



บริษัท สโตนวัน จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
(STX:TB)



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการประจำปี 2568

1. ภาพรวมโดยสรุป

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2568 ตามงบการเงินรวม บริษัทมีรายได้รวม 411.81 ล้านบาท ลดลง 44.78 ล้านบาท หรือ -9.81% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากยอดขายในผลิตภัณฑ์หินใหญ่ (Bigrock) ไม่เป็นไปตามประมาณการ โดยมีคำสั่งซื้อลดลงปริมาณมากเนื่องจากความล่าช้าในโครงการก่อสร้างของลูกค้า ในขณะที่ปีก่อนหน้าเป็นช่วงที่เร่งการก่อสร้าง จึงทำให้มีความต้องการใช้หิน Bigrock จำนวนมาก นอกจากนี้ในส่วนของหินแกรนิต 20 มม. ได้รับผลกระทบจากภาพรวมของอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ยังคงชะลอตัวและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณหิน (supply) ที่มีการผลิตมากขึ้นในแถบชลบุรีและจังหวัดใกล้เคียง ทำให้ยอดขายลดลงประกอบกับราคาขายที่ลดลงในปี 2568 จึงส่งผลให้รายได้ของผลิตภัณฑ์กลุ่มแกรนิต ลดลง 30.31 ล้านบาท หรือ -15.6% นอกจากนี้ ในส่วนของผลิตภัณฑ์กลุ่มโดโลไมต์ปรับตัวลดลง 6.12 ล้านบาท หรือ -9.4% เป็นผลมาจากในปี 2567 มีการขายสินค้า Dolomite ก้อน (Dolomite Lump) ขนาด 0-30 มม. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทำการตลาดเพื่อระบายสต็อกและเป็นคำสั่งซื้อ lot ใหญ่ของลูกค้า จึงส่งผลให้ยอดขายปี 2567 สูงกว่าระดับปกติเมื่อเทียบกับปี 2568 และในส่วนของรายได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By-products) ทั้งกลุ่มหินแกรนิตและกลุ่มหินปูนมีรายได้ลดลง 9.17 ล้านบาท หรือ -24.7% ด้วยการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและการก่อสร้างที่ยังชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจในปี 2568

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงรักษามูลกำไรสุทธิ ในปี 2568 ได้ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 51.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.11 ล้านบาท หรือ 0.21% จากผลสำเร็จในการติดตามและได้รับชำระหนี้จากกลุ่มลูกค้าในอดีตทำให้มีการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในปี 2568 อยู่ที่ 124.61 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 7.11 ล้านบาท หรือ 6.05% และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 0.17 บาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.18 บาท

2. สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้าง

จากข้อมูลของศูนย์วิจัยกสิกรไทย รายงานว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2568 ขยายตัวเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 2.5% YoY และพลิกกลับมาขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.9% QoQ ส่งผลให้สามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคได้ และทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวที่ 2.4% สูงกว่า 2.0% ที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ จากปัจจัยหลักดังนี้

- การเร่งซื้อยานยนต์ก่อนมาตรการ EV 3.0 จะหมดอายุสิ้นปี 2568 และมาตรการภาครัฐหนุนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว เช่น โครงการคนละครึ่งพลัสและเติมเงินบัตรสวัสดิการ รวมถึงโครงการเที่ยวดีมีคืน 2568
- การลงทุนเอกชนในไตรมาส 4/2568 มีการเร่งตัวอย่างมากโดยการก่อสร้างภาคเอกชนพลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส นำโดยการก่อสร้างโรงงาน การลงทุนในเครื่องจักรก็ขยายตัวเร่งขึ้น โดยส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการ “FastPass” ของภาครัฐที่เข้ามาช่วยดึงดูดและเร่งรัดการลงทุน
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมพลิกกลับมาขยายตัว ดัชนีระดับสินค้าคงคลังให้สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อีกทั้งสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยยังช่วยให้ผลผลิตภาคเกษตรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

แนวโน้มอุตสาหกรรมก่อสร้างปี 2569-2571 จากบทวิจัยกรุงศรี มูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัว 2.5-3.0% ต่อปี ปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่คาดว่าจะขยายตัว 3.5-4.0% ต่อปี แม้กระบวนการเบิกจ่ายงบประมาณอาจยังล่าช้าในช่วงครึ่งแรกปี 2569 ขณะที่มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวในอัตราต่ำเฉลี่ยเพียง 1.5-2.0% ต่อปี หลังจากหดตัวในช่วงปี 2568-2569 โดยการฟื้นตัวจะยังกระจุกตัวในพื้นที่สำคัญของภาคอุตสาหกรรมและท่องเที่ยว ทั้งนี้ การก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรมและคลังสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนจากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุนต่างชาติ และข้อได้เปรียบด้านทำเลยุทธศาสตร์ (Strategic location) ของไทย

3. เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 และเหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

ประกาศการจ่ายเงินปันผลประจำปี

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.085 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 26.11 ล้านบาท โดยการจ่ายเงินปันผลนี้จะนำเสนอเพื่อให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติในการประชุมสามัญประจำปีในเดือนเมษายน 2569

แต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ

วันที่ 27 มกราคม 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2569 ได้มีมติเห็นชอบให้แต่งตั้งนายณัฐกุล ปิงคลาศัย ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทและกรรมการบริหารแทนนายทรงวุฒ เวชชานุเคราะห์ กรรมการที่ลาออก

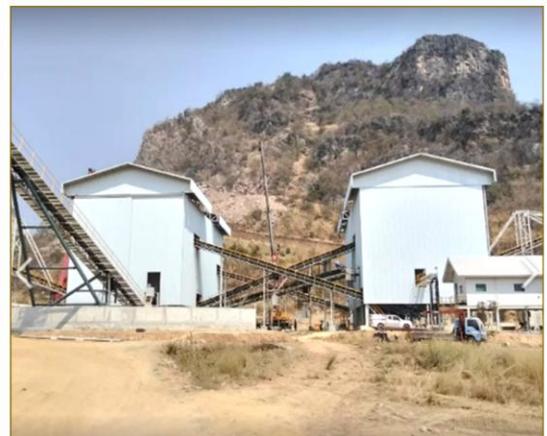
วันที่ 24 ธันวาคม 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2568 ได้มีมติเห็นชอบให้แต่งตั้งนายกฤตพันธ์ ปิงคลาศัย กรรมการบริษัทและผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายการขาย ให้ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 แทนนายทรงวุฒ เวชชานุเคราะห์ ซึ่งจะเกษียณอายุในวันที่ 1 มกราคม 2569

การลงทุนในเมืองใหม่

วันที่ 7 พฤษภาคม 2568 บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บุญถาวร ไม่นิ่ง จำกัด (“BTV”) โดยเข้าถือหุ้นใน BTV คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มูลค่ารวมทั้งสิ้น 212.79 ล้านบาท เพื่อเข้าถือกรรมสิทธิ์ในเมืองหินปูนที่ตั้งอยู่ในอำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี

ความคืบหน้าของโครงการเมืองใหม่ - เมืองเขาย้อย

จากการที่บริษัท ได้เข้าลงทุนโดยเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท บุญถาวร ไม่นิ่ง จำกัด (“BTV”) เมื่อไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัท ได้ทำสัญญาก่อสร้างแบบ Turn-Key Project ในการก่อสร้างโรงโม่และติดตั้งระบบเครื่องจักรในการผลิตอย่างครบวงจร โดยได้รับความเชื่อมั่นจากสถาบันการเงินในการสนับสนุนวงเงินกู้ระยะยาวในการก่อสร้างเมืองใหม่ รวมทั้งเครื่องจักรต่างๆ และได้มีการเบิกใช้วงเงินกู้รวมทั้งสิ้น 136 ล้านบาท ในปี 2568 ทั้งนี้ เมืองเขาย้อยจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 2 ปี 2569



4. รายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมประจำปี 2568

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบรวม)	ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม/(ลดลง)	
รายได้จากการขายและบริการ				
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลักและบริการ	374,805	406,661	(31,856)	(7.83%)
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้	27,997	37,162	(9,165)	(24.66%)
รายได้อื่น	9,011	12,772	(3,762)	(29.45%)
รายได้รวม	411,813	456,596	(44,783)	(9.81%)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายและให้บริการ	300,424	307,791	(7,367)	(2.39%)
กำไรขั้นต้น	74,381	98,871	(24,489)	(24.77%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	92,287	85,424	6,863	8.03%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(56,418)	(4,171)	(52,247)	1252.62%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	336,293	389,043	(52,751)	(13.56%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	75,520	67,552	7,968	11.79%
ต้นทุนทางการเงิน	2,451	1,820	632	34.72%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	73,069	65,733	7,336	11.16%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21,197	13,968	7,229	51.75%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	51,872	51,765	107	0.21%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	50,897	53,111	(2,213)	(4.17%)
EBITDA	124,607	117,502	7,105	6.05%

บริษัทมีรายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจ สำหรับปี 2568 จำนวน 411.81 ล้านบาท ลดลง 44.78 ล้านบาท หรือ -9.81% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุดังนี้

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลักและบริการ สำหรับปี 2568 อยู่ที่ 374.81 ล้านบาท ลดลง 31.86 ล้านบาท หรือ -7.83% เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าลดลง 29.19 ล้านบาท และรายได้จากบริการขนส่งลดลง 2.67 ล้านบาท โดยรายได้การขายที่ลดลงแบ่งเป็นกลุ่มหินแกรนิตลดลง 30.31 ล้านบาท กลุ่มหินปูนเพิ่มขึ้น 7.25 ล้านบาท และกลุ่มโพลีโพรไพลีนลดลง 6.12 ล้านบาท สาเหตุการลดลงเนื่องจาก

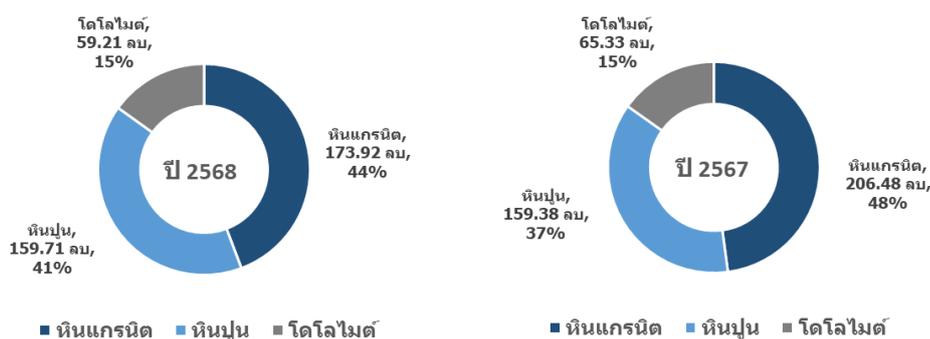
กลุ่มหินแกรนิต โดยการขายหินใหญ่ (Bigrock) ลดลง เนื่องจากแผนคำสั่งซื้อหินใหญ่ (Bigrock) ของลูกค้าที่ใช้ในงานโครงการก่อสร้างมีความต้องการใช้หินลดลงจากความล่าช้าของโครงการ ส่งผลให้ยอดขายลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่เป็นช่วงเริ่มต้นของโครงการก่อสร้างซึ่งมีความต้องการใช้หินปริมาณมาก ในส่วนของรายได้ของหินแกรนิต 20 มม. ลดลงเช่นกัน จากแผนการจัดสรรกำลังการผลิตไปในการผลิตหินใหญ่ซึ่งมี margin ที่ดีกว่า ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของหิน 20 มม. จึงลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน กอปรกับ supply ของปริมาณหินก่อสร้าง 20 มม. ในตลาดเพิ่มขึ้น จากคู่แข่งของเหมืองในแถบชลบุรี จึงส่งผลกระทบต่อทั้งปริมาณขายและราคาขายของหินแกรนิต 20 มม. ของบริษัทลดลง ในส่วนของกลุ่มหินปูน ในปี 2568 มียอดขายเพิ่มขึ้นจากหินก่อสร้าง 20 มม. และหินระเบิด (Blastrock) ที่มีการสั่งซื้อสินค้าที่มากกว่าปกติจากลูกค้ารายใหญ่ 2 ราย นอกจากนี้ในสินค้ากลุ่มโพลีโพรไพลีน ยอดขายปรับลดลง เนื่องจากในปี 2567 มีการขายโพลีโพรไพลีนขนาด 0-30 มม. ให้กับลูกค้ารายหนึ่งที่ได้งานโครงการ จึงมีคำสั่งซื้อปริมาณมากและเพื่อเป็นการระบายสต็อกของสินค้า ส่งผลให้ยอดขายโพลีโพรไพลีนในปีนี้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเพราะไม่มีคำสั่งซื้อแบบ lot ใหญ่

รายได้จากการให้บริการ บริษัท มีรายได้จากบริการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้า ในปี 2568 จำนวน 9.96 ล้านบาท ลดลง 2.67 ล้านบาท หรือ -21.14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ที่ลดลงเนื่องจากการบริการขนส่งสินค้าส่วนใหญ่เป็นการขนส่งสินค้าโดโลไมต์ซึ่งมียอดขายลดลงในปี 2568

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By-products) ของผลิตภัณฑ์เหมืองในกลุ่มหินแกรนิตและหินปูน ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 27.99 ล้านบาท ลดลง 9.17 ล้านบาท หรือ -24.66% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แบ่งเป็นประเภทหินแกรนิต ลดลง 2.25 ล้านบาท และหินปูนลดลง 6.92 ล้านบาท เนื่องจากการใช้งานของหินประเภทนี้ มักใช้ในงานก่อสร้างที่เป็นงานถมถนนทั่วไป เมื่อภาวะการก่อสร้างโดยรวมชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ จึงส่งผลให้ความต้องการหินกลุ่มนี้ลดลง กอปรกับการแข่งขันของเหมืองอื่นที่เพิ่มขึ้นจึงส่งผลต่อยอดขายที่ปรับลดลงอย่างมาก โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์พลอยได้นี้เป็นกลุ่มสินค้าที่ไม่มีการปันส่วนต้นทุนการผลิต ดังนั้น การลดลงของรายได้จึงส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท

รายได้อื่น ในปี 2568 มีจำนวน 9.01 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.76 ล้านบาท หรือ -29.45% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักของการลดลงมาจากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินในปี 2568 ที่ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2567 ที่บริษัทมีการจำหน่ายสินทรัพย์ประเภทรถขนส่งสินค้าที่ไม่ใช้งานออกไปทั้งหมดและใช้บริการขนส่งจากผู้ให้บริการขนส่งภายนอกแทน

สัดส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์



ต้นทุนขายและให้บริการ ในปี 2568 อยู่ที่ 300.42 ล้านบาท ลดลง 7.37 ล้านบาท หรือ -2.39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนผันแปรลดลง 11.78 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากต้นทุนสินค้าขายที่ลดลงตามปริมาณการขายหินแกรนิตขนาด 20 มม. และหินใหญ่ที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้น 4.41 ล้านบาท หรือ 4.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเพิ่มขึ้น 2.85 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 0.91 ล้านบาท จากการลงทุนในอาคารและเครื่องจักรของเหมือง และค่าไต่ห้วยเพิ่มขึ้น 0.66 ล้านบาท ทั้งนี้ภาพรวมโครงสร้างต้นทุนการผลิต แบ่งเป็นสัดส่วนของต้นทุนผันแปร (Variable cost) ต่อ ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) ในปี 2568 อยู่ที่ 64% : 36% เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 66% : 34% ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนที่เป็น Fixed cost มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าประมาณ 2%

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ในปี 2568 มีจำนวน 92.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.86 ล้านบาท หรือ 8.03% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายของค่าที่ปรึกษาตามกฎหมาย บัญชี และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อและการก่อสร้างเหมืองใหม่เขาย้อย เพชรบุรี นอกจากนี้ บริษัท ได้มีการบันทึกการกลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2568 จำนวน 56.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.25 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากการที่บริษัทได้รับชำระหนี้จากกลุ่มลูกค้าหนี้การค้าในอดีต ซึ่งได้มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้แล้วเต็มจำนวน

ต้นทุนทางการเงิน ในปี 2568 อยู่ที่ 2.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.63 ล้านบาท หรือ 34.72% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากภาระหนี้สินเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการก่อสร้างเหมืองใหม่

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ในปี 2568 จำนวน 21.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23 ล้านบาท หรือ 51.75% เมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จากการได้รับชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าในอดีตที่มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นแล้วทั้งจำนวน

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัท มีผลกำไรสุทธิในปี 2568 จำนวน 51.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.11 ล้านบาท หรือ 0.21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 50.90 ล้านบาท ภายหลังการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 124.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.11 ล้านบาท หรือ 6.05% ทั้งนี้ กำไรต่อหุ้น (EPS) ในปี 2568 อยู่ที่ 0.17 บาท/หุ้น โดยลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.18 บาท/หุ้น

5. รายงานการวิเคราะห์ฐานะการเงิน



สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 1,115.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164.48 ล้านบาท หรือ 17.29% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากปัจจัยหลัก ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 400.45 ล้านบาท ลดลง 135.97 ล้านบาท หรือ -25.35% เกิดจากสาเหตุหลัก ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 91.40 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นเงินฝากประจำ ลดลง 40.00 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการใช้ไปสำหรับการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บุญถาวร จำกัด ในเดือนพฤษภาคม 2568 และการก่อสร้างโรงโม่เหมืองใหม่ของบริษัท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ลดลง 6.34 ล้านบาท สาเหตุหลักจากวัตถุดิบลดลง 2.62 ล้านบาท เนื่องจากเหมืองหนองข่าหยุดกิจกรรมการระเบิดหน้าเหมือง ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2568 ทำให้ปริมาณสต็อกของวัตถุดิบที่ใช้ในการระเบิดหมดลง นอกจากนี้ สินค้าสำเร็จรูปลดลง 1.90 ล้านบาท จากหินแกรนิต Bigrock ลดลง และสินค้าสำเร็จรูปลดลง 0.90 ล้านบาท จากสต็อกหินปูน 20 มม. ลดลง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 715.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 300.45 ล้านบาท หรือ 72.41% เนื่องจาก

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 383.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.27 ล้านบาท จากงานระหว่างก่อสร้างโรงโม่เหมืองเขาย้อย ที่จังหวัดเพชรบุรี

- สินทรัพย์สิทธิการเช่า - สุทธิ จำนวน 68.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.75 ล้านบาท จากสิทธิการเช่าพื้นที่สำนักงานใหญ่ที่ต่อสัญญาเช่าไปอีก 3 ปี ทำให้มีสินทรัพย์สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น 10.07 ล้านบาท สัญญาเช่าทางการเงินของเครื่องจักร เพิ่มขึ้น 13.48 ล้านบาท และสัญญาเช่ารถชุดตักเพื่อใช้งานในเมืองและรถยนต์ใช้งาน เพิ่มขึ้น 23.20 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ จำนวน 224.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 214.84 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ประธานบัตรเมืองใหม่) จำนวน 215.16 ล้านบาท จากการได้มาของกลุ่มสินทรัพย์อื่นเกิดจากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บุญถาวร ไม่นิ่ง จำกัด ในไตรมาส 2/2568
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สุทธิ จำนวน 3.60 ล้านบาท ลดลง 16.09 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้การค้าที่มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นแล้วทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทได้มีการเจรจาประนอมหนี้ให้กับลูกหนี้การค้าบางรายในอดีตและได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าดังกล่าวในไตรมาส 1/2568

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัท มีหนี้สินรวมอยู่ที่ 229.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 144.28 ล้านบาท หรือ 169.90% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยรายละเอียดของหนี้สินที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 71.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.08 ล้านบาท หรือ 39.40% สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 25.65 ล้านบาท จากการเบิกใช้เงินกู้เพื่อใช้ในการก่อสร้างเมืองเขาย้อยของบริษัท
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 6.04 ล้านบาท จากการนำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคล ภงด.50 ปี 2567 ในไตรมาส 2/2568
- ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 1.29 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1.76 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 158.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124.20 ล้านบาท หรือ 365.79% สาเหตุหลักจาก

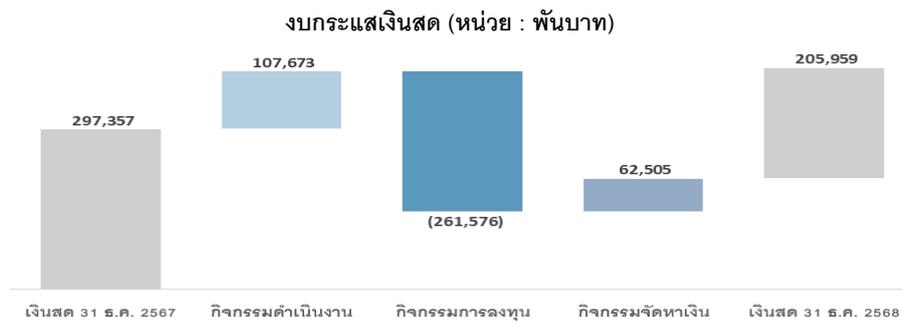
- เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 93.27 ล้านบาท จากการเบิกใช้วงเงินกู้เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงโม่ อาคาร และเครื่องจักร ของเมืองใหม่ เมืองเขาย้อย จ.เพชรบุรี
- หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ เพิ่มขึ้น จำนวน 29.36 ล้านบาท จากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่สำนักงานออกไปอีก 3 ปี และการทำสัญญาเช่าทางการเงินของเครื่องจักรและรถที่ใช้ในงานเมือง ตลอดจนสัญญาเช่าทางการเงินของรถยนต์ในการดำเนินงาน
- เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2.13 ล้านบาท จากภาระค่าประธานบัตรของเมืองใหม่ ผลประโยชน์ตอบแทนรัฐที่ชำระตามงวดการจ่ายในอนาคต
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ลดลง 0.97 ล้านบาท

ทั้งนี้ โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท แบ่งเป็นหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Rate) ประมาณ ร้อยละ 23 และอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ร้อยละ 77 เพื่อให้สอดคล้องกับการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินตามสภาวะตลาดการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 886.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.19 ล้านบาท หรือ 2.33% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิในระหว่างปี จำนวน 50.90 ล้านบาท หลังการจ่ายเงินปันผลจำนวน 30.70 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2568 ที่ผ่านมา

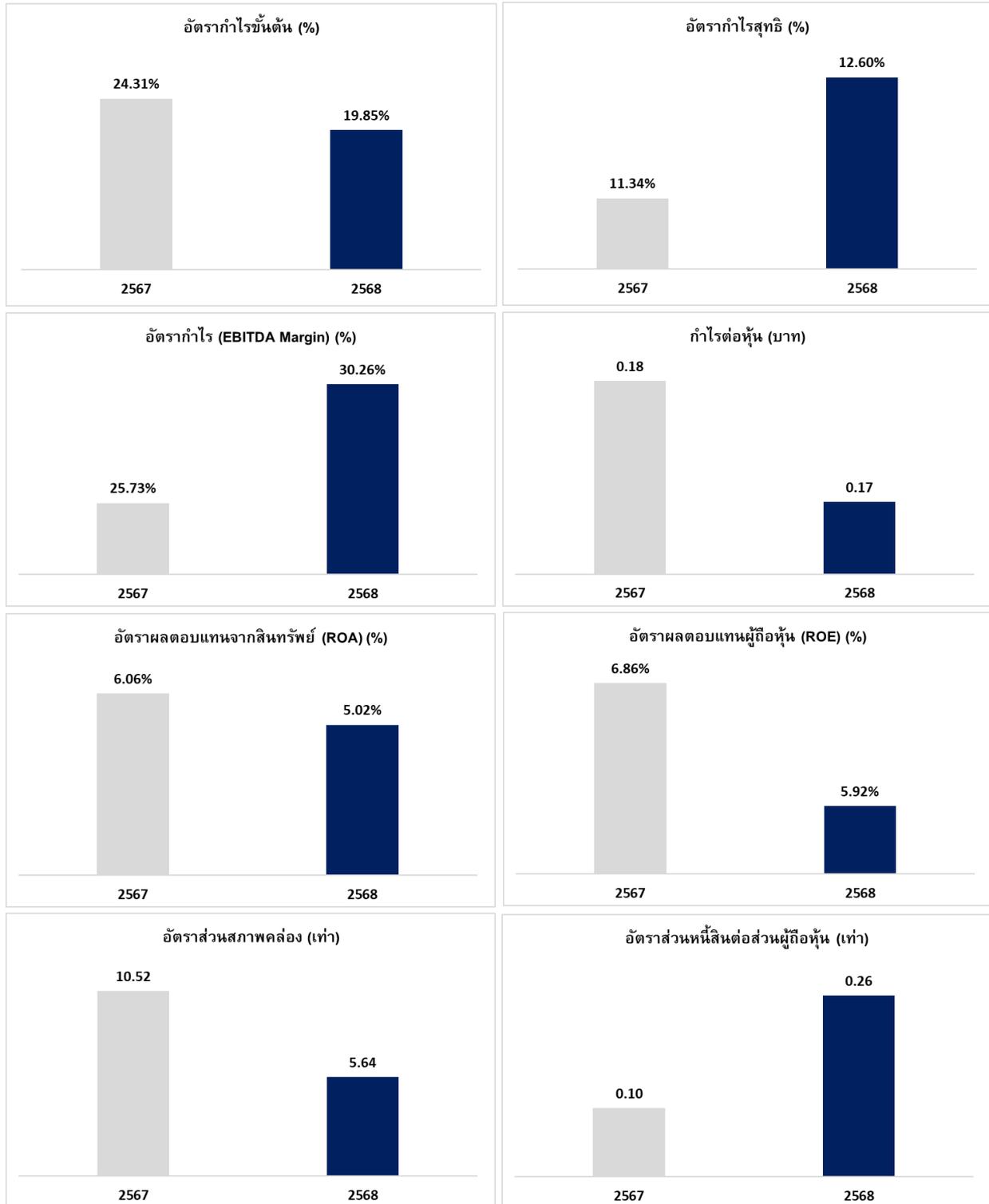
6. รายงานการวิเคราะห์กระแสเงินสด



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 205.96 ล้านบาท โดยมีเงินสดลดลงระหว่างงวด 91.40 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 107.67 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานในปี 2568 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 64.85 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หนี้สินดำเนินงานในระหว่างงวดและภาษีเงินได้ จำนวน 42.82 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน** จำนวน 261.58 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก
 - การเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บุญถาวร ไม่นิ่ง จำกัด ที่มีประธานบอร์ดเมืองหินปูน จำนวน 212.79 ล้านบาท
 - การซื้อสินทรัพย์ถาวรสุทธิ 82.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนก่อสร้างเหมืองเขาย้อย
 - การเบิกถอนสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นเงินฝากระยะยาว เพื่อใช้ในการลงทุนของเหมืองใหม่ 40 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายเงินมัดจำ 4.79 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินดาวน์ในการทำสัญญาเข้าซื้อรถขุดตัก รถดั้มพีทรีค XCMG ที่ใช้ในงานเหมือง
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 62.51 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว 108 ล้านบาท ที่ใช้ในการสนับสนุนการลงทุนของเหมืองใหม่
 - การจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 12.34 ล้านบาท
 - ดอกเบี้ยจ่ายรวม 2.43 ล้านบาท
 - เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นในไตรมาส 2/2568 จำนวน 30.70 ล้านบาท

7. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



8. การพัฒนาด้านความยั่งยืนขององค์กร (Sustainability Development)

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของความยั่งยืนด้าน ESG ในทุกมิติสำหรับการดำเนินธุรกิจ ได้แก่

มิติด้านเศรษฐกิจ (Governance and Economic)

บริษัทมุ่งมั่นเป็นผู้ผลิตหินอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน โดยมีการใช้เทคโนโลยี IoT ในกระบวนการผลิต, นำ AutoCAD มาใช้วางแผนการผลิต, บริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ, ลดการสูญเสียทรัพยากร และนำมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

มิติด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)

บริษัทดำเนินธุรกิจที่มุ่งมั่นในการสร้างคุณค่าให้แก่องค์กรและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง ควบคู่ไปกับการดูแลจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้บริษัทได้ดำเนินการต่างๆ ดังนี้ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยการปลูกป่า, ใช้เทคโนโลยีวางแผนเส้นทางขนส่งเพื่อลดการใช้พลังงาน, ใช้น้ำบนพื้นที่เหมืองและบริเวณโดยรอบเพื่อลดฝุ่น, การปิดคลุมผ้าใบรถบรรทุก และปิดคลุมโรงโม่และสายพานลำเลียง

มิติด้านสังคม (Social)

บริษัทมีความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำด้านการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หินอุตสาหกรรมและแร่โดโลไมต์ โดยให้ความสำคัญสูงสุดต่อมาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม แม้ว่าความเสี่ยงจากการเจ็บป่วยหรืออุบัติเหตุอาจเกิดขึ้นได้ตามลักษณะของการดำเนินงาน บริษัทและบริษัทย่อยยึดมั่นในการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ เพื่อลดผลกระทบต่อพนักงาน คู่ค้า สังคม และชุมชนโดยรอบสถานประกอบการอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองต่อความมุ่งมั่นดังกล่าว บริษัทจึงได้ดำเนินกิจกรรมต่างๆ ดังนี้ นโยบายการจ้างแบบเสมอภาคและต่อต้านการทุจริต, บริษัทให้ความสำคัญกับพนักงานทุกคนอย่างเท่าเทียม, มีการจ้างงานในชุมชน, ส่งเสริมการสร้างอาชีพในชุมชน, มีการตรวจสุขภาพประจำปีสำหรับชุมชน, บริจาคสิ่งของและเงินเพื่อสนับสนุนการพัฒนาพื้นที่และกิจกรรมในชุมชนรวมถึงสนับสนุนการสร้างถนนในพื้นที่ชุมชน

อัปเดตกิจกรรมด้าน CSR ในไตรมาส 4/2568

- โครงการสนับสนุนบิให้บริการและเฝ้าระวังอุบัติเหตุช่วงวันหยุดปีใหม่ ต.จอมบึง, ต.รางบัว และเทศบาลเมืองจอมพล
- อนุเคราะห์เงิน ให้แก่ วัดเบิกไพร จ.จอมบึง, โรงพยาบาลส่งเสริมสุขภาพตำบลบ้านหนองนกกระเรียน จ.ราชบุรี, โรงพยาบาลสมเด็จพระยุพราชจอมบึง จ.ราชบุรี, วัดแก้มอัน จ.ราชบุรี และสำนักสงฆ์บ้านห้วยท่าช้าง จ.ราชบุรี
- กิจกรรมเลี้ยงอาหารแก่ผู้สูงอายุ หมู่บ้านตลาดควาย จ.ราชบุรี
- สนับสนุนอาหารทางการแพทย์ ให้แก่ โรงพยาบาลวิฑฒันเวชวร คณะแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยนเรศวร

