



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิศ พาร์ค ชั้น 6 ยูนิคเฮช
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) 009/2569/TH

วันที่ 11 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 มีนาคม 2569

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับ การแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2569

สำหรับคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าว มีรายละเอียดตามเอกสารที่ได้แนบมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางสาวธิดารัตน์ สีหวัลลภ

เลขานุการบริษัท





บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

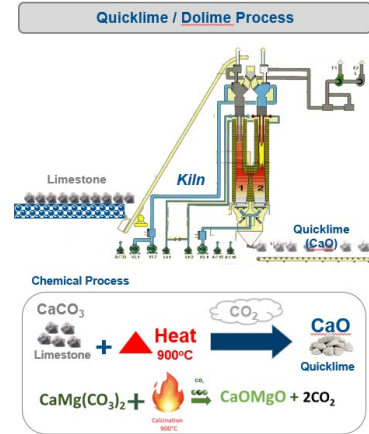
1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจ และสถานะอุตสาหกรรม

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

ด้วยประสบการณ์อันยาวนานในฐานะผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปูนขาว ได้แก่ แคลเซียมออกไซด์ แคลเซียมแมกนีเซียมออกไซด์ แคลเซียมไฮดรอกไซด์ และผงแคลเซียมคาร์บอเนต ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ บริษัทสุราษฎร์ธานีมุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง พร้อมส่งมอบบริการที่มีความมั่นคงในการจัดส่งระบบโลจิสติกส์ที่เชื่อถือได้ บรรลุเกณฑ์ที่ปรับให้เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละราย และการสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการใช้งานผลิตภัณฑ์ เพื่อขยายโอกาสทางการตลาด และสร้างคุณค่าสูงสุดให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม

บริษัทมุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยผสานหลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ

ธรรมาภิบาล (ESG) เข้ากับเป้าหมายด้านผลประกอบการทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ด้วยแนวทางการพัฒนาอย่างไม่หยุดยั้งและกลยุทธ์ที่ยืดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง บริษัทตั้งเป้าที่จะเสริมสร้างบทบาทในฐานะพันธมิตรที่น่าเชื่อถือในหลากหลายภาคอุตสาหกรรมและตลาดใหม่ที่มีศักยภาพ



เศรษฐกิจ สถานะอุตสาหกรรม และผลกระทบต่อธุรกิจ

ในไตรมาส 1 ปี 2569 เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวในระดับจำกัด สะท้อนถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ และความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง หน่วยงานเศรษฐกิจชั้นนำได้ปรับประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ของประเทศไทยในปี 2569 ลงมาอยู่ที่ประมาณ 1.4–1.6% โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว

ความผันผวนของราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาสดังกล่าว จากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าขนส่งในภาคอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มปรับเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย โดยรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำเพื่อสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทมีความผันผวนในไตรมาส 1 ปี 2569 อันเป็นผลจากการเคลื่อนไหวของกระแสเงินทุน การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินโลก และราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อทั้งความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออกและโครงสร้างต้นทุนจากการนำเข้า สำหรับอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการใช้เหล็ก ภาวะอุปสงค์มีสัญญาณที่หลากหลาย โดยการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐยังช่วยพยุงอุปสงค์บางส่วน ขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนและอุปสงค์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องยังคงดำเนินไปอย่างระมัดระวัง ส่งผลให้การเติบโตของปริมาณขายและความสามารถในการปรับราคาอยู่ในระดับจำกัด

ปัจจัยดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของบริษัท และตอกย้ำความสำคัญของการควบคุมต้นทุน การยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการกำหนดกลยุทธ์ด้านราคาอย่างรอบคอบ ในช่วงไตรมาสดังกล่าว



2. เหตุการณ์สำคัญและการพัฒนา

นับจากไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงด้านผู้นำระดับบริหาร โดยมีการแต่งตั้งกรรมการผู้จัดการคนใหม่ และปรับโครงสร้างทีมผู้บริหาร เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพด้านการกำหนดกลยุทธ์ การตัดสินใจ และการขับเคลื่อนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว กรรมการผู้จัดการคนใหม่ได้นำเสนอแนวคิดการบริหารจัดการสมัยใหม่ มุ่งมองเชิงกลยุทธ์ที่แตกต่างและความสามารถในการผลักดันการเปลี่ยนแปลงในประเด็นที่อาจเคยมองข้ามมาก่อน อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารมากประสบการณ์จากบริษัทในเครือระดับนานาชาติที่ประสบความสำเร็จอย่างสูง นำความเชี่ยวชาญและแนวปฏิบัติด้านการจัดการขั้นสูงมาช่วยยกระดับขีดความสามารถและความสามารถในการแข่งขันขององค์กรอย่างมีนัยสำคัญ

พร้อมกันนี้ บริษัทได้เริ่มดำเนินการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อเพิ่มศักยภาพด้านการผลิตและเทคโนโลยี โดยบริษัทย่อย บจ. หินอ่อน (Thai Marble Corporation Limited_TMC) ได้ขยายกำลังการผลิตผ่านการลงทุนในเครื่องบด Ground Calcium Carbonate (GCC) เพิ่มเติม เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและการขยายตลาดในอนาคต การลงทุนดังกล่าวช่วยให้ TMC สามารถเพิ่มปริมาณการผลิต ยกระดับความสม่ำเสมอของคุณภาพสินค้า และเสริมความแข็งแกร่งในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย

นอกจากนี้ บริษัทได้ยกระดับการดำเนินงานสู่ความทันสมัยมากขึ้น ด้วยการนำอุปกรณ์หนักพลังงานไฟฟ้า เช่น รถตักไฟฟ้า รถขุดไฟฟ้า และรถบรรทุกไฟฟ้า มาใช้งาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา รวมถึงช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ สอดคล้องกับมาตรฐานความยั่งยืนระดับสากล และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

การพัฒนาอย่างยั่งยืน: SUTHA ยังคงยึดมั่นในกรอบการพัฒนาความยั่งยืนขององค์กร เพื่อปรับปรุงระบบและกระบวนการทางธุรกิจให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ยั่งยืนและได้รับการยอมรับจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สะท้อนให้เห็นในผลการดำเนินงานด้าน ESG ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทได้รับการปรับอันดับ ESG Rating จาก “A” ในปี 2566 เป็น “AA” ในปี 2567 และคงระดับ “AA” ในปี 2568



การกำกับดูแลกิจการที่ดี: กำหนดและดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิผลในทุกหน่วยงานที่บริหารจัดการ เพื่อให้แน่ใจว่าระบบควบคุมภายในที่แข็งแกร่งและกระบวนการจัดการความเสี่ยงที่สามารถจัดการความเสี่ยงทั้งหมดได้ เพื่อส่งเสริมแนวทางปฏิบัติทางธุรกิจในการพัฒนาอย่างยั่งยืน จากผลการประเมินของโครงการ CGR Score ในปี 2568 SUTHA ได้รับคะแนนสูงสุดเป็นปีที่หกติดต่อกัน ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นอย่างแรงกล้าในการปรับปรุงทุกแง่มุมการดำเนินงาน ความมุ่งมั่นต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดีนี้แสดงให้เห็นผ่านการจัดการที่โปร่งใส แนวทางปฏิบัติทางธุรกิจที่มีจริยธรรม และความเป็นผู้นำที่

ทุ่มเท



ในปี 2568 SUTHA (ในฐานะบริษัทในกลุ่ม Carmeuse) ได้บรรลุความก้าวหน้าที่สำคัญด้านความยั่งยืน โดยได้รับคะแนน EcoVadis 81 จาก 100 คะแนน อยู่ใน เปอร์เซ็นไทล์ที่ 97 ของอุตสาหกรรมการผลิตปูนซีเมนต์ ปูนขาว และยิปซัม ผลลัพธ์นี้สะท้อนถึงการพัฒนาที่สม่ำเสมอในทุกมิติของ ESG โดยบริษัททำผลงานได้อย่างโดดเด่นในทุกหัวข้อ ได้แก่

Environment: 80/100

Labor & Human Rights: 82/100

Ethics: 82/100

Sustainable Procurement: 82/100

ผลการประเมินดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างมีความรับผิดชอบ การดำเนินงานที่โปร่งใสและมีจริยธรรม และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน อีกทั้งยังสะท้อนถึงประสิทธิผลของมาตรฐานระดับโลกและกรอบการกำกับดูแลภายในกลุ่ม Carmeuse ที่ช่วยผลักดันให้บริษัทเติบโตอย่างมีความรับผิดชอบ



SUTHA ได้รับรางวัล International Lime Association & Vision Zero 2568 Safety Award ในสาขา Prevention Culture จากความมุ่งมั่นด้านความปลอดภัยในการทำงานและความสำเร็จของโครงการ “5 Layers Safety Patrol” ซึ่งเป็นนวัตกรรมด้านการป้องกันอุบัติเหตุเชิงรุก รางวัลดังกล่าวได้รับโดย Mr. Timothy Arthur Maria Van den Bossche กรรมการบริหารของบริษัท ณ เมืองซินีเย และเป็นที่ยืนยันถึงวัฒนธรรมความปลอดภัยเชิงรุกและความทุ่มเทของ Golden Lime ในการมุ่งสู่เป้าหมายอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Injury Workplace)

SUTHA ยังคงให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม การส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคม และการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมในทุกขั้นตอนของห่วงโซ่คุณค่า เพื่อยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานและสร้างแบบอย่างความเป็นเลิศให้กับอุตสาหกรรม



3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

หน่วย: ล้านบาท	Q1 2569	Q1 2568	YoY change 2569 vs 2568	YoY %change 2569 vs 2568	Q1 2567	Q4 2568
รายได้จากการขายและบริการ	380.62	373.21	7.41	2%	415.78	322.24
รายได้อื่น	1.57	1.96	-0.39	-20%	2.78	5.17
รวมรายได้	382.19	375.17	7.02	2%	418.56	327.41
ต้นทุนขายและบริการ	248.17	255.53	-7.36	-3%	287.41	268.46
กำไรขั้นต้น	132.45	117.68	14.77	13%	128.37	53.78
%กำไรขั้นต้น	35%	32%			31%	-3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77.85	73.59	4.26	6%	70.27	107.48
EBITDA	88.16	77.88	10.28	13%	93.32	-16.12
EBITDA margin	23%	21%			22%	-6%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	31.99	31.83	0.16	0%	32.44	32.41
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	56.17	46.05	10.12	22%	60.88	-48.53
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-7.94	-8.92	-0.98	-11%	-9.28	-7.99
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-10.03	-7.28	2.75	38%	-9.37	6.51
กำไรสำหรับงวด	38.20	29.85	8.35	28%	42.23	-50.01
กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น)	0.11	0.08	0.02	28%	0.12	-0.14

งวด 3 เดือน ไตรมาส 1 ปี 2569 เทียบกับงวด 3 เดือน ไตรมาส 1 ปี 2568

รายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 380.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 7.41 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากเตาเผาที่สูงขึ้นในตลาดเคมีภัณฑ์และตลาดส่งออกแม้ว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจะอยู่ในระดับไม่สูงนัก อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2569 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 35% เทียบกับ 32% ในไตรมาส 1 ปี 2568 และ 31% ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยเป็นผลจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงและการปรับปรุงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 132.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.77 ล้านบาท หรือ 13% เมื่อเทียบกับปีก่อน

EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 88.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.28 ล้านบาท หรือ 13% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 23% จาก 21% ในไตรมาส 1 ปี 2568 อย่างไรก็ตาม ผลดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งที่เกี่ยวข้องกับค่าระวางเรือสำหรับการส่งออก

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ลดลง และการชำระหนี้อย่างสม่ำเสมอ



กำไรสุทธิสำหรับงวดอยู่ที่ 38.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.35 ล้านบาท หรือ 28% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

งวด 3 เดือน ไตรมาส 1 ปี 2569 เทียบกับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2568

รายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 380.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 322.24 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์จากเผาในตลาดเคมีภัณฑ์ และตลาดส่งออก ประกอบกับยอดขายน้ำตาลตามฤดูกาลและแรงส่งของอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 132.45 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2569 จาก 53.78 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2568 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 35% จาก 16% การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน โดยเฉพาะภายหลังการดำเนินงานกลับสู่ภาวะปกติ และการไม่มีรายการพิเศษที่รับรู้ในไตรมาสก่อน ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายการปรับโครงสร้างองค์กร (Restructuring costs) (2) การตั้งค่าเผื่อเพื่อลดมูลค่าสินค้าให้ต่ำกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) (3) การปรับประเภทสินค้าที่จัดเป็น “ถือไว้เพื่อขาย” (Held-for-sale) ให้สะท้อนมูลค่าสินค้าคงคลังที่เหมาะสม

EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 88.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ติดลบจำนวน 16.12 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2568 โดยการปรับตัวขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากผลการดำเนินงานด้านรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น และการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการใช้ต้นทุนคงที่และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นในระหว่างไตรมาส

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2568 สะท้อนถึงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ลดลง และการชำระหนี้ตามกำหนด

กำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 38.20 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากผลขาดทุนสุทธิ 50.01 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2568 โดยเป็นผลจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นและการฟื้นตัวของอัตรากำไร



4. สรุปฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2568

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	YoY change		31 ธ.ค. 2568
			2569 vs 2568	2569 vs 2568	
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	801.46	830.96	-29.50	-4%	821.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,382.93	1,386.85	-3.92	0%	1,351.33
สินทรัพย์รวม	2,184.39	2,217.81	-33.42	-2%	2,173.24
หนี้สินหมุนเวียนรวม	960.04	994.11	-34.07	-3%	924.51
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	207.76	245.30	-37.54	-15%	235.76
หนี้สินรวม	1,167.80	1,239.41	-71.61	-6%	1,160.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,016.59	978.40	38.19	4%	1,012.97
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,184.39	2,217.81	-33.42	-2%	2,173.24

31 มี.ค. 2569 เทียบ 31 ธ.ค. 2568

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 2,184.39 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากจำนวน 2,217.81 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงมาอยู่ที่ 801.46 ล้านบาท จาก 830.96 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากระดับสินค้าคงเหลือที่ลดลง ภายหลังจากการนำเชื้อเพลิงปิโตรเลียมโค้กที่จัดซื้อไว้ในงวดก่อนมาใช้ในการผลิต ประกอบกับมีการบริหารจัดการสินค้าสำเร็จรูปที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในระหว่างไตรมาส

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 1,382.93 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 1,386.85 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อันเป็นผลจากค่าเสื่อมราคาตามปกติ

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ลดลงร้อยละ 6 มาอยู่ที่ 1,167.80 ล้านบาท จากจำนวน 1,239.41 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากหนี้สินหมุนเวียนที่ปรับตัวลดลง

หนี้สินหมุนเวียนลดลงมาอยู่ที่ 960.04 ล้านบาท จาก 994.11 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการจัดหาเชื้อเพลิงสำหรับการดำเนินงาน

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงมาอยู่ที่ 207.76 ล้านบาท จาก 245.30 ล้านบาท สะท้อนถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนด



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q4 2568	Q4 2567	Q2 2568	Q4 2566	FY 2568	Q4 2567
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	-20.09%	-2.53%	-3.43%	6.64%	-0.91%	6.13%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	-9.11%	-1.17%	-1.57%	2.60%	-0.41%	2.83%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	-5.97%	7.98%	7.89%	14.21%	10.05%	15.55%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.27	1.15	1.22	1.19	1.27	1.15
Net Debt/Equity Ratio	0.95	0.79	0.92	0.77	0.95	0.79
Leverage (Net Debt/EBITDA)	5.88	3.29	4.56	3.47	5.88	3.29
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	52.30	51.61	49.50	54.27	51.92	45.47

- 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 2569 and Q4 2568) of property, plant and equipment

5. ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกหลายประการ โดยแรงกดดันด้านราคาจากผู้ประกอบการรายย่อยที่มีโครงสร้างต้นทุนการบริหารจัดการต่ำกว่าอย่างต่อเนื่อง อาจจำกัดความยืดหยุ่นในการกำหนดราคาและโอกาสในการขยายอัตรากำไร โดยเฉพาะในตลาดภายในประเทศที่มีการแข่งขันสูง

การดำเนินงานของบริษัทยังคงพึ่งพาวัตถุดิบจากธรรมชาติเป็นหลัก แม้ว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะได้รับการบรรเทาบางส่วนจากการที่บริษัทถือครองสัมปทานเหมืองหินปูน ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงด้านแหล่งวัตถุดิบในระยะยาวสำหรับการผลิตปูนขาวและการแปรรูปแร่ อย่างไรก็ตาม ความต่อเนื่องของการดำเนินงานอาจยังได้รับอิทธิพลจากสภาพทางธรณีวิทยา ข้อกำหนดด้านกฎระเบียบ การอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และข้อกำหนดในการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัมปทาน

ความผันผวนของราคาพลังงานถือเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการดำเนินงานในอนาคต โดยราคาน้ำมันดีเซลและเชื้อเพลิง ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนการผลิตและการขนส่ง ยังคงมีความอ่อนไหวต่อภาวะอุปทานโลกและสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความตึงเครียดระหว่างอิหร่านและสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ หากความผันผวนดังกล่าวยืดเยื้อหรือทวีความรุนแรง อาจส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานและกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมาย ระเบียบ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อาจส่งผลกระทบต่อศักยภาพการเติบโตในอนาคต มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาจทำให้บริษัทต้องลงทุนเพิ่มเติมในด้านการปรับปรุงกระบวนการผลิต การใช้เชื้อเพลิงทางเลือก หรือเทคโนโลยีลดการปล่อยมลพิษ ซึ่งอาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น

เพื่อบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทมุ่งเน้นการปรับกลยุทธ์ด้านราคาให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด ควบคู่กับการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารต้นทุนอย่างรอบคอบ และการพัฒนากระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและเสถียรภาพทางการเงินในระยะยาว



6. การพัฒนาอย่างยั่งยืน

SUTHA คงมุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม เศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ESG) โดยกรรมการ ผู้บริหาร พนักงานได้ร่วมพัฒนาขับเคลื่อนกิจกรรมในการพัฒนาการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบนโยบายด้านความยั่งยืน (ESG Policies)

ด้านสิ่งแวดล้อม: มีการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมด้านสิ่งแวดล้อม และสภาพแวดล้อมเชิงบวก โดยทีมผู้บริหาร พนักงาน ได้ร่วมขับเคลื่อนดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อให้สอดคล้องตามนโยบายการจัดการสิ่งแวดล้อมที่สำคัญและมีการพัฒนากิจกรรมและการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ ประกอบด้วย

- **การจัดการพลังงาน:** มุ่งเน้นการใช้ไฟฟ้า เชื้อเพลิง และพลังงานทดแทน โดยการควบคุมกระบวนการเพื่อให้เป็นตามมาตรฐานสิ่งแวดล้อม ISO 14001 และมีการการควบคุมมลพิษ การตรวจติดตั้งระบบควบคุมมลพิษเพื่อนำผลการตรวจวัดคุณภาพอากาศและการจัดการสภาพแวดล้อมเพื่อการปรับปรุงให้สอดคล้องเป็นไปตามมาตรฐานการควบคุมอย่างสม่ำเสมอ
- **การส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน** โดยโครงการลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ โครงการลงทุนในระบบ Solar Farm โดยพัฒนาเพื่อนำพลังงานทดแทนจากพลังงานแสงอาทิตย์มาใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่สาขาของสาริกาซึ่งปัจจุบันมีกำลังการผลิตขนาด 2.5 เมกกะวัตต์
- **การจัดการทรัพยากรน้ำ:** มีการบริหารการใช้น้ำอย่างมีประสิทธิภาพ มุ่งเน้นการรีไซเคิลน้ำ ใช้วิธีการตกตะกอน และไม่ปล่อยน้ำออกสู่ภายนอก
- **การจัดการขยะ:** ลด การคัดแยกประเภทขยะที่สามารถรีไซเคิล หรือนำไปใช้ประโยชน์ : การพัฒนาเพื่อจัดการในการลดหรือดำเนินการอย่างเหมาะสม รวมถึงการหามาตรการในอนาคตเพื่อพัฒนาโซลูชันในการลดปริมาณของเศษหรือเศษซากให้เป็นศูนย์ผ่านโครงการวิจัยและพัฒนาในอนาคต
- **การจัดการความหลากหลายทางชีวภาพ:** อนุรักษ์และเพิ่มความหลากหลายทางชีวภาพ และส่งเสริมระบบนิเวศน์เชิงบวก การฟื้นฟูและชดเชยผ่านโครงการการปลูกต้นไม้ และการเพิ่มพื้นที่สีเขียว รวมถึงการพัฒนาโครงการส่งเสริมการใช้และปรับสภาพที่ดินอย่างยั่งยืน
- **การจัดการก๊าซเรือนกระจก:** ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการดำเนินการบริหารจัดการเพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

ด้านสังคม: ด้วยตระหนักถึงความสำคัญในทรัพยากรด้านบุคลากรและการทำงานอย่างปลอดภัยเป็นสิ่งสำคัญ SUTHA มุ่งขับเคลื่อนทุก ๆ กระบวนการตลอดวงจรในห่วงโซ่อุปทานด้วยกระบวนการที่ปลอดภัยสู่เป้าหมายการลดอุบัติเหตุให้เป็นศูนย์ การจัดหลักสูตรอบรมด้านความปลอดภัยให้กับพนักงานโดยครอบคลุมทุกระดับ ภายใต้การรณรงค์ส่งเสริมเพื่อปลูกฝัง 10 กฎหลักพิทักษ์ชีวิต , รวมถึงการมุ่งสร้างเครือข่ายการทำงานร่วมกันผ่านความร่วมมือในการปลูกฝัง 4 พฤติกรรมหลัก โดยได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นหลัก และการจัดแคมเปญสำหรับให้พนักงานมีส่วนร่วมพัฒนากิจกรรมต่าง ๆ ในองค์กรผ่านการ ร่วมเสนอแนวคิด จากความเห็นที่จริงใจจากทุกระดับ การทำงานร่วมกัน ความรู้จักผูกผันในการร่วมเป็นเจ้าของ และการมุ่งมั่นผลักดันให้กิจกรรมดำเนินงานภายใต้ความรับผิดชอบมุ่งสู่ผลลัพธ์ที่กำหนด



บริษัทตระหนักและปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและการให้สิทธิกับพนักงานรวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายแรงงานและสวัสดิการแรงงาน รวมถึงหลักจริยธรรม, การไม่ใช้แรงงานเด็กและแรงงานบังคับ, การจัดการสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและถูกสุขอนามัยและควบคุมมาตรฐานสากล ISO 45001 เพื่อให้การดำเนินการระบบความปลอดภัยและอาชีวอนามัยเป็นไปตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยอย่างรัดกุม, การไม่เลือกปฏิบัติและวางกรอบให้เกิดการดำเนินการอย่างเสมอภาค, การให้สิทธิกับพนักงานในการรวมตัวกันเพื่อการเจรจาต่อรอง, การจัดการลูกค้าและรับผิดชอบต่อผลิตภัณฑ์, การร่วมดำเนินงานด้านชุมชนและสังคมและพัฒนาการมีส่วนร่วมกับชุมชน, การให้ความร่วมมือกับภาคประชาสังคมและหน่วยงานท้องถิ่นโดยให้ความร่วมมือ และสนับสนุนกิจกรรมต่าง ๆ เช่น การศึกษา ศาสนาและวัฒนธรรม ป่าไม้และทรัพยากรธรรมชาติ อาชีวอนามัย ความปลอดภัย สุขภาพ และคุณภาพชีวิต ผู้ด้อยโอกาสและกลุ่มผู้เปราะบาง การจัดการน้ำและสุขาภิบาล การลดความเหลื่อมล้ำทางสังคม

โดยกิจกรรมต่าง ๆ ที่สำคัญด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม ได้แก่

- โครงการปลูกป่า “รักษโลก ลดมลพิษ”: ปลูกต้นสนประดิพันธ์และต้นชมพูพันธ์ทิพย์เพื่อเป็นแนวกันฝุ่นละออง
- กิจกรรมวันสิ่งแวดล้อมโลก: ปลูกต้นชมพูพันธ์ทิพย์ร่วมกับหน่วยงานท้องถิ่น
- โครงการ “น้ำดื่มสะอาดจาก SUTHA เพื่อสุขอนามัยของทุกคน”: มอบน้ำดื่มสะอาดให้กับชุมชนในช่วงเทศกาลและกิจกรรมต่าง ๆ
- กิจกรรมเยี่ยมชมน้ำบ้านผู้สูงอายุ: มอบน้ำมันพืชและเครื่องอุปโภคบริโภคให้กับผู้สูงอายุในชุมชน
- โครงการ Young Speaking: เสริมสร้างทักษะการพูดสื่อสารให้กับนักเรียน
- โครงการ Play Facto: ส่งเสริมการเรียนรู้คณิตศาสตร์ผ่านเกมและกิจกรรมสนุก ๆ
- กิจกรรมทำความดีเพื่อสังคม: ทำความสะอาดลานวัดและร่วมกิจกรรมงานบุญต่าง ๆ
- กิจกรรมตาม “โครงการปลูกป่า รักษาโลก ลดมลพิษ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเพิ่มออกซิเจนและการลดมลพิษทางอากาศ โดยมีการเชิญผู้มีส่วนได้เสีย และผู้บริหารหน่วยงานภาครัฐในท้องถิ่น เข้าร่วมกิจกรรม



ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล: จากแรงผลักดันภายใต้การขับเคลื่อนในการกำกับดูแลกิจการเพื่อดำเนินการและพัฒนากระบวนการตามกรอบความยั่งยืน การจัดการและบริหารความเสี่ยงเพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ และภาวะการแข่งขันในตลาด รวมถึงการผลักดันโครงการ **Cost Saving** เพื่อบริหารจัดการในการลดต้นทุนการผลิต รวมถึงการหากลุ่มลูกค้าทดแทน ปริมาณที่ต้องสูญเสียจากอุปสงค์ และผลกระทบจากของอุตสาหกรรมที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม การตอบรับสู่ผลสำเร็จในการร่วมบริหารจัดการห่วงโซ่อุปสงค์ด้วยการส่งมอบคุณค่าสู่ผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญด้วยรางวัลแห่งความเชื่อมั่นเพื่อมุ่งสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนด้วยรางวัล “Sustainability Award “ตอกย้ำถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการปรับแนวทางปฏิบัติทางธุรกิจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตอย่างยั่งยืน ขณะเดียวกันก็สร้างความไว้วางใจและความเชื่อมั่นในหมู่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของเรา