

ที่ ปน. 32/2564

1 พฤศจิกายน 2564

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย งบการเงินและงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 1 ฉบับ

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 พร้อมรายงานสรุปผลการดำเนินงาน ดังนี้

ไตรมาสที่ 3/2564 แรกกดดันจากการแพร่ระบาดของโรคโควิดในระดับภูมิภาคส่งผลกระทบต่อความต้องการปูนซีเมนต์ ขณะที่แนวโน้มราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ปรับเพิ่มขึ้นในบางตลาดยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่ง ส่งผลให้ผลประกอบการชะลอตัวลง

- มาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดเพื่อคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิดในประเทศเวียดนาม ตลอดจนการแพร่ระบาดของโรคโควิดระลอกใหม่และสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศไทย ทำให้กิจกรรมก่อสร้างและความต้องการปูนซีเมนต์หดตัว ส่งผลให้รายได้สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง
- การเพิ่มขึ้นของราคาปูนซีเมนต์ในบางตลาดยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง และค่าขนส่ง ส่งผลให้กำไรลดลง
- ท่ามกลางภาวะห่วงโซ่อุปทานที่มีความไม่แน่นอน บริษัทฯ สรรองปริมาณถ่านหินและวัตถุดิบคงคลังเพิ่มขึ้นจากภาวะปกติ เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีสินค้าเพียงพอพร้อมขายตลอดเวลา

		เปลี่ยนแปลง		
ไตรมาส 3 (3 เดือน)		2564	2563	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	8,848	10,380	-14.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	2,024	2,558	-20.9
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	676	898	-24.7
กำไรต่อหุ้น	บาท	2.27	3.01	-24.6

			เปลี่ยนแปลง	
สำหรับงวด 9 เดือน		2564	2563	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	29,277	31,561	-7.2
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	6,733	7,485	-10.1
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	3,185	2,748	15.9
กำไรต่อหุ้น	บาท	10.69	9.22	15.9

* กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้นสำหรับงวด 9 เดือนในปี 2564 ไม่รวมสิทธิประโยชน์ทางภาษีครั้งเดียวในประเทศศรีลังกาคิดเป็นจำนวน 2,456 ล้านบาทและ 8.24 บาทตามลำดับ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ไตรมาส 3

การต่ออายุมาตรการเคอร์ฟิวเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของโรคโควิดในประเทศไทยและมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดในประเทศเวียดนามส่งผลกระทบต่อตลาดการก่อสร้าง โดยความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างอื่นยังคงอ่อนตัวแม้ว่าจะมีการยกเลิกข้อจำกัดการประกอบธุรกิจในช่วงปลายของไตรมาสที่สาม ขณะที่การปรับเพิ่มขึ้นของราคาปูนซีเมนต์ระหว่างไตรมาสในบางตลาดยังไม่สามารถชดเชยรายได้ที่มีแนวโน้มลดลงได้

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง ค่าบรรจุภัณฑ์ และค่าขนส่ง ยังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร แม้ว่าบริษัทจะบริหารจัดการต้นทุนคงที่ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องและผลประกอบการของบริษัทรวมและกิจการร่วมค้าในประเทศกัมพูชายังคงแข็งแกร่ง แต่ปัจจัยลบดังกล่าวยังคงส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิในระหว่างไตรมาส ขณะที่กำไรสุทธิของรอบบัญชีจนถึงไตรมาสสามยังคงแสดงยอดที่สูงกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อน ซึ่งมีผลมาจากผลประโยชน์ครั้งเดียวจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศศรีลังกาที่รับรู้ในไตรมาสที่สอง

การฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของโรคโควิดคาดว่าจะเป็นไปอย่างเชื่องช้า ประกอบกับความไม่แน่นอนของห่วงโซ่อุปทานจะยังคงดำเนินต่อไป ทำให้จะต้องสำรองปริมาณถ่านหินและวัตถุดิบคงคลังเพิ่มจากภาวะปกติต่อไป และเพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่กล่าวมาแล้ว บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาวงเงินสินเชื่อระยะยาวแบบที่ธนาคารไม่สามารถยกเลิกได้เพิ่มขึ้นอีก 3 พันล้านบาท เพื่อเสริมและประกันสภาพคล่องในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน

ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
		2564	2563	เปลี่ยนแปลง	2564	2563	เปลี่ยนแปลง
				ร้อยละ			ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	19,676	19,940	-1.3	5,743	6,741	-14.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	5,632	6,091	-7.5	1,764	2,114	-16.6

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย โครงการก่อสร้างระบบสาธารณสุขปกของภาครัฐยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศท่ามกลางการชะลอตัวของกิจกรรมการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและภาคอุตสาหกรรม ขณะที่การแพร่ระบาดของครั้งใหม่ของโรคโควิดรวมถึงการปิดไซต์งานก่อสร้างชั่วคราว และฝนที่ตกลงมาอย่างหนัก รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนกันยายน ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ลดลง และแม้ว่าราคาปูนซีเมนต์จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาในไตรมาสที่แล้ว ประกอบกับค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่น ๆ ที่ลดลง แต่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการผลิตที่ลดลงยังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวม

ตลาดตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ความต้องการปูนซีเมนต์หดตัวอย่างรุนแรงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดเกือบตลอดช่วงไตรมาสที่สาม และการระงับกิจกรรมทางธุรกิจและการก่อสร้างของรัฐบาลในเกือบทุกจังหวัดทำให้ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ลดลงมากอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ราคาปูนซีเมนต์เฉลี่ยก็ปรับตัวลดลงตามความต้องการที่หายไปจากตลาด การลดลงของรายได้สุทธิรวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนปูนดิบและต้นทุนเชื้อเพลิงทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ในประเทศศรีลังกา การเพิ่มขึ้นของต้นทุน ความไม่แน่นอนของห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่น ส่งผลให้เกิดสถานการณ์ขาดแคลนปูนซีเมนต์และความต้องการปูนซีเมนต์โดยรวมในตลาดที่ลดลง ขณะที่บริษัทสามารถบริหารจัดการเพื่อให้ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว จากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น และการปรับราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ถึงแม้ว่ารายได้สุทธิจะเพิ่มขึ้นและจะมีการควบคุมต้นทุนคงที่ที่เข้มงวด การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและแรงกดดันจากการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่นส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

สำหรับตลาดในประเทศบังกลาเทศ ความต้องการปูนซีเมนต์ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์เติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะมีการปรับราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นหลายครั้งในช่วงไตรมาสที่สอง และไตรมาสที่สาม ความสามารถในการทำกำไรก็ยังคงอ่อนแอซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

ในประเทศกัมพูชา ฝนตกและน้ำท่วมหนักส่งผลด้านลบต่อความต้องการปูนซีเมนต์ ส่งผลให้กิจการร่วมค้า รายงานปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ลดลง และราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ในระดับต่ำกว่าปีก่อน ขณะที่การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนช่วยชดเชยการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของต้นทุนเชื้อเพลิง

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและหินทราย

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	3,945	5,003	-21.1	1,114	1,548	-28.0
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	246	519	-52.6	20	159	-87.4

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและธุรกิจหินทราย มาตรการเคอร์ฟิวที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของโรคโควิดและการติดเชื้อในไซต์งานก่อสร้างหลายแห่งประกอบกับความต้องการลดลงในทุกภาคการก่อสร้างส่งผลกระทบต่อความต้องการคอนกรีตผสมเสร็จในไตรมาสที่สาม ขณะที่การแข่งขันเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างต่อเนื่องในไตรมาสส่งผลเสียโดยตรงต่อราคาจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จ ประกอบกับแรงกดดันจากรายได้ที่ลดลงและยอดจำหน่ายสินค้าที่มีปูนซีเมนต์เป็นองค์ประกอบหลักยังไม่สามารถชดเชยได้ด้วยการควบคุมต้นทุนคงที่ที่เข้มงวด

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	3,119	3,909	-20.2	1,190	1,126	5.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	153	176	-13.1	67	56	19.6

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ แม้ว่าความต้องการปูนดิบและวัตถุดิบเกี่ยวเนื่องในการผลิตปูนซีเมนต์จะฟื้นตัวในช่วงไตรมาสที่สาม การเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าขนส่งประกอบกับสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลให้การขนส่งปูนดิบและปูนซีเมนต์ล่าช้า อย่างไรก็ตามผลกระทบนี้ถูกชดเชยได้ด้วยธุรกรรมการค้าวัตถุดิบเกี่ยวเนื่องในการผลิตปูนซีเมนต์อื่นๆ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบา

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	1,739	1,781	-2.4	512	612	-16.3
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	248	175	41.7	50	80	-37.5

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

การแพร่ระบาดของโรคโควิดระลอกใหม่และการหดตัวของการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่งผลให้ความต้องการสินค้าลดลงและมีการแข่งขันในตลาดสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบาที่รุนแรงมากขึ้น ประกอบกับรายได้สุทธิของปูนซีเมนต์สำเร็จรูปมอร์ตาร์ที่ลดลง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรสำหรับงวดลดลง

ยอดจำหน่ายวัสดุตกแต่งภายใต้ธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมฟื้นตัวเล็กน้อยจากความต้องการในระดับต่ำในปีก่อน ขณะที่การลดต้นทุนคงที่อย่างต่อเนื่องช่วยให้กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น

ยอดจำหน่ายผนังสำเร็จรูปมวลเบาลดลงเนื่องจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้างประเภทอาคารสูงและมาตรการล็อกดาวน์ปิดไซต์งานก่อสร้าง ส่งผลกระทบด้านลบต่อยอดขายสุทธิของผลิตภัณฑ์มวลเบา ขณะที่การปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากการลดลงของรายได้ ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและธุรกิจอื่น

		สำหรับงวด 9 เดือน			ไตรมาส 3 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	798	928	-14.0	289	353	-18.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	505	546	-7.5	147	184	-20.1

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน



ธุรกิจบริการกำจัดของเสีย มูลค่าของธุรกิจบริการกำจัดของเสียด้านอุตสาหกรรมชะลอโครงการออกไป ประกอบกับราคาค่าบริการกำจัดของเสียโดยรวมในตลาดลดลง ส่งผลให้รายได้สุทธิลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้นยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแนวโน้มของรายได้ที่ลดลงได้

ขอแสดงความนับถือ
ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย เอเดน จอห์น ไลงัม)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

(หน่วย: ล้านบาท)			
<u>งบแสดงฐานะทางการเงิน</u>	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2564	4/2563	3/2563
สินทรัพย์หมุนเวียน	16,475	16,567	17,010
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	63,590	61,103	63,819
รวมสินทรัพย์	80,065	77,670	80,829
หนี้สินหมุนเวียน	18,369	11,961	11,290
หนี้สินไม่หมุนเวียน	23,067	30,996	34,217
รวมหนี้สิน	41,436	42,958	45,507
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	37,141	33,364	33,932
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	1,487	1,348	1,390
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	38,628	34,712	35,322
<u>ข้อมูลหนี้สิน</u>			
เงินกู้ระยะสั้น	11,207	4,219	3,809
เงินกู้ระยะยาว	17,419	24,474	27,612
รวมเงินกู้	28,626	28,693	31,421
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,670	7,676	7,766
หนี้สินสุทธิ	21,956	21,017	23,655
<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>			
	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2564	4/2563	3/2563
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	10.2	11.9	11.2
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.7	11.4	11.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	2.35	2.08	2.41
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.57	0.61	0.67

* อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ณ เดือนกันยายน 2564 ไม่รวมสิทธิประโยชน์ทางภาษีครั้งเดียวในประเทศศรีลังกาคิดเป็นร้อยละ 9.6