

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 1 ปี 2569

**“ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 แข็งแกร่ง
กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 สนับสนุนโดย
กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและฐานะการเงินที่มั่นคง
ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น”**



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) (SCCC) และบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 และไตรมาสก่อนหน้า มีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานของกลุ่ม SCCC

- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปีก่อน สะท้อนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทย โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ปูนซีเมนต์ผงและคอนกรีตผสมเสร็จภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากการปรับราคาขายและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการลดอัตราการใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor) ขณะที่กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จากปีก่อน

ผลการดำเนินงานของกลุ่ม LANNA

- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ลดลงร้อยละ 38 จากปีก่อน มีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสุทธิที่ลดลงร้อยละ 20 จากปีก่อน จากปริมาณการขายที่ลดลงและส่วนผสมถ่านหินที่ไม่เอื้ออำนวย แม้ราคาถ่านหินเริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 1 ปี 2569 ส่งผลให้กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงร้อยละ 28 จากปีก่อน ขณะที่ผลประกอบการของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TAE) ปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวของธุรกิจถ่านหินได้บางส่วน

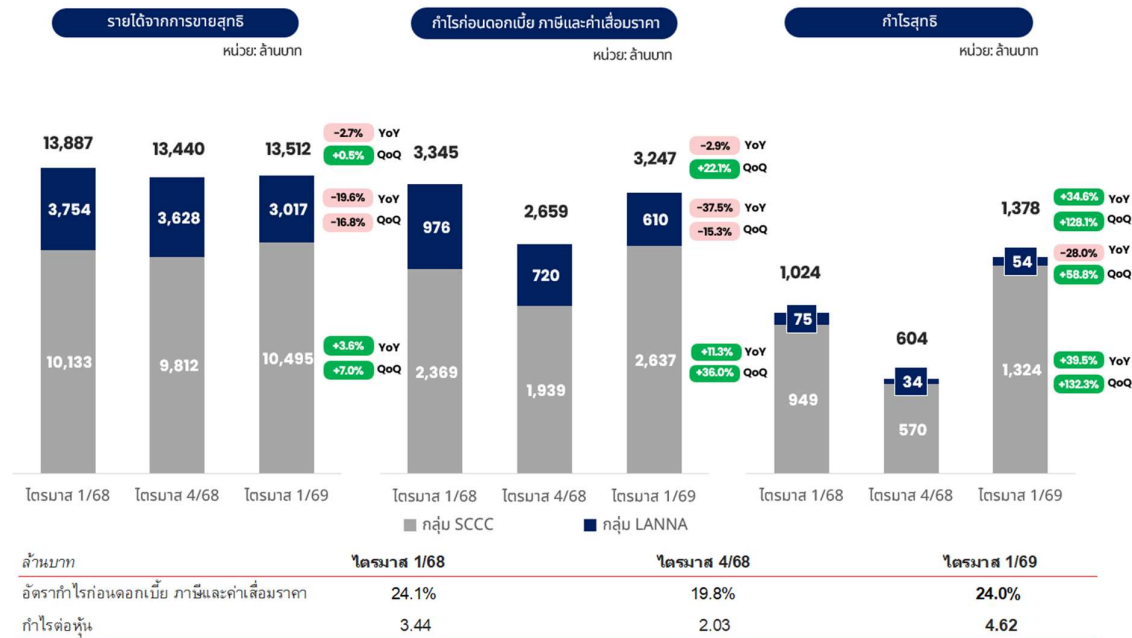
ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ของกลุ่มบริษัท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนผลกำไรที่ลดลงของกลุ่ม LANNA ขณะที่ผลการดำเนินงานในเวียดนามได้รับผลกระทบของช่วงระยะเวลาการปิดเตาเผาที่เกิดขึ้นในเดือนมีนาคม 2569 เทียบกับเดือนเมษายนในปีก่อน ประกอบกับผลการดำเนินงานในศรีลังกาได้รับผลกระทบชั่วคราวจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากพายุไซโคลนดีตวาร์ (Ditwah) อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานทั่วทั้งกลุ่มบริษัท
- กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท หลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่ม SCCC และค่าตัดจำหน่ายของกลุ่ม LANNA ที่ลดลง
- สถานะเงินสด: กลุ่มบริษัทมียอดเงินสดสุทธิรวม 5.0 พันล้านบาท (ยังไม่รวมเงินลงทุนระยะสั้นของ LANNA จำนวน 1.1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นเงินฝากประจำระยะยาวเกิน 3 เดือน) สะท้อนถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง พร้อมรองรับเงินปันผลจ่ายและการดำเนินโครงการลงทุนตามแผนงาน
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Gearing): คงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 34.8 ด้วยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาที่แข็งแกร่งที่ 1.3 เท่า สะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและยืดหยุ่นพร้อมรองรับการลงทุนในโครงการลงทุนที่ดำเนินการอยู่และสนับสนุนการเติบโต
- โครงการ FIT++: ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ทำให้สามารถลดต้นทุนแปรผันและคงที่ได้อย่างยั่งยืน พร้อมเสริมสร้างศักยภาพด้านการแข่งขันและอัตรากำไรของของกลุ่มบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น
- เทคโนโลยีและดิจิทัลไลเซชัน: เทคโนโลยีและดิจิทัลไลเซชันยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท เพื่อขับเคลื่อนการก่อสร้างอย่างยั่งยืน และการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบการก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพสูงมุ่งสู่เป้าหมายการ

ลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ การลงทุนในการปรับเปลี่ยนองค์กรสู่ดิจิทัล (Digital Transformation) การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และการปรับปรุงกระบวนการผลิต เพื่อยกระดับผลิตภาพ ประสิทธิภาพด้านต้นทุน และศักยภาพการแข่งขันโดยรวม

- การพัฒนาศักยภาพของบุคลากร: ดำเนินการลงทุนอย่างต่อเนื่องในศักยภาพเชิงพาณิชย์ การผลิต สายงานสนับสนุน และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงองค์กรและผลการดำเนินงาน ควบคู่กับการพัฒนาศักยภาพบุคลากรเพื่อก้าวเข้าสู่บทบาทผู้นำในอนาคต

1. ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 แข็งแกร่ง กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของกลุ่มบริษัทได้ถูกแยกแสดงภายใต้ชื่อ "กลุ่ม SCCC" และ "กลุ่ม LANNA" เพื่อเพิ่มความชัดเจนและความเข้าใจที่ง่ายขึ้น โดยแสดงผลการดำเนินงานหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงานทั้งหมด ยกเว้นกำไรสุทธิของกลุ่ม LANNA ซึ่งแสดงไว้สำหรับการเปรียบเทียบ

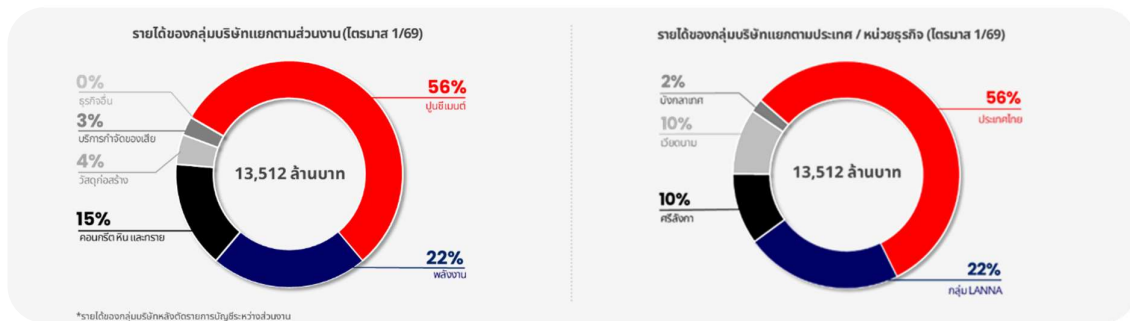
2. ประเด็นสำคัญและความสำเร็จด้านการดำเนินงาน

- อัตราใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor): การใช้ปูนเม็ดของกลุ่มบริษัทลดลงเป็นร้อยละ 68.0 (ไตรมาส 1 ปี 2568: ร้อยละ 69.4) สะท้อนถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในทุกตลาดหลัก จากปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ไฮดรอลิกที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 94.1 และการยกระดับประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้การปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลดลง โดยสัดส่วนการจำหน่ายปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 89.0 (ไตรมาส 1 ปี 2568: ร้อยละ 83.7)
- อัตราการใช้พลังงานทดแทน (Thermal Substitution Rate: TSR): ยังคงแข็งแกร่งที่ร้อยละ 27.2 ในไตรมาส 1 ปี 2569 สะท้อนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกทดแทนถ่านหินอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนและเสริมความยืดหยุ่นของอัตรากำไรสุทธิจิปูนซีเมนต์

- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ (IBS): โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 84 เมกะวัตต์ เพื่อใช้ภายในกิจการที่จังหวัดสระบุรี เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบในไตรมาส 1 ปี 2569 ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดต้นทุน
- โครงการ INSEE Chonburi (ICHO): โครงการเหมืองหินแกรนิตแห่งใหม่ เพื่อเสริมความสามารถของกลุ่มบริษัทในการรองรับอุปสงค์ที่เติบโตในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตามแผน จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในกลางปี 2569

3. ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2569 (ร้อยละ 56) ขณะที่ธุรกิจพลังงานยังคงเป็นเสาหลักในการสร้างรายได้รองที่สำคัญ สะท้อนถึงการกระจายธุรกิจนอกเหนือจากวัสดุก่อสร้างได้อย่างดี โดยประเทศไทยยังคงสร้างรายได้สูงสุด (ร้อยละ 56) โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ขณะที่ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนาม ยังคงเติบโตอย่างรวดเร็ว และเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสัดส่วนรายได้ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต



3.1 ธุรกิจปูนซีเมนต์

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	8,424	7,847	7.4%	8,118	3.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	2,288	1,638	39.7%	1,982	15.4%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	27.2%	20.9%	30.1%	24.4%	11.2%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจปูนซีเมนต์ในไตรมาส 1 ปี 2569 มีความแข็งแกร่ง รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 จากปีก่อน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ควบคู่ไปกับประสิทธิภาพในการบริการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 จากปีก่อน

- **ประเทศไทย:** รายได้จากการขายสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อน สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) รวมถึงการเร่งสั่งซื้อของผู้รับเหมาก่อนช่วงเทศกาลในเดือนเมษายน 2569 โดยปูนซีเมนต์ยังคงมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นจากความต้องการของกลุ่มโครงการก่อสร้าง ขณะที่ยอดขายปูนซีเมนต์ถูกลดลงตามการบริโภคภาคค้าปลีกที่อ่อนตัว แม้ผู้ค้าปลีกและผู้รับเหมารายย่อยจะมีการกักตุนสินค้าล่วงหน้าก็ตาม ส่วนยอดขายบริเวณชายแดนอ่อนตัวลง จากอุปสงค์ชะลอตัวลงในลาวและพม่า รวมถึงความตึงเครียดบริเวณชายแดนกัมพูชา อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 26.7 จากปีก่อน จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง อาทิ การยกระดับประสิทธิภาพการผลิต อัตราใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor) ที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่การเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยประสิทธิภาพในการทำกำไรภายใต้โครงการ FIT++

- **ประเทศเวียดนาม:** ธุรกิจปูนซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่งในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากปีก่อน จากการฟื้นตัวของกิจกรรมก่อสร้างที่ดีกว่าคาด การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ และการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ ขณะที่การเปลี่ยนแปลงช่วงเวลาการปิดเตาเผาตามแผนงานในเดือนมีนาคม 2569 (ปี 2568 มีการปิดเตาเผาในเดือนเมษายน) ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 14.8 จากปีก่อน
- **ประเทศศรีลังกา:** ธุรกิจปูนซีเมนต์เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากผลกระทบของพายุไซโคลนดีตวาร์ห์และภาวะอุปสงค์ที่อ่อนตัวในช่วงปลายปี 2568 โดยรายได้จากการขายสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากปีก่อน จากปริมาณขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากมีการใช้ปูนเม็ดนำเข้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนการขนส่งหินปูน ทางบกที่สูงขึ้นเนื่องจากการปิดซ่อมแซมสะพานรถไฟที่ได้รับความเสียหายจากพายุไซโคลน
- **ประเทศบังกลาเทศ:** รายได้จากการขายสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 18.5 จากปีก่อน จากปริมาณขายและราคาขายที่ปรับตัวลงตามอุปสงค์ที่ชะลอตัว นอกจากนี้ การเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่ยังเพิ่มแรงกดดันด้านราคา รวมถึงต้นทุนการจัดจำหน่ายที่สูงขึ้นจากการก่อสร้างถนนบริเวณหน้าโรงงานซึ่งทำให้ต้องเปลี่ยนเส้นทางการขนส่ง ทำให้มีผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา สะท้อนแรงกดดันทั้งด้านปริมาณ ราคา และต้นทุน

3.2 ธุรกิจคอนกรีต หิน และทราย

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	2,154	2,008	7.3%	1,824	18.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	144	140	2.9%	135	6.7%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	6.7%	7.0%	-4.1%	7.4%	-9.7%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 และร้อยละ 6.7 จากปีก่อน ตามลำดับ จากปริมาณการขายคอนกรีตผสมเสร็จ (Ready-mixed Concrete) ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับกิจกรรมก่อสร้างและโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่ยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา เติบโตจำกัด จากแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะต้นทุนวัตถุดิบแรงกดดันด้านราคาจากสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ทั่วไปที่เพิ่มขึ้น (Product Mix) และการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งนี้บริษัทยