



บริษัท สโตนวัน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดประจำไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในไตรมาส 1/2568

บทสรุปผู้บริหาร

ภาพรวมของผลประกอบการในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้รวม 110.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.18 ล้านบาท หรือ 0.16% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2567 โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์หลักยังคงเติบโตเพิ่มขึ้น แต่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นลดลง ในด้านผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2568 จำนวน 41.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมาก 29.92 ล้านบาท หรือ 266.99% จากไตรมาส 1/2567 สาเหตุหลักจากการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากการได้รับชำระหนี้ของกลุ่มลูกหนี้การค้าที่มียอดค้างชำระนานเกิน 12 เดือน บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 75.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.30 ล้านบาท หรือ 178.34% จากไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี พ.ศ. 2568 เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 ในการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ บุญถาวร ไม่นิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นเมืองหินปูนแหล่งใหม่ในวงเงิน 212.79 ล้านบาท รวมถึงการอนุมัติการลงทุนในอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง วงเงินไม่เกิน 202.65 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนในเมืองใหม่นี้จะช่วยเพิ่มปริมาณสำรองของบริษัทฯ ในอนาคต พร้อมขับเคลื่อนการเติบโตอย่างต่อเนื่องภายใต้การดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบและสร้างผลกำไรที่ยั่งยืนให้กับผู้มีส่วนร่วมทุกภาคส่วนในระยะยาว นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นฯ ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 30.71 ล้านบาท โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น วันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

รายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมไตรมาส 1 ประจำปี 2568

หน่วย: พันบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบรวม)	3M/2568	3M/2567	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม/(ลดลง)	
รายได้				
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลัก	98,186	90,051	8,135	9.03%
รายได้จากการให้บริการ	3,139	3,717	(578)	(15.54%)
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้	6,283	8,501	(2,218)	(26.09%)
รายได้อื่น	2,476	7,635	(5,159)	(67.58%)
รายได้รวม	110,084	109,903	180	0.16%
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายและให้บริการ	76,939	73,312	3,628	4.95%
กำไรขั้นต้น	24,386	20,456	3,930	19.21%
%กำไรขั้นต้น	24.07%	21.82%		2.25%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22,453	21,874	579	2.65%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(52,501)		(52,501)	
รวมค่าใช้จ่าย	(30,048)	21,874	(51,922)	(237.37%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	46,892	95,186	(48,294)	(50.74%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	63,192	14,718	48,474	329.36%
ต้นทุนทางการเงิน	194	604	(410)	(67.81%)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบรวม) (ต่อ)	3M/2568	3M/2567	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม/(ลดลง)	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	62,998	14,114	48,884	346.35%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21,878	2,909	18,968	652.02%
กำไรสุทธิ	41,120	11,205	29,915	266.99%
% กำไรสุทธิ	37.35%	10.19%		27.16%
EBITDA	75,379	27,082	48,297	178.34%

บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจ สำหรับไตรมาส 1/2568 จำนวน 110.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.18 ล้านบาท หรือ 0.16% สาเหตุมาจากดังนี้

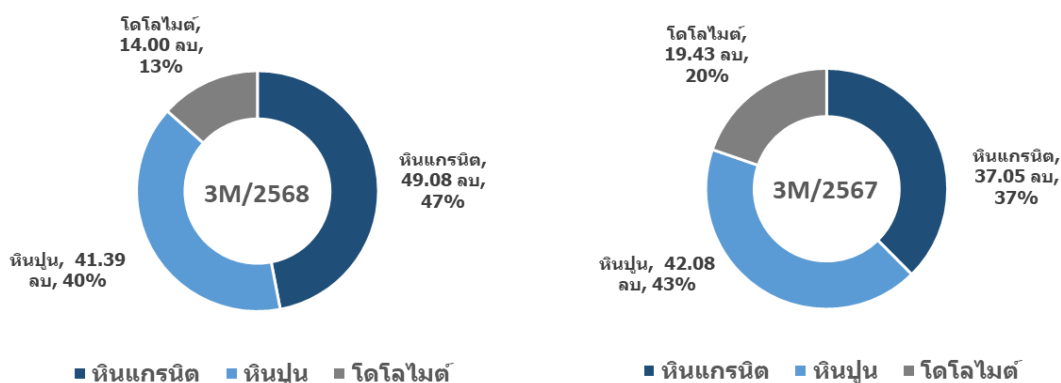
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลัก ในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 98.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.14 ล้านบาท หรือ 9.03% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์หินแกรนิตจากเหมืองหนองข่าที่เพิ่มขึ้น 11.45 ล้านบาท จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นในไตรมาส ในส่วนของผลิตภัณฑ์หินปูนมียอดขายเพิ่มขึ้น 2.12 ล้านบาทและกลุ่มผลิตภัณฑ์แร่โดโลไมต์ มียอดขายปรับลดลง 5.43 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาส 1/2567 มีการขายสินค้า Dolomite ก้อน (Dolomite Lump) ขนาด 0-30 มม. ให้กับลูกค้าผู้รับเหมาที่ได้นำไปใช้ในการทำให้มียอดขายสูงกว่าระดับปกติ ส่งผลให้รายได้ของ Dolomite ก้อน ลดลง 4.89 ล้านบาทในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ในส่วนของโดโลไมต์ผง รายได้ปรับลดลงเช่นกัน จำนวน 0.54 ล้านบาท จากการหยุดซ่อมแซมบำรุงเครื่องจักรทำให้มีจำนวนวันในการผลิตลดลง

รายได้จากการให้บริการ บริษัทฯ มีรายได้จากบริการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้าในไตรมาส 1/2568 จำนวน 3.14 ล้านบาท ลดลง 0.58 ล้านบาท หรือ -15.54% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับรายได้ของสินค้าโดโลไมต์ผงที่ลดลงเนื่องจากบริการขนส่งส่วนใหญ่เป็นการให้บริการกับลูกค้ากลุ่มโดโลไมต์ผง

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By-products) ของผลิตภัณฑ์เหมืองในกลุ่มหินแกรนิตและหินปูน ในไตรมาส 1/2568 มีรายได้จำนวน 6.28 ล้านบาท ลดลง 2.22 ล้านบาท หรือ -26.09% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 สาเหตุจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากเหมืองอื่น ๆ ที่มีการปรับลดราคาสินค้ารวมทั้งการทำการตลาดต่างๆ ทำให้ยอดขายสินค้าในกลุ่มนี้ลดลงไป

รายได้อื่น ในไตรมาส 1/2568 มีจำนวน 2.48 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.16 ล้านบาท หรือ -67.58 % จากช่วง เดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาส 1/2567 มีการขายรถบรรทุกพ่วงที่ไม่ใช้งานแล้วทำให้มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร จำนวน 6.04 ล้านบาท

สัดส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์



ไตรมาส 1/2568 สัดส่วนรายได้จาก หินแกรนิต หินปูน และแร่โดโลไมต์ อยู่ที่ 47%, 40% และ 13% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่มีสัดส่วนรายได้ หินแกรนิต หินปูน และแร่โดโลไมต์อยู่ที่ 37%, 43% และ 20% ตามลำดับ

ต้นทุนขายและให้บริการ ในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 76.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.63 ล้านบาท หรือ 4.95% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายของกลุ่มสินค้าผลิตภัณฑ์หลักที่เป็นหินแกรนิตและหินปูนเพิ่มขึ้น โครงสร้างต้นทุนการผลิต สัดส่วนของต้นทุนผันแปร (Variable cost) ต่อ ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) ในไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ 68.2% : 31.8% เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1 ของปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 63.5% : 36.5% ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/2568 จำนวน 24.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.93 ล้านบาท หรือ 19.21% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2567 และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24.07% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.25% จากไตรมาส 1/2567 เนื่องจากกลุ่มสินค้าหินแกรนิตบางประเภทที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นและมีกำไรต่อหน่วยที่สูงแม้กำไรต่อหน่วยจะลดลงจากปีก่อนก็ตาม

