนตัวลง (โดยหลักคือกลุ่มเหล็ก - ปริมาณขายโพลีโมท์ สำหรับอุตสาหกรรมเหล็ก)

ยอดขายผลิตภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์วัสดุผสมคอนกรีต ของทั้ง บมจ.สุราษฎร์ธานี และ บจ.หินอ่อนเนื่องจากการขายผลิตภัณฑ์ผสมเสร็จและขายเข้าธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้นเหนือกว่าระดับของปีที่แล้ว เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นด้วยการล้างทำความสะอาด รวมถึงตลาดการก่อสร้างในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวด้วย

ธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) (เกรดกลาง) เพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับปีที่แล้วเช่นกัน ด้วยขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาด

กิจการหินอ่อน ของ บจ.หินอ่อน เริ่มดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 และต่อเนื่องมาตลอดจนไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ ที่ทำผลงานได้ดีเยี่ยม กว่า 28,000 ตารางเมตรเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 23,000 ตารางเมตร โดยรวมแล้วธุรกิจหินอ่อนจะสรุปยอดรวมได้ที่เกือบสองเท่าของปีที่แล้ว

บมจ.สุราษฎร์ธานี ติดตั้งกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ไปแล้ว 2.5 เมกะวัตต์ และพิจารณาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ระยะที่ 3 เพิ่มอีก 1.5 เมกะวัตต์ (เริ่มโครงการหลังได้รับอนุญาตและการพิจารณาสิทธิพิเศษจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน-BOI) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

โครงสร้างทางการเงินของบมจ.สุราษฎร์ธานี ผ่านการปรับโครงสร้างหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อเดือนมกราคมอนุมัติการเพิ่มทุนอีก 249 ล้านบาทจากหนี้สินต่อทุน เป้าหมายการเพิ่มทุนที่ประกาศไว้คือ 1. ลดหนี้ (ที่ต้นทุนสูงชันมากจากอัตราดอกเบี้ยที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี) 2. เพื่อเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินจากภาระหนี้ที่สูง (จากการเข้าซื้อกิจการ บจ.สระบุรี ปูนขาวและบจ.หินอ่อน) ไปสู่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สมดุลขึ้น และ 3. สนับสนุนเงินทุน 50% สำหรับแผนการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต แผนงานที่วางไว้ดังกล่าวแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 วัตถุประสงค์อื่นของการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น คือการเพิ่มกำลังการผลิตด้วยการติดตั้งเตาเผาแห่งที่ 8 ในโรงงานห้วยป่าห้วย ของ บมจ.สุราษฎร์ธานี โครงการนี้อยู่ระหว่างการวิเคราะห์และบรรจุอยู่ในวาระการประชุม และยังคงศึกษาทางเลือกอื่นเพื่อจุดประสงค์การเพิ่มกำลังผลิตนี้ด้วย

กระบวนการต่ออายุเหมืองหินปูนและหินอ่อนของ บจ.หินอ่อน ได้ข้อสรุป ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ด้วยความสำเร็จในการขยายเวลาสัมปทานออกไปอีก 20 ปีจนถึงปี พ.ศ. 2586 เพื่อเป็นความมั่นคงทางวัตถุดิบของบมจ.สุราษฎร์ธานี ในไตรมาสที่ 3 และอนาคตอันใกล้นี้ บจ.หินอ่อน ยังคงมุ่งพัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของเหมืองหินนี้เพื่อให้สามารถขยายปริมาณสำรองเพิ่มเติมได้

รายละเอียดด้านสินเชื่อ: แม้ว่าโครงสร้างเงินกู้ระยะยาวจะไม่มีเปลี่ยนแปลง แต่บมจ.สุราษฎร์ธานี เริ่มสร้างความสัมพันธ์กับสถาบันการเงินใหม่ๆ เพื่อสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงาน และเป็นมาตรการกระจายความสัมพันธ์ด้านการธนาคารให้หลากหลาย



ขณะนี้เหมืองที่บักวางที่มีทรัพยากรหินอ่อนสีชมพูของ บจ.หินอ่อน อยู่ระหว่างการขยายระยะเวลาใบอนุญาตสกัดแร่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567

เหมืองเขาขาว ของ บจ.หินอ่อน กำลังอยู่ระหว่างการขยายขอบเขตซึ่งจะได้แหล่งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งกระบวนการคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

ผลการดำเนินงานทางการเงิน มุ่งเน้นกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) โดยรวมอยู่ที่ 226 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ 227 ล้านบาท กระทบโดยรายการเฉพาะหน้าที่เกิดขึ้นหลายครั้ง (จากการจัดการคลังสินค้า ปริมาณสำรอง การจัดหาเชื้อเพลิง การขายสินทรัพย์ถาวร ฯลฯ) หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว EBITDA รวมจะอยู่ที่ 251 ล้านบาท เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว EBITDA ปกติอยู่ที่ 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%

## 2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

สภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจมหภาคยังคงเป็นความท้าทาย อัตราการเติบโตยังอยู่ระดับต่ำที่ 3.0-3.5% ต้นทุนเชื้อเพลิงเผาไหม้หลักคาดว่าจะคงที่หรือเพิ่มขึ้นแต่จะไม่ลดลง ค่าใช้จ่ายที่จึงเพิ่มขึ้นอย่างไม่ต้องสงสัย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลเพิ่มสูงขึ้นอีกจากการขาดแคลนแรงงานระดับล่างในสายการผลิต แน่ใจว่าแรงกดดันด้านต้นทุนนี้นำไปสู่การกำหนดราคาทั้งในประเทศและตลาดส่งออก

บมจ.สุรากลัญจน์ ตั้งเป้าเข้าสู่กลุ่มกำลังพัฒนาใหม่ รวมถึงโรงงานอิฐมวลเบาใหม่ ลูกค้าส่งออกเหมือนแรนออกกลุ่มเหล็ก ตลาดพลาสติกชีวภาพใหม่ในประเทศไทย ในขณะที่ บจ.หินอ่อน จะขยายธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) โดยอาศัยการเข้าถึงวัตถุดิบเพิ่มเติมจากเหมืองเขาออบ และผลการฟื้นตัวของตลาดหินอ่อนกับระดับการผลิตที่เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์ใหม่: “CAVA” เปิดตัวในช่วงปลายปี 2565 โดยมีเป้าหมายไปที่กลุ่มอิฐมวลเบา (AAC) ซึ่งยังคงทำผลงานได้ดีในตลาด โดยได้ฐานลูกค้าประจำ เราคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้นอีกเพราะตลาดตอบรับมูลค่าเพิ่มด้วยเทคโนโลยีที่นำเสนอให้กับสินค้า บมจ.สุรากลัญจน์ลงทุนในสายการผลิตที่ 2 ซึ่งจะสรุปภายในสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 เราคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้นสองเท่าในปี 2567

โครงการนำร่อง BIOMASS ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสีเขียวเพื่อความเป็นกลางทางคาร์บอน ตอบรับเป้าหมาย "การบรรลุเป้าหมายสุทธิเป็นศูนย์" ภายในปี 2593 จะก้าวต่อไปอีก โดยเป็น "พร้อมใช้ชีวมวล" ภายในสิ้นปี 2567

โครงสร้างทางการเงินส่วนใหญ่จะไม่เปลี่ยนแปลง โดยการลดภาระหนี้เพิ่มเติมผ่านการลดหนี้ยังคงเป็นเป้าหมายหลักในปี 2567 เช่นกัน





### 3. สรุปข้อมูลทางการเงิน (ตามมาตรฐาน Thai FRS)

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	Q4 2566	Q4 2565	Q4 2564	YoY change 2566 vs 2556	YoY %change 2566 vs 2556
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	332.74	342.96	277.12	-10.22	-3%
รายได้อื่น	7.18	1.78	2.84	5.40	303%
รวมรายได้	339.92	344.74	279.96	-4.82	-1%
ต้นทุนขายและบริการ	246.04	271.13	213.52	-25.09	-9%
กำไรขั้นต้น	86.70	71.83	63.60	14.87	21%
%กำไรขั้นต้น	26%	21%	23%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	61.72	63.75	60.67	-2.03	-3%
EBITDA	61.56	43.04	41.35	18.52	43%
EBITDA margin	18%	12%	15%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.40	33.18	35.58	-3.78	-11%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32.16	9.86	5.77	22.30	226%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-8.49	-9.60	-9.30	-1.11	-12%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-9.31	0.50	3.21	9.81	-1962%
กำไรสำหรับงวด	14.36	0.76	-0.32	13.60	1789%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.04	0.00	0.00	0.04	1464%

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 ดังนี้:

	FY 2566	FY 2565	FY 2564	YoY change 2566 vs 2556	YoY %change 2566 vs 2556
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	1428.44	1478.39	1185.51	-49.95	-3%
รายได้อื่น	15.53	7.68	26.29	7.85	102%
รวมรายได้	1443.97	1486.07	1211.80	-42.10	-3%
ต้นทุนขายและบริการ	1081.14	1131.60	884.60	-50.46	-4%
กำไรขั้นต้น	347.30	346.79	300.91	0.51	0%
%กำไรขั้นต้น	24%	23%	25%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	260.97	265.01	239.23	-4.04	-2%
EBITDA	225.73	226.59	234.59	-0.86	0%
EBITDA margin	16%	15%	19%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	123.87	137.13	146.62	-13.26	-10%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	101.86	89.46	87.97	12.40	14%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-39.24	-35.99	-37.39	3.25	9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-16.50	35.74	0.58	52.24	-146%
กำไรสำหรับปี	46.12	89.21	51.16	-43.09	-48%
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.13	0.30	0.17	-0.17	-56%



### 3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการของปี 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565

รายได้จากการขายและบริการ ในปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วนหนึ่ง จากรายได้ของธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวลดลง จากการที่ปีนี้ยังไม่มีโครงการใหญ่ๆ ในขณะที่ปีที่แล้ว มีการรับรู้รายได้จากโครงการสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซีย ประกอบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์จากเตาทั้งปูนขาวและปูนโพลีโมลต์ลดลง เนื่องจากแรงกดดันด้านราคา ปริมาณการเก็บเกี่ยวอ้อยสำหรับน้ำตาลที่ต่ำกว่าคาดการณ์, และลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กในผลิตภัณฑ์ปูนโพลีโมลต์มีการหยุดการผลิตในช่วงเวลา อย่างไรก็ตามลูกค้า กลุ่มเคมีภัณฑ์มีตลาดที่แข็งแกร่ง ลูกค้ากลุ่มก่อสร้างมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้รายได้จากบริษัทย่อย ธุรกิจหินอ่อนที่เริ่มกลับสู่สภาพปกติตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2565 และรายได้จากธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (GCC) เพิ่มขึ้นสูงกว่าปีที่แล้วจากการขายให้กับลูกค้าใหม่ที่เข้าสู่ตลาด

รายได้อื่น ในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน จากการได้รับเงินค่าเคลมประกันทรัพย์สินที่เสียหายและกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้ใช้งาน

ด้านต้นทุนขายและบริการ ทั้งไตรมาส 4 และภาพรวมปี 2566 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่สถานการณ์ด้านราคาต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นได้เริ่มส่งผลดีขึ้นต่อต้นทุนเชื้อเพลิง ต้นทุนดีเซล และต้นทุนค่าไฟฟ้า ในขณะที่พยายามคงรักษาราคาขายไว้ ประกอบกับธุรกิจหินอ่อนในบริษัทย่อยได้ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้มีความสามารถในการครอบคลุมต้นทุนได้ดีขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 ปรับปรุงดีขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันปีก่อน และภาพรวมปี 2566 ปรับปรุงดีขึ้นจากปีก่อน 1% อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวที่กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกค่าเพื่อการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับสำหรับสินค้าในสำนักงานท่าเหมืองหินปูน การจัดหาเชื้อเพลิง อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร ในไตรมาส 4 และภาพรวมปี 2566 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนเล็กน้อยจากค่าขนส่ง การส่งออกที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนดีเซลที่ลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่ หากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหารจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันปีก่อน

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 43% ในขณะที่ภาพรวมปี 2566 ไกล่เคียงจากช่วงเดียวกันปีก่อน หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเพื่อการปรับลดราคาทุน) EBITDA ในปี 2566 จะเติบโตจากช่วงเดียวกันปีก่อน 10%

ค่าเสื่อมราคา ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางตัวได้ถูกตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจนหมด

ต้นทุนทางการเงิน ในไตรมาส 4 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 12% สาเหตุหลักจากการจ่ายเงินต้นเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้ระยะสั้น อย่างไรก็ตามต้นทุนทางการเงินภาพรวมปี 2566 เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่เดียวกันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยเพิ่มขึ้นมากกว่า 150% แสดงถึงบริษัทได้บรรเทาผลกระทบโดยการที่บริษัทได้ชำระเงินต้นอย่างสม่ำเสมอ และมีการชำระเงินต้นนอกเหนือจากในตารางเงินกู้ ประกอบกับมีการใช้สินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนน้อยลงอย่างมีประสิทธิภาพ



ภาษีเงินได้ ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่เป็นกำไร เลยทำให้มีการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษี ซึ่งปีที่แล้วบันทึกเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไว้ โดยบริษัทบันทึกกลับรายการบัญชีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเข้ามาเป็นภาษีเงินได้ในปีนี้

จากที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ กำไรสุทธิในปี 2566 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน สาเหตุหลักจากรายการพิเศษทางภาษีที่เกิดเพียงครั้งเดียวในปีก่อน โดยกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ (ค่าใช้จ่ายในการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่, ค่าเพื่อการปรับลดราคาทุน, และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ในปี 2566 จะใกล้เคียงจากช่วงเดียวกันกับปีก่อน

## 3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

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

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2565:

	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	YoY change 2566 vs 2556	YoY %change 2566 vs 2556
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	786.84	758.40	775.07	28.44	4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,426.83	1,442.33	1,457.82	-15.50	-1%
สินทรัพย์รวม	2,213.67	2,200.73	2,232.89	12.94	1%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	886.75	1,142.65	1,183.60	-255.90	-22%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	315.53	339.91	423.50	-24.38	-7%
หนี้สินรวม	1,202.28	1,482.56	1,607.10	-280.28	-19%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,011.39	718.17	625.79	293.22	41%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,213.67	2,200.73	2,232.89	12.94	1%





### 3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี 2566 เท่ากับ 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 สาเหตุหลักจาก เงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มสูงขึ้นจากผลประกอบการที่เป็นเงินสดเพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ในปี 2566 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนจากการต่ออายุสัมปทานบัตรเหมืองแร่

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2566 ลดลงหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากการที่บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา และมีการนำเงินบางส่วนไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาว

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2565:

หน่วย: ล้านบาท	FY 2566	FY 2565	FY 2564	YoY change	
				2566 vs 2556	2566 vs 2556
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	44.44	40.10	133.47	4.34	11%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	229.33	217.45	120.97	11.88	5%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมลงทุน	-113.87	-89.77	-119.67	24.10	27%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-92.91	-123.34	-94.67	30.43	-25%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	22.55	4.34	-93.37	18.21	420%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	66.99	44.44	40.10	22.55	51%



## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q4 2566	Q4 2565	Q4 2564	FY 2566	FY 2565	FY 2564
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	6.64%	0.45%	-0.21%	5.33%	13.28%	8.28%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	2.60%	0.14%	-0.06%	2.09%	4.02%	2.30%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	14.21%	10.94%	11.04%	13.80%	18.23%	15.48%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.19	2.06	2.57	1.19	2.06	2.57
Net Debt/Equity Ratio	0.77	1.54	1.91	0.77	1.54	1.91
Leverage (Net Debt/EBITDA)	3.47	4.89	5.10	3.47	4.89	5.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.27	47.28	48.44	51.27	44.48	45.92

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

**Mr. Geza Perlaki**

Authorized Director

**Mr. Krishnan Subramanian Aylur**

Authorized Director

