



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) 002/2564/TH

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2563

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผล
การดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกীชา เอมิล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





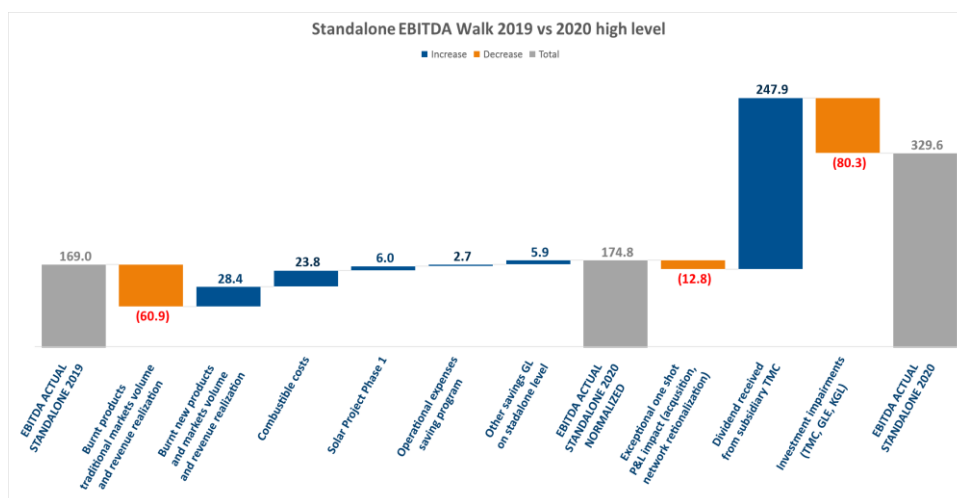
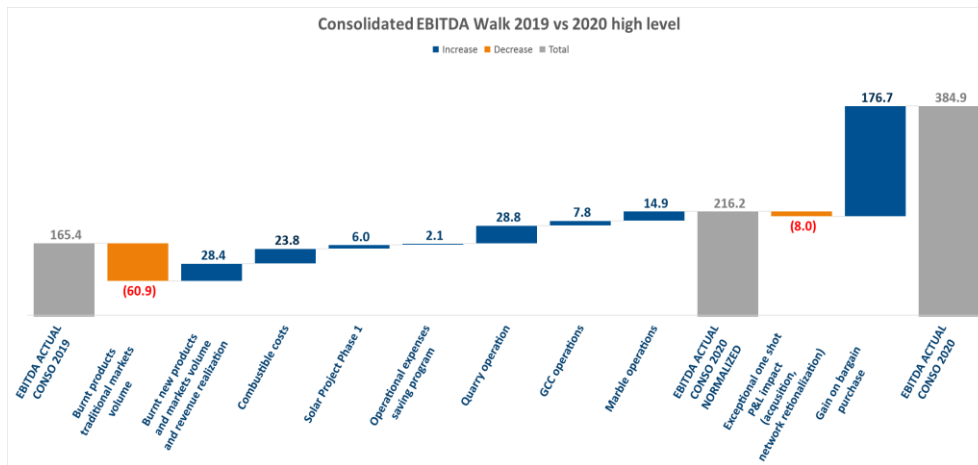
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 4 ปี 2563 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นทั้งหมด 2 ครั้ง และรวมทั้งหมด 4 ครั้งในปี 2563
- ▶ รายได้จากการขายและบริการ (งบการเงินรวม): ไตรมาส 4 ปี 2563 มีรายได้ทั้งหมด 319 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ของปี 2562 ที่มีรายได้ 229 ล้านบาท รายได้ทั้งปี 2563 เท่ากับ 1,113 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ของปี 2562 ซึ่งมีรายได้อยู่ที่ 973 ล้านบาท
- ▶ EBITDA (งบการเงินรวม): ไตรมาส 4 ปี 2563 มี EBITDA จำนวน 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ของปี 2562 ที่มี EBITDA จำนวน 30 ล้านบาท EBITDA รวมทั้งปี 2563 เท่ากับ 385 ล้านบาท (หากไม่รวมรายการพิเศษและกำไรจากการซื้อกิจการ EBITDA ทั้งปี 2563 เท่ากับ 216 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 133% เมื่อเปรียบเทียบกับ EBITDA รวมทั้งปีของปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 165 ล้านบาท (EBITDA เพิ่มขึ้น 31% หากไม่รวมรายการพิเศษ)
- ▶ กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม): ปี 2563 มีกำไรสุทธิ จำนวน 207 ล้านบาท (หากไม่รวมรายการพิเศษและกำไรจากการซื้อกิจการ จำนวน กำไรสุทธิทั้งปี 2563 เท่ากับ 38 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นเป็นนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 7 ล้านบาท



คุณกฤษา เอมีล เพอราตี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า

“ปี 2563 นี้ ผลประกอบการรวมของ บมจ. สุธากัญจน์ ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ จากรายการพิเศษต่างๆ เช่น ในผลประกอบการงบการเงินรวมมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและกำไรจากการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 2 ส่วนในผลประกอบการงบเฉพาะกิจการ บริษัทได้รับเงินปันผลที่จ่ายโดยบริษัทย่อย ประกอบกับมีการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 3 และ ไตรมาสที่ 4 ดังนั้นเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกับผลประกอบการของปีก่อนในภาพปีและภาพไตรมาสได้อย่างชัดเจน นอกเหนือจากการรายงานข้อมูลทางการเงินแล้ว คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการฉบับนี้จึงมีการรายงานข้อมูลทางการเงินที่ไม่รวมรายการพิเศษที่ได้กล่าวมาให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบด้วย

ยอดขายหลักจากกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตาในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 ยังคงมีแนวโน้มเช่นเดียวกับกับภายหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส COVID-19อย่างต่อเนื่อง: ในขณะที่ความต้องการ (อุปสงค์) ในผลิตภัณฑ์จากกลุ่มเหล็กและเคมีภัณฑ์ไม่ได้รับผลกระทบและยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการส่งออกได้รับผลกระทบส่งผลให้ทั้งปริมาณและรายได้ผลิตภัณฑ์หลักอยู่ในแรงกดดัน ผลิตภัณฑ์ใหม่โดลิม (Dolime) ที่เปิดตัวตั้งแต่ในปี 2562 มีความต้องการของตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างดีเกินคาด พิสูจน์ให้เห็นได้ว่าตลาดได้ตระหนักถึงการเพิ่มมูลค่าให้กระบวนการผลิตของลูกค้า นอกจากนี้โครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ที่เริ่มก่อสร้างในปี 2562 เช่นเดียวกัน ได้เริ่มผลิตกระแสไฟฟ้าจริงได้ตั้งแต่วันที่เดือนกันยายนที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีจากโครงการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment, BOI) และเป็นส่วนสำคัญที่ส่งผลในเชิงบวกต่อผลประกอบการของบริษัทในการลดต้นทุนการผลิต ส่งผลให้บริษัทมีแผนจะขยายโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ต่อไปอีก

การดำเนินงานด้านการทำเหมืองของบริษัท หินอ่อน จำกัด ภายหลังการเข้าซื้อกิจการในเดือนพฤษภาคม บริษัทได้เร่งปรับปรุงกระบวนการผลิตจนสามารถผลิตได้ถึงระดับที่ต้องการในไตรมาสที่ 4 ด้านธุรกิจการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนต (ผงหินอ่อนที่เหลือจากกระบวนการผลิต) สามารถสร้างยอดขายได้ตั้งแต่ตลาดระดับล่าง ระดับกลาง มาจนถึงตลาดระดับบน ช่วยส่งผลเชิงบวกที่สำคัญแก่ผลประกอบการรวมของ บมจ.สุธากัญจน์ ส่วนด้านธุรกิจการจำหน่ายหินอ่อนแม้ว่าจะมีส่วนสำคัญในการสร้างกำไรแต่เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมก่อสร้างในขณะนั้นต่างได้รับผลกระทบการหดตัวของตลาดจึงปรากฏให้เห็นอย่างชัดเจน

แผนงานการจัดการสาขาโดยใช้หลักเหตุผล (Network Rationalization Project) ที่ดำเนินการมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาสที่ 3 และ 4 ยังไม่สิ้นสุดโครงการ โดยมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวซึ่งมีส่วนในการลดผลการดำเนินงานของไตรมาสที่ 4 ทางด้าน บริษัท โกลเด้น ไลม์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (GLE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย นอกเหนือจากจะมีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินโครงการต่างๆที่เกี่ยวข้องกับงานวิศวกรรมภายในกลุ่มบริษัทแล้ว ยังสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในบางส่วน แต่ทั้งนี้รายได้หลักจากการดำเนินการตามสัญญาโครงการก่อสร้างเตาเผาปูนขาวในประเทศอินโดนีเซียนั้นยังไม่ปรากฏชัดเจนในปีนี้ แต่คาดว่าจะเห็นรายได้จากโครงการดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 ซึ่งโครงการมีกำหนดส่งมอบในไตรมาส 4 ปีหน้า”



2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (โควิด-19) จะยังคงส่งผลกระทบต่อ GDP ประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยว โดย GDP ลดลง 6-8% ในปีนี้ แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นประมาณ 3-4% ในปี 2564 บริษัทคาดการณ์ว่าโดยรวมแล้วยอดขายผลิตภัณฑ์จากเตาเผา และผลิตภัณฑ์หินปูนจะคงที่หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2564 โดยคาดว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและกลุ่มเคมีภัณฑ์จะมีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมเหล็กยังคงอ่อนแอต่อเนื่องไปอีกระยะ ในปี 2564 นี้ บริษัทมีแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ตัวใหม่เพิ่มเติม โดยมีจุดประสงค์ในการขยายฐานการตลาดและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้า ส่วนของโครงการจัดการสาขาโดยใช้หลักเหตุผล และรายได้จากโครงการก่อสร้างเตาเผาปูนของบริษัท โกลเด้น โลม เอ็นจิเนียริง จำกัด (GLE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จะแสดงให้เห็นถึงรายได้ส่วนเพิ่ม, ต้นทุนที่ลดลง ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยส่งผลในเชิงบวกให้แก่ผลประกอบการของปี 2564 ด้านต้นทุนเชื้อเพลิงสามารถคาดการณ์ได้น้อยลงเนื่องมาจากการผันผวนของราคาเชื้อเพลิงในตลาดโลกที่มากกว่าในอดีต การส่งออกยังได้รับผลกระทบจากการแข็งตัวของค่าเงินบาทและความวุ่นวายของตลาดการขนส่งสินค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน จากความสำเร็จของการก่อสร้างและดำเนินงานโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ในปีนี้ ทำให้บริษัทมีแผนที่จะขยายโครงการต่อในปี 2564 ผลการดำเนินงานของ บริษัท หินอ่อน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย คาดว่าในด้านการทำเหมืองและการจำหน่ายผงแคลเซียมคาร์บอเนตจะช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่บริษัทได้ แต่ธุรกิจการจำหน่ายหินอ่อนยังคงได้รับอิทธิพลมีผลกระทบจากความอ่อนแอของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยภาพรวมแล้ว บริษัทคาดว่าผลการดำเนินงานในปี 2564 จะปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของตลาดผลิตภัณฑ์จากเตาเผาปูนขาว การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น การรวมตัวกับบริษัท หินอ่อน จำกัด และจากการควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มงวด แม้ว่าจะต้องเผชิญกับปัญหาการตกต่ำของตลาดก่อสร้างและมีอุปสรรคต่างๆ ในตลาดส่งออก แต่โดยรวมแล้วคาดว่าผลการดำเนินงานจะส่งผลเชิงบวกมากกว่าเชิงลบ”



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้:

| | Q4 2563 | Q4 2562 | Q4 2561 | YoY change Q4 2563 vs Q4 2562 | YoY % change Q4 2563 vs Q4 2562 |
|--|---------|---------|---------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| หน่วย: ล้านบาท | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 319.47 | 228.64 | 266.92 | 90.83 | 40% |
| รายได้อื่น | 1.53 | 0.51 | 1.16 | 1.02 | 199% |
| รวมรายได้ | 321.00 | 229.15 | 268.08 | 91.85 | 40% |
| ต้นทุนขายและบริการ | 243.72 | 180.28 | 187.61 | 63.44 | 35% |
| กำไรขั้นต้น | 75.75 | 48.36 | 79.30 | 27.39 | 57% |
| %กำไรขั้นต้น | 24% | 21% | 30% | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 55.88 | 49.48 | 49.34 | 6.40 | 13% |
| EBITDA | 60.49 | 30.37 | 132.90 | 30.12 | 99% |
| EBITDA margin | 19% | 13% | 50% | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 39.09 | 30.98 | 101.77 | 8.11 | 26% |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 21.40 | -0.61 | 31.13 | 22.01 | -3626% |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | -9.31 | -6.74 | -5.56 | 2.57 | 38% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 0.83 | -2.11 | -3.22 | -2.94 | -139% |
| กำไรสำหรับงวด | 12.92 | -9.46 | 22.35 | 22.38 | -237% |
| กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น) | 0.04 | -0.03 | 0.07 | 0.07 | -237% |

สรุปข้อมูลทางการเงิน สำหรับปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้:

| | FY 2563 | FY 2562 | FY 2561 | YoY change FY 2563 vs FY 2562 | YoY % change FY 2563 vs FY 2562 |
|--|---------|---------|---------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| หน่วย: ล้านบาท | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 1112.51 | 973.06 | 1113.33 | 139.45 | 14% |
| รายได้อื่น | 181.05 | 4.26 | 6.25 | 176.79 | 4150% |
| รวมรายได้ | 1293.56 | 977.32 | 1119.58 | 316.24 | 32% |
| ต้นทุนขายและบริการ | 828.99 | 736.14 | 794.09 | 92.85 | 13% |
| กำไรขั้นต้น | 283.52 | 236.92 | 319.23 | 46.60 | 20% |
| %กำไรขั้นต้น | 25% | 24% | 29% | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 219.33 | 197.62 | 206.98 | 21.71 | 11% |
| EBITDA | 384.97 | 165.38 | 230.09 | 219.59 | 133% |
| EBITDA margin | 30% | 17% | 21% | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 139.74 | 121.82 | 111.58 | 17.92 | 15% |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 245.23 | 43.56 | 118.51 | 201.67 | 463% |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | -31.47 | -25.70 | -19.00 | 5.77 | 22% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | -6.70 | -10.70 | -14.95 | -4.00 | -37% |
| กำไรสำหรับงวด | 207.06 | 7.16 | 84.56 | 199.90 | 2791% |
| กำไรสำหรับงวด (บาท/หุ้น) | 0.69 | 0.02 | 0.28 | 0.67 | 2791% |



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

รายได้จากการขายและบริการ ของบริษัทในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากผลิตภัณฑ์จากเตาซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทได้เพิ่มขึ้น แม้วามีฤดูกาลน้ำตาลอ่อนแอและช้ากว่าที่คาดการณ์ แต่ได้รับการชดเชยที่แข็งแกร่งกว่าจากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่โตโลมที่เปิดตัวตั้งแต่ในปี 2562 และเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า นอกจากนี้ในปี 2563 บริษัทได้รวมรายได้ของบริษัท หินอ่อน จำกัด จำนวน 233 วันเข้ามาด้วย ซึ่งค่อยๆส่งผลกระทบต่อผลดำเนินงานในภาพรวมมาตลอดทั้งปี โดยบริษัทจะเห็นผลกระทบทั้งจำนวนจากการควบรวมบริษัท หินอ่อน จำกัดในงบการเงินรวมในปีหน้าทั้งปี นอกจากธุรกิจหลักแล้วธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวที่กำลังดำเนินการสร้างเตาเผาในประเทศอินโดนีเซียได้เริ่มมีการรับรู้รายได้พอสมควร และคาดการณ์ว่าจะสามารถรับรู้รายได้ที่เหลือทั้งหมดภายในปีหน้า

รายได้อื่นในปี 2563 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2562 จากกำไรจากการซื้อกิจการในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวน 176.7 ล้านบาท

ด้านต้นทุนผันแปร ต้นทุนวัตถุดิบหินแวนไนม์เดียวกันกับที่ได้คาดการณ์ไว้ ประกอบกับการได้มาซึ่งทรัพยากรเหมืองของบริษัท หินอ่อน จำกัด ซึ่งเป็นแหล่งวัตถุดิบชั้นดีสำหรับบริษัท ได้ถูกนำมาใช้ประโยชน์และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการภาพรวมของบริษัท ต้นทุนเชื้อเพลิงมีแวนไนม์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนแล้วได้ส่งผลบวกมาตลอดทั้งปี ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากการใช้ไฟจากแหล่งผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ของบริษัทเอง

จากผลของรายได้และต้นทุนที่กล่าวไป ทำให้กำไรขั้นต้น (รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ) สูงขึ้นในปี 2563 และโดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกับปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริการทั้งในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 และภาพสะสมทั้งปี 2563 ได้เพิ่มขึ้น 3% และ 1% ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกับปี 2562 จากการรวมค่าใช้จ่ายของบริษัท หินอ่อน จำกัด นอกจากนี้ปี 2563 มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในโครงการการจัดการสาขาโดยใช้หลักเหตุผล (Network Rationalization Project) ซึ่งเป็นแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายในระยะยาวซึ่งจะเป็นประโยชน์กับบริษัทต่อไปในอนาคต ในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่นั้นมีแวนไนม์ลดลงเนื่องจากการจำกัดการเดินทางจากสถานการณ์ Covid-19 และด้วยสถานการณ์นี้บริษัทจึงได้มีแผนลดค่าใช้จ่ายในทุกๆแผนก

ในขณะที่ภาพสะสมทั้งปีของ กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สูงกว่าช่วงเดียวกับปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากการซื้อบริษัท หินอ่อน จำกัด ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม โดยหากนำรายการนี้ออก EBITDA สะสมปีนี้ เติบโตจากช่วงเดียวกับปีก่อน 26% ด้านธุรกิจการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาวของบริษัท แม้วาในปีนี้โครงการใหม่ในประเทศอินโดนีเซียจะยังไม่ส่งผลบวกมากนัก แต่บริษัทคาดการณ์ว่าจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2564

ค่าเสื่อมราคา ในไตรมาสที่ 4 และภาพสะสมทั้งปีเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกับปีก่อน เนื่องจากมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มสูงขึ้นจากการซื้อธุรกิจ ประกอบกับค่าเสื่อมราคาของบริษัท หินอ่อน จำกัดได้ถูกรวมเข้ามาในปีนี้



ภาษีเงินได้ ในปี 2563 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกับปีก่อน

กำไรสุทธิ ในปี 2563 เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกับปีก่อน

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2563 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญในสัดส่วน 99.79% ของบริษัท หินอ่อน จำกัด ทำให้บริษัทได้รับสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากบริษัท หินอ่อน จำกัด ณ วันที่ซื้อ ส่งผลให้สินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับมีการลงทุนในโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์

หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มสูงขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทกู้ยืมมาเพื่อไปจ่ายชำระต้นทุนเชื้อเพลิงและซื้อหุ้นสามัญของบริษัท หินอ่อน จำกัด

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มสูงขึ้นจากผลประกอบการในปี 2563 ที่เพิ่มสูงขึ้น

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2562:

| หน่วย: ล้านบาท | 31-Dec-63 | 31 ธ.ค. 2562 | 31-Dec-61 | YoY change 2563 vs 2562 | YoY % change 2563 vs 2562 |
|--------------------------------|-----------|--------------|-----------|----------------------------|------------------------------|
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 728.35 | 439.78 | 504.70 | 288.57 | 66% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 1,487.94 | 901.66 | 936.09 | 586.28 | 65% |
| สินทรัพย์รวม | 2,216.28 | 1,341.44 | 1,440.79 | 874.84 | 65% |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 795.55 | 632.37 | 510.14 | 163.18 | 26% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม | 810.29 | 221.79 | 340.91 | 588.50 | 265% |
| หนี้สินรวม | 1,605.84 | 854.16 | 851.05 | 751.68 | 88% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 610.44 | 487.28 | 589.74 | 123.16 | 25% |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 2,216.28 | 1,341.44 | 1,440.79 | 874.84 | 65% |

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นไตรมาส 4 ปี 2563 เท่ากับ 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นปี ปัจจัยหลักจากการได้รับสินทรัพย์จากการลงทุนในบริษัท หินอ่อน จำกัด

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักจากการลงทุนในบริษัท หินอ่อน จำกัด ประกอบกับการลงทุนในโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ซึ่งได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเต็มจำนวนและจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานเนื่องจากสามารถใช้ค่าไฟได้ถูกลง

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งนำไปใช้ในการชำระต้นทุนเชื้อเพลิงและเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งนำไปใช้ในการชำระค่าหุ้นสามัญของบริษัท หินอ่อน จำกัด โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการ



ชำระคืนเงินกู้ตามกำหนดชำระพร้อมกับได้จ่ายคืนเงินกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว โดยตลอดทั้งปีบริษัทมีการจ่ายคืนเงินต้นสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งสิ้น 151 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการชำระเงินกู้ระยะสั้นสำหรับการซื้อเชื่อเพลิงไปบางส่วน

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2562:

| หน่วย: ล้านบาท | FY 2563 YTD | FY 2562 YTD | FY 2561 YTD | YoY change | YoY % change |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | | | | FY 2563 vs FY 2562 | FY 2563 vs FY 2562 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 83.39 | 38.85 | 50.34 | 44.54 | 115% |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 223.21 | 291.82 | 92.16 | -68.61 | -24% |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมลงทุน | -594.27 | -71.34 | -394.45 | 522.93 | 733% |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 421.15 | -175.95 | 290.80 | 597.10 | -339% |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | 50.08 | 44.53 | -11.49 | 5.55 | 12% |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด | 133.48 | 83.39 | 38.85 | 50.09 | 60% |

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | Q4 2563 | Q4 2562 | Q4 2561 | FY 2563 | FY 2562 | FY 2561 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) | 9.43% | -7.03% | 15.28% | 37.73% | 1.33% | 14.45% |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) | 2.91% | -2.72% | 7.38% | 11.64% | 0.51% | 6.98% |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA) | 20.81% | 11.83% | 26.84% | 34.68% | 17.72% | 29.17% |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 2.63 | 1.75 | 1.44 | 2.63 | 1.75 | 1.44 |
| Net Debt/Equity Ratio | 1.81 | 1.28 | 1.18 | 1.81 | 1.28 | 1.18 |
| Leverage (Net Debt/EBITDA) | 2.87 | 3.76 | 3.03 | 2.87 | 3.76 | 3.03 |

Note: 1) Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents
2) Leverage Q3 and FY use annualized EBITDA
3) ROFA = (Net profit + Depreciation)/ Average (Q3 2020 and Q4 2019) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