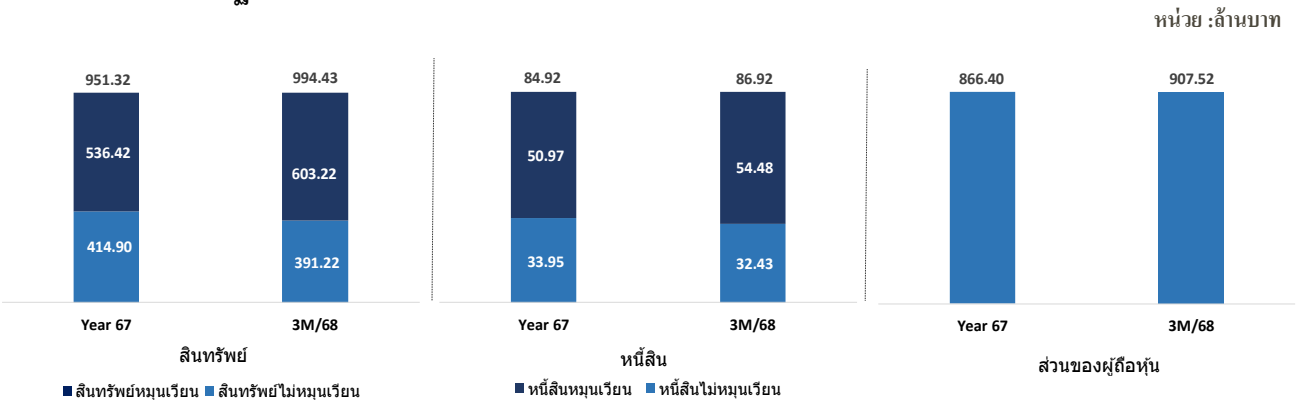
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ในไตรมาส 1/2568 มีจำนวน 22.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.58 ล้านบาท หรือ 2.65% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการบันทึกการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวนรวม 52.50 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2568 เนื่องจากได้มีการเจรจาประนอมหนี้กับกลุ่มลูกหนี้การค้า 3 ราย ที่มียอดค้างชำระชำระเกินกว่า 12 เดือน ซึ่งมียอดค้างชำระจำนวน 83.55 ล้านบาท โดยมีการลดหนี้ให้จำนวน 32.36 ล้านบาท เหลือเป็นจำนวนเงิน 51.19 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับการชำระหนี้ตามแผนการจ่ายชำระของลูกหนี้การค้าอีก 2 ราย เป็นจำนวน 1.31 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน ในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 0.19 ล้านบาท ลดลง 0.41 ล้านบาท หรือ -67.81% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากภาระหนี้สินที่ลดลงตามการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักร ในขณะที่บริษัทฯ ยังไม่มีการเบิกใช้สินเชื่อกใหม่ในไตรมาสนี้ เนื่องจากมีระดับสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอในการดำเนินงานและการลงทุนในปัจจุบัน

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 21.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.97 ล้านบาท หรือ 652.02% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่ไม่มีโอกาสใช้สิทธิจำนวน 16.97 ล้านบาท อันเกิดจากการติดตามเรียกเก็บชำระหนี้ในอดีติดังกล่าวข้างต้น

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 41.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.92 ล้านบาท หรือ 266.99% จากไตรมาส 1 ปี 2567 และมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 75.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.30 ล้านบาท หรือ 178.34% จากไตรมาส 1 ปี 2567 ทั้งนี้ กำไรต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ 0.13 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.05 บาท/หุ้น ซึ่งสะท้อนถึงการการเติบโตที่แข็งแกร่งและผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

รายงานการวิเคราะห์ฐานะการเงิน



สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 994.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.11 ล้านบาท หรือ 4.53% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากปัจจัยหลัก ดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน** จำนวน 603.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.80 ล้านบาท หรือ 12.45% เกิดจากสาเหตุหลัก ดังนี้
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 360.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.40 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับการชำระหนี้จากกลุ่มลูกหนี้ในอดีต รวมทั้งสิ้น 52.50 ล้านบาท และผลกำไรระหว่างงวด
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ ในไตรมาส 1/2568 จำนวน 55.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.68 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 5.32 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าและอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 3.36 ล้านบาท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ของการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ในไตรมาส 1/2568 ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีจำนวน 11.23 ล้านบาท โดยลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 84.86 ล้านบาท จากการได้รับการชำระหนี้และการลดหนี้ให้บางส่วนตามแผนการประนอมหนี้ดังกล่าวข้างต้น
 - สินค้าคงเหลือ-สุทธิ จำนวน 130.11 ล้านบาท ลดลง 5.19 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสต็อกสินค้าลดลง 2.07 ล้านบาท วัตถุดิบ อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองลดลง 3.12 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** จำนวน 391.22 ล้านบาท ลดลง 23.69 ล้านบาท หรือ -5.71% จากสิ้นปี 2567 เนื่องจาก
 - เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ ลดลง 0.33 ล้านบาท
 - ทรัพย์สินอาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 347.76 ล้านบาท ลดลง 4.70 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน
 - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่าย ลดลง 1.82 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ จำนวน 2.85 ล้านบาท ลดลง 16.84 ล้านบาท จากการปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่ไม่มีโอกาสใช้สิทธิ สืบเนื่องจากการได้รับการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าในอดีต ที่ได้รับชำระในไตรมาสนี้

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

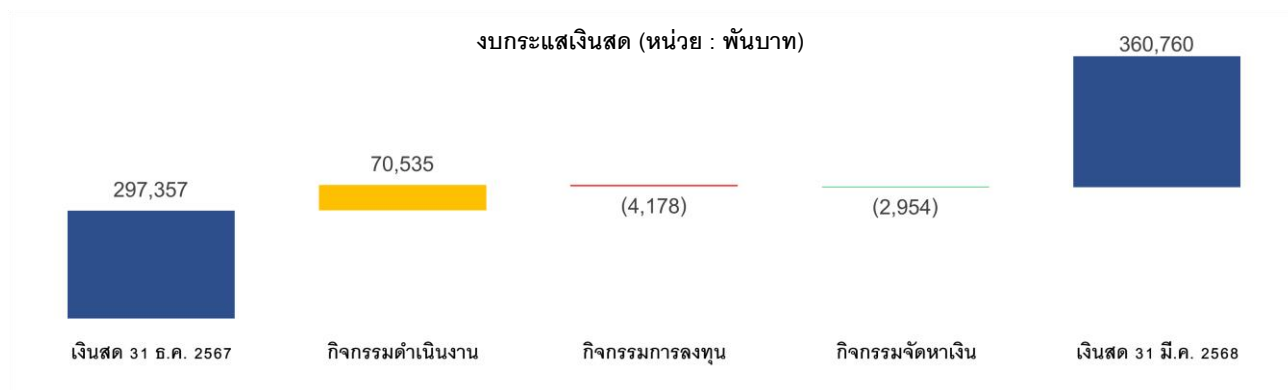
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมอยู่ที่ 86.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท หรือ 2.35 %จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยรายละเอียดของหนี้สิน มีดังนี้

- **หนี้สินหมุนเวียน** จำนวน 54.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.51 ล้านบาท สาเหตุหลักจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 4.78 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้า ลดลง 0.78 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 0.28 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 0.20 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** จำนวน 32.43 ล้านบาท ลดลง 1.52 ล้านบาท หรือ -4.48% สาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่า ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 2.49 ล้านบาท ตามตารางการผ่อนชำระหนี้ ในขณะที่ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 0.97 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 907.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.12 ล้านบาท หรือ 4.75% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิในระหว่างงวดไตรมาส 1/2568

รายงานการวิเคราะห์กระแสเงินสด



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 360.76 ล้านบาท โดยมีเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด 63.40 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจาก

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 70.53 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ของปี 2568 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 22.11 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หนี้สินดำเนินงาน ในระหว่างงวดและภาษีเงินได้ จำนวน 48.42 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน** จำนวน 4.18 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
- เงินสดรับจากเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ 0.33 ล้านบาท

- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในอาคารเครื่องจักรอุปกรณ์ 4.83 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 0.05 ล้านบาท
- เงินสดรับจากดอกเบี้ย 0.27 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 2.95 ล้านบาท สาเหตุมาจาก
 - เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2.78 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายดอกเบี้ย 0.18 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

