

ที่ ปน. 045/2563

3 พฤศจิกายน 2563

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย งบการเงินและงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 1 ฉบับ

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 เปรียบเทียบกับปี 2562 พร้อมรายงานสรุปผลการดำเนินงาน ดังนี้

ความต้องการปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 3 เริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวแต่ยังคงเป็นไปอย่างจำกัดเนื่องจากสภาพภูมิอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในประเทศต่าง ๆ โดยส่วนใหญ่

- รายได้ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากความต้องการปูนซีเมนต์ที่ยังคงชะลอตัว โดยคาดว่า การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและแตกต่างกันในแต่ละประเทศ
- การเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลประโยชน์จากต้นทุนด้านพลังงานที่ลดลงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงและทำให้สามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ
- การผ่อนคลายมาตรการในการปิดประเทศในหลายประเทศเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับกิจกรรมการค้าขายระหว่างประเทศที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ				เปลี่ยนแปลง
ไตรมาส 3 (3 เดือน)		2563	2562	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	10,380	11,953	-13.2
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	2,558 *	2,439	4.9
กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส	ล้านบาท	898	936	-4.1
กำไรต่อหุ้น	บาท	3.01	3.14	-4.1

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ				เปลี่ยนแปลง
สำหรับงวด (9 เดือน)		2563	2562	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	31,561	35,733	-11.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	7,485 *	6,600	13.4
กำไรสุทธิสำหรับงวด	ล้านบาท	2,748	2,678	2.6
กำไรต่อหุ้น	บาท	9.22	8.99	2.6

* หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2563 เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี (ฉบับที่ 16) ซึ่งมีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน โดยกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาส 3 (3 เดือน) และสำหรับงวด (9 เดือน) สำหรับปี 2563 ก่อนมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้จะเท่ากับ 2,421 ล้านบาทและ 7,085 ล้านบาทตามลำดับ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

รายได้สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบเชิงลบจากปริมาณการจำหน่ายและราคาจำหน่ายเฉลี่ยที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กิจกรรมการก่อสร้างโดยรวมยังคงอยู่ในส่วนของโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐและโครงการก่อสร้างเชิงพาณิชย์และเชิงอุตสาหกรรมซึ่งได้ดำเนินการอยู่แล้ว แม้ว่าหลายประเทศได้เริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการในการปิดประเทศ ความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างต่าง ๆ ยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัวเนื่องจากการลงทุนในภาคเอกชนที่ยังคงชะงัก และผลกระทบด้านลบจากภูมิอากาศเนื่องจากประเทศที่เป็นตลาดหลักได้เข้าสู่ช่วงฤดูฝน

ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นโดยเป็นผลมาจากการปรับปรุงการดำเนินงานของโรงงาน การใช้พลังงานความร้อนให้เกิดประโยชน์อย่างสูงสุด รวมถึงประโยชน์จากการที่ต้นทุนด้านพลังงานลดลงและมาตรการในการลดต้นทุนคงที่ ยังคงเป็นปัจจัยในการขับเคลื่อนผลการดำเนินงานและรักษาความเสถียรในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ โดยกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาสที่สามปรับปรุงเสมือนมาตรฐานบัญชีและการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 ยังไม่มีผลบังคับใช้เท่ากับจำนวน 2,421 ล้านบาท (กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาสที่สามเมื่อ

มาตรฐานบัญชีและการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มีผลบังคับใช้เท่ากับจำนวน 2,558 ล้านบาท) ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาที่สูงขึ้นเนื่องจากการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์จำนวน 2 เตาในประเทศไทยในไตรมาสนี้

เนื่องจากสภาพคล่องทางการเงินเป็นหนึ่งในความกังวลที่สำคัญยิ่งในช่วงที่เกิดการระบาดของโรคโควิด-19 ในช่วงครึ่งแรกของปี กลุ่มบริษัทฯ ได้ตัดสินใจในการรักษาเงินสดรวมถึงได้ทำข้อตกลงด้านการเงินโดยเป็นวงเงินแบบยกเลิกไม่ได้กับสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานในกรณีที่จำเป็นและเพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงต่าง ๆ ในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง

ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์

		สำหรับงวด (9 เดือน)			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2563	2562	ร้อยละ	2563	2562	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	19,940	21,985	-9.3	6,741	7,100	-5.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	6,340	5,498	15.3	2,199	2,127	3.4

ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย รายได้จากการขายสุทธิลดลงภายใต้การแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรง ความต้องการปูนซีเมนต์ยังคงอยู่ในส่วนของโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคของรัฐบาลและโครงการก่อสร้างเชิงพาณิชย์และเชิงอุตสาหกรรมซึ่งได้ดำเนินการอยู่แล้ว ราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากการขึ้นราคาจำหน่ายของผู้ประกอบการปูนซีเมนต์ในช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม ในขณะที่การบริหารต้นทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ค่าขนส่งและต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงยังคงเป็นปัจจัยที่ทำให้อัตราผลกำไรสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์จำนวน 2 เตาตามระยะเวลาส่งผลให้กำไรส่วนหนึ่งลดลง

ประเทศเวียดนามทางตอนใต้ การพบผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ได้นำไปสู่มาตรการปิดเมืองในบางเมือง อุตสาหกรรมก่อสร้างยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากมาตรการระงับการออกใบอนุญาตก่อสร้างในนครโฮจิมินห์ของรัฐบาลและสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนโดยเป็นผลจากการใช้พลังงานความร้อนให้เกิดประโยชน์สูงสุด การปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการโรงงานที่ดีขึ้นและต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลง แม้ว่ารายได้สุทธิจะลดลงเนื่องจากสถานการณ์ทางการตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย

ประเทศศรีลังกา ความต้องการปูนซีเมนต์ฟื้นตัวหลังจากผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรในเดือนสิงหาคมได้สนับสนุนความมั่นคงทางการเมืองและทำให้รัฐบาลสามารถขับเคลื่อนโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยที่ลดลงได้กระตุ้นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในภาคผู้บริโภครายย่อย โรงงานในประเทศศรีลังกาได้ดำเนินการผลิตปูนซีเมนต์ในปริมาณการผลิตที่สูงสุดเท่าที่เคยดำเนินการและรายงานการเติบโตอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมกับผลจากการลดต้นทุนต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องอัตราผลกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ

ประเทศบังกลาเทศ แม้ว่ามาตรการในการปิดเมืองยังคงมีอยู่ในบางพื้นที่ ความต้องการปูนซีเมนต์เริ่มแสดงให้เห็นว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มฟื้นตัวสู่ระดับเดียวกันกับความต้องการก่อนการระบาดของโรคโควิด-19 ขณะที่ราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ทรงตัวเนื่องจากการแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรง โดยมาตรการของรัฐบาลในการจัดเก็บภาษีเงินได้จากวัตถุดิบนำเข้ายังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานแม้จะได้รับผลประโยชน์จากต้นทุนเชื้อเพลิงและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงก็ตาม

ในขณะที่สถานการณ์การระบาดของโรคโควิด-19 เป็นไปในทางที่ดีขึ้น เทศกาลวันหยุดยาวและปริมาณฝนที่หนาแน่นใน **ประเทศกัมพูชา** ส่งผลกระทบต่อความต้องการปูนซีเมนต์สำหรับงวด ผลประโยชน์จากแนวโน้มต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงและการลดต้นทุนคงที่ช่วยลดผลกระทบโดยรวมจากรายได้ที่ลดลง

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและหินทราย

		สำหรับงวด (9 เดือน)			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2563	2562	ร้อยละ	2563	2562	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	5,003	6,416	-22.0	1,548	2,202	-29.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	517	278	86.0	158	110	43.6

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและหินทราย ความต้องการในภาคการก่อสร้างเพื่อที่อยู่อาศัยที่ยังคงชะงัก การเข้าสู่ฤดูฝนและเทศกาลวันหยุดทดแทนเทศกาลสงกรานต์ในเดือนกันยายนส่งผลกระทบต่อความต้องการคอนกรีตผสมเสร็จและหินทรายสำหรับงวด การแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาดได้เพิ่มความรุนแรงในการแข่งขันทางการตลาด แม้รายได้สุทธิลดลง ต้นทุนในการผลิตที่ลดลงรวมถึงประโยชน์จากการที่ต้นทุนวัตถุดิบและราคาน้ำมันดีเซลลดลงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวสูงขึ้น

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

		สำหรับงวด (9 เดือน)			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2563	2562	ร้อยละ	2563	2562	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	3,909	4,400	-11.2	1,126	1,670	-32.6
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	169	266	-36.5	37	46	-19.6

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ การฟื้นกลับมาของการค้าระหว่างประเทศเพิ่มกิจกรรมทางการค้าระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปริมาณธุรกรรมการค้าระหว่างประเทศยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นผู้นำในการฟื้นตัวของการค้าระหว่างประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยปริมาณการนำเข้าปูนดิบกลับขึ้นสู่ระดับเดียวกันกับปี 2562 อย่างไรก็ตาม ปริมาณความต้องการปูนดิบในประเทศต่าง ๆ ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ยกเว้นประเทศออสเตรเลียที่มีปริมาณการนำเข้าปูนดิบเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ขณะที่ ราคาจำหน่ายปูนดิบทยอยขยับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับปูนซีเมนต์ไปยังประเทศกัมพูชาและประเทศในตะวันออกกลางช่วยลดผลกระทบจากการค้าระหว่างประเทศที่ยังคงไม่สดใส

ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบา

		สำหรับงวด (9 เดือน)			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2563	2562	ร้อยละ	2563	2562	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	1,781	1,968	-9.5	612	667	-8.2
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	189	180	5.0	80	68	17.6

การหดตัวของภาคการก่อสร้างเพื่อที่อยู่อาศัยและการเข้าสู่ฤดูฝนได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบา และในขณะเดียวกันได้เพิ่มความรุนแรงในการแข่งขันในการตลาด โดยรายได้สุทธิจากการจำหน่ายปูนซีเมนต์สำเร็จรูป (มอร์ตาร์) ลดลงและส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรสำหรับงวดลดลง ทั้งนี้ เศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อรายได้ครัวเรือนและการใช้จ่ายของผู้บริโภค

สินค้าวัสดุตกแต่งภายใต้**ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง**ไม่ได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภคตัดสินใจโดยให้ความสำคัญด้านราคาเนื่องจากผลกระทบด้านเศรษฐกิจ มาตรการในการลดต้นทุนคงที่อย่างเข้มงวดช่วยลดผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงและเพิ่มกำไรสำหรับงวด

กลยุทธ์ในการขยายตลาดในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและการตลาดเชิงภูมิศาสตร์เพิ่มรายได้สุทธิของธุรกิจอิมมูวเลเบิล เมื่อรวมกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สูงขึ้นส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวสูงขึ้น

ธุรกิจบริการกำจัดของเสีย และธุรกิจอื่น

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2563	2562	ร้อยละ	2563	2562	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	928	964	-3.7	353	314	12.4
กำไรก่อนดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	270	378	-28.6	84	88	-4.5

ธุรกิจบริการกำจัดของเสีย รายได้สุทธิฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนเนื่องจาก โครงการต่าง ๆ ของลูกค้าเริ่มกลับมาดำเนินงานด้วยอัตราความเร็วในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ความสามารถในการทำกำไรลดลงโดยเป็นผลจากค่าบริการในการจัดการของเสียในตลาดที่ลดลงและต้นทุนในการให้บริการทำความสะอาดด้านอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

ขอแสดงความนับถือ
ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย เอเดน จอห์น ไลงัม)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

(หน่วย: ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2563	4/2562	3/2562
สินทรัพย์หมุนเวียน	17,010	15,424	14,635
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	63,819	62,782	62,972
รวมสินทรัพย์	80,829	78,206	77,607
หนี้สินหมุนเวียน	11,290	15,414	15,847
หนี้สินไม่หมุนเวียน	34,217	30,121	28,739
รวมหนี้สิน	45,507	45,535	44,586
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	33,932	31,394	31,799
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,390	1,277	1,222
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	35,322	32,671	33,021

ข้อมูลหนี้สิน

เงินกู้ระยะสั้น	3,809	6,238	6,948
เงินกู้ระยะยาว	27,612	23,446	23,471
รวมเงินกู้	31,421	29,684	30,419
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,766	4,821	3,221
หนี้สินสุทธิ	23,655	24,863	27,198

อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2563	4/2562	3/2562
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	11.2	11.1	10.1
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.2	9.8	11.0
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (เท่า)	2.41	2.78	3.22
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.67	0.76	0.82