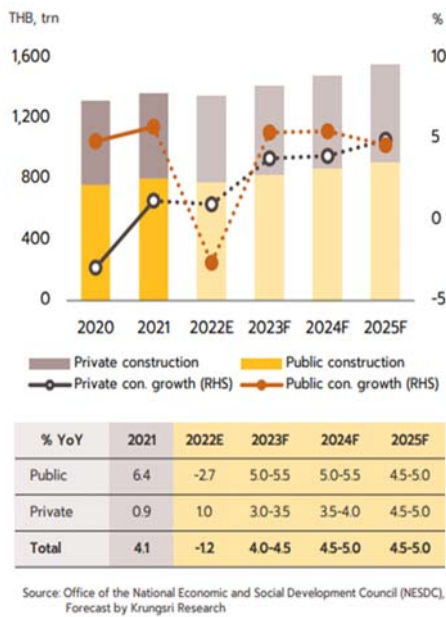


คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2565

ภาพรวมของเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรม

แนวโน้มภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างไทยปี 2566 คาดการณ์การก่อสร้างที่ครอบคลุมการดำเนินการของภาครัฐ และ เอกชน จะมีมูลค่าการเติบโตเพิ่มขึ้น 4.0-4.5% เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยประเมินว่าในหมวดของภาครัฐ จะมีแนวโน้มขยายตัวราว 5.0-5.5% จากการเร่งสร้างโครงการเมกะโปรเจกต์ต่างๆ จำนวนมากรวมถึง การประมูลโครงการใหม่ๆ เช่น โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง กรุงเทพ-หนองคาย ช่วง นครราชสีมา - หนองคาย ,โครงการทางด่วนพิเศษ สายกะทู้-ป่าตอง จ.ภูเก็ต ,โครงการ การขยาย -ปรับปรุง สนามบินดอนเมือง และ สุวรรณภูมิ เพื่อรองรับการฟื้นตัวภาคท่องเที่ยว สำหรับมูลค่าการก่อสร้างในภาคเอกชนจะ



เติบโตที่ 3.0-3.5% โดยส่วนใหญ่มาจากแนวโน้มการขยายตัวของ การเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ๆ การเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์เพื่อรองรับการฟื้นตัวของของเศรษฐกิจ แม้ปี 2566 ภาคก่อสร้างมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ก็มีอุปสรรคความท้าทายโดยเฉพาะต้นทุนต่างๆ ที่ปรับเพิ่มขึ้น เช่น ราคาพลังงานที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง บัณฑิตเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้นแม้คาดว่าจะผ่านช่วงสูงสุดในปี 2565 มาแล้วก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการเงินแบบตึงตัวของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.), ต้นทุนแรงงานที่มีการประกาศปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเมื่อ 1 ต.ค. 2565 และอัตราค่าไฟฟ้า FT ที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากต้นปี 2565ทำให้ปี 2566 เป็นอีกปีแห่งความท้าทายที่ผู้ประกอบการโดยรวมมีความเสี่ยงและเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: พันบาท

งบการเงินรวม	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้รวม	279,546	360,754	(81,208)	-22.5%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	257,990	342,258	(84,268)	-24.6%
กำไรสุทธิ	21,556	18,496	3,060	16.5%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	25,731	18,496	7,235	39.1%
EBITDA	82,203	103,206	(21,003)	-20.4%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.89	0.76	0.13	16.5%

ผลการดำเนินงานประจำปี 2565

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2565 ตามงบการเงินรวม บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 21.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.06 ล้านบาท (ร้อยละ 16.5) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 25.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23 ล้านบาท (ร้อยละ 39.1) โดยรายได้รวมของปี 2565 ลดลง 81.20 ล้านบาท (ร้อยละ 22.5%) เมื่อเทียบกับปี 2564 สาเหตุจากการหยุดการผลิตหิน 20 มิลลิเมตร ที่เคยเป็นรายได้หลักของเหมืองหนองข่า ชลบุรี ตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นมา เนื่องจากการผลิตหินที่ต้องทำการขุดเจาะเหมืองที่ระดับความลึกมากซึ่งทำให้ต้นทุนการผลิตสูงมากและไม่คุ้มค่าในการ

ผลิตและจำหน่าย ทั้งนี้ บริษัทได้ปรับไปทำการผลิตหินขนาดใหญ่ (Big Rock) ที่ใช้ในงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น การก่อสร้างท่าเรือน้ำลึกในโครงการพัฒนาในเขตเศรษฐกิจ EEC อย่างไรก็ตาม โครงการพัฒนาดังกล่าวมีความล่าช้าออกไป โดยสาเหตุจากผลกระทบของโรคระบาด COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยรวม ปัญหาการขาดแคลนแรงงานในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ทำให้ภาคการก่อสร้างในปี 2565 ค่อยๆฟื้นตัวจากปี 2564 แต่การเติบโตยังไม่เทียบเท่าก่อนการเกิดโรคระบาด COVID-19 ดังนั้น รายได้ของบริษัทในส่วนของหินแกรนิตเหมืองหนองข่า ชลบุรี ได้รับผลกระทบและลดลงอย่างมาก และต้องพึ่งพารายได้หลักจากหินปูนและแร็ดโกลไมต์จากเหมืองจอมบึง ราชบุรีเป็นหลัก

ในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมของปี 2565 บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมลดลง 84.26 ล้านบาท (ร้อยละ 24.6) จากปี 2564 โดยเกิดจากต้นทุนขายและบริการที่ลดลงตามปริมาณการขายที่น้อยลง 86.31 ล้านบาท (ร้อยละ 33.0) ซึ่งลดลงในสัดส่วนมากกว่ารายได้ที่ลดลง ทำให้บริษัทสามารถรักษาผลประกอบการให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3.06 ล้านบาท ในปี 2565

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในปี 2565 จำนวน 82.2 ล้านบาท ลดลง 21.0 ล้านบาท (ร้อยละ 20.4) และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.89 เพิ่มขึ้น 0.13 บาท (ร้อยละ 16.5)

1. การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวม (หน่วย : พันบาท)	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่ม/ (ลด)	%
รายได้จากการขายและบริการ	273,468	356,277	(82,808)	-23.2%
รายได้อื่น	6,078	4,478	1,600	35.7%
รายได้รวม	279,546	360,754	(81,208)	-22.5%

ภาพรวมของรายได้ในปี 2565 เทียบกับปี 2564 บริษัทมีรายได้รวมลดลง 82.80 ล้านบาท (ร้อยละ 23.2) สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการหยุดผลิตและจำหน่ายของหินแกรนิต 20 มม. ที่เหมืองหนองข่า ชลบุรี ในขณะที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์หินปูน และรายได้ผลิตภัณฑ์แร็ดโกลไมต์ของเหมืองจอมบึง ราชบุรี

อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาของหินแกรนิต 20 มม. ในเขตชลบุรี ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2566 จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์ covid-19 คลี่คลายลง ซึ่งบริษัทได้ปรับกลยุทธ์กลับมาทำการผลิตหินแกรนิต 20 มม. ดังเดิมเพื่อเพิ่มรายได้ของบริษัท

2. การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย (หน่วย: พันบาท)	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่ม (ลด)	%
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	175,634	261,950	(86,316)	-33.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	72,720	65,961	6,759	10.2%
ต้นทุนทางการเงิน	1,817	2,188	(372)	-17.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7,819	12,159	(4,340)	-35.7%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	257,990	342,258	(84,268)	-24.6%

บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในปี 2565 ลดลงจากปี 2564 จำนวน 84.26 ล้านบาท (ร้อยละ 24.6) เนื่องจาก

- ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ ลดลง 86.31 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของยอดขายของหิน 20 มม. ของเหมืองหนองข่า และการบริการขนส่งสินค้าที่ลดลงตามปริมาณการขายที่หดตัว นอกจากนี้ การลดลงของค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายของอุปกรณ์ที่เหมืองจอมบึงที่ลดลงจากปี 2564 ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลง

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 6.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าที่ปรึกษาในโครงการโดโลไมต์ Phase 2 และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมาย

- ต้นทุนทางการเงิน ลดลง 0.37 ล้านบาท จากภาระหนี้สัญญาเช่าจากการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ลดลงจากค่างวดที่ผ่อนชำระ

- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 4.34 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTA) จากรายการลูกหนี้การค้าในอดีตที่ค้างชำระและหมดสิทธิในทางภาษี

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิปี 2565 จำนวน 21.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2564 จำนวน 3.06 ล้านบาท (ร้อยละ 16.5) และมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในปี 2565 จำนวน 25.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23 ล้านบาท จากปี 2564 (ร้อยละ 39.1) จากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 4.17 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

หน่วย: พันบาท

สินทรัพย์ (ตามงบการเงินรวม)	ณ 31 ธ.ค. 2565	ณ 31 ธ.ค. 2564	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	247,847	280,455	(32,609)	-11.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	456,350	431,364	24,985	5.8%
รวมสินทรัพย์	704,196	711,820	(7,623)	-1.1%

3.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 704.19 ล้านบาท ลดลงจาก วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 7.62 ล้านบาท (ร้อยละ 1.1) โดยมีสาเหตุหลักจากรายการดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 32.61 ล้านบาท (ร้อยละ 11.6) โดยมีการเปลี่ยนแปลงในรายการ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 30.9 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล 2 ครั้ง ในปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 1.50 บาท เป็นเงินรวม 36.32 ล้านบาท

- เงินลงทุนระยะสั้นที่เป็นเงินฝากประจำในปี 2565 ลดลง 55 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการนำไปลงทุนจ่ายค่าเครื่องจักรอุปกรณ์ในโครงการโดโลไมต์ เฟส 2 ของเหมืองจอมบึง

- ลูกหนี้การค้า ลดลง 8.66 ล้านบาท ตามยอดรายได้การขายของหินแกรนิตที่เหมืองหนองข่าที่ลดลง

- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 60.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสต็อกของหินขนาดใหญ่ (Bigrock) ของเหมืองหนองข่าที่ได้ทำการผลิต Bigrock ในไตรมาส 2 ปี 2565 เป็นต้นมา หลังจากหลุดผลิตหิน 20 มม. ทั้งนี้ รายได้การขายหินใหญ่ไม่เป็นที่ไปตามแผนการที่วางไว้เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในงานก่อสร้างโครงการ Megaproject ในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ทำให้บริษัทมีสต็อก Bigrock คงเหลือ กอปรกับความจำเป็นในการเร่งผลิตและนำหินจากเหมืองของแปลงประทานบัตร เลขที่ 21375/15320 ที่จะหมดอายุลงในเดือนสิงหาคม ปี 2566 โดยเหมืองหนองข่ายังคงสามารถดำเนินการผลิตภายใต้ประทานบัตร เลขที่ 21400/15786 ที่เหลืออยู่ ซึ่งจะหมดอายุในเดือนพฤศจิกายน 2575

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในปี 2565 เพิ่มขึ้น จำนวน 24.98 ล้านบาท (ร้อยละ 5.8) จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเครื่องจักรอุปกรณ์ที่เหมืองจอมบึงในโครงการโดโลไมต์ Phase 2 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะจำหน่ายในปี 2566 ซึ่งจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มของผลิตภัณฑ์โดโลไมต์ที่จำหน่ายเดิม

3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: พันบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามงบการเงินรวม)	ณ 31 ธ.ค. 2565	ณ 31 ธ.ค. 2564	เพิ่ม (ลด)	%
หนี้สิน	100,891	97,926	2,966	3.0%
หนี้สินหมุนเวียน	51,108	47,560	3,548	7.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	49,783	50,366	(583)	-1.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	603,305	613,894	(10,589)	-1.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	704,196	711,820	(7,623)	-1.1%

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 100.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.97 ล้านบาท (ร้อยละ 3.0) เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 แบ่งเป็น

- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 3.54 ล้านบาท จากเงินกู้ของสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี โดยเป็นเงินกู้เพื่อการลงทุนในโครงการโดโลไมต์ Phase 2

- หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 0.58 ล้านบาท เนื่องจากภาวะหนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในการลงทุน Dolomite Phase 2, ประมาณการหนี้สินจากการฟื้นฟูสภาพเหมืองเพิ่มขึ้น 0.74 ล้านบาท ในขณะที่ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานลดลง 2.1 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวน 603.3 ล้านบาท ลดลง 10.58 ล้านบาท (ร้อยละ 1.7) เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักจากการจ่ายปันผลจากกำไรสะสมให้กับผู้ถือหุ้น ในปี 2565 เป็นเงิน 36.32 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2565 จำนวน 21.55 ล้านบาท และการวัดมูลค่าใหม่ของภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน-สุทธิ 4.17 ล้านบาท

รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

แหล่งที่มาและการใช้ไปของกระแสเงินสดรวม		หน่วย : พันบาท	
สำหรับปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565			
แหล่งที่มาของกระแสเงินสดรวม		การใช้ไปของกระแสเงินสดรวม	
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	78,486.3	จ่ายเงินหนี้สินตามสัญญาเช่า	14,375.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	10,000.0	ซื้อสินทรัพย์ถาวร	57,356.7
ดอกเบี้ยรับ	610.7	ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,462.4
รายได้จากการขายอุปกรณ์ที่ไม่ใช้งาน	324.3	เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	885.3
		จ่ายดอกเบี้ย	1,743.2
		จ่ายเงินปันผล	36,320.2
		จ่ายภาษีเงินได้	8,228.0
เงินสดลดลง	30,949.5		
รวม	120,370.8	รวม	120,370.8

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็นจำนวน 57.7 ล้านบาท ลดลง 30.95 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสด มีดังนี้

แหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับของบริษัท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดจากการดำเนินงาน 78.48 ล้านบาท, เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน 10 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนค่าเครื่องจักรของโครงการใหม่ของโดโลไมต์ phase 2, ดอกเบี้ยรับ 0.61 ล้านบาท และรายได้จากการขายอุปกรณ์ที่ไม่ใช้งาน 0.32 ล้านบาท

ส่วนการใช้ไปของกระแสเงินสดปี 2565 มีการจ่ายเงินกู้ตามหนังสือสัญญาเช่าเครื่องจักร จำนวน 14.37 ล้านบาท, การลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและจ่ายเงินมัดจำ รวม 57.35 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการลงทุนโดโลไมต์ Phase 2, การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.4 ล้านบาท, เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ 0.8 ล้านบาท จากการค้าประกันการใช้ไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในการกลับมาผลิตหิน 20 มิลลิเมตรของโรงโม่ที่เหมืองหนองข่า, ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 1.74 ล้านบาท, เงินปันผลจ่ายในปี 2565 จำนวน 1.5 บาท/หุ้น เป็นเงิน จำนวน 36.32 ล้านบาท และภาษีเงินได้ จำนวน 8.22 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน (ตามงบการเงินรวม)	ปี 2565	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	4.85	5.91
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)	35.78%	26.48%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)	7.71%	5.13%
อัตรากำไร EBITDA Margin (%)	29.41%	28.61%
EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	11.61%	14.31%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (ROA)	3.0%	2.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	3.5%	3.00%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	0.17	0.160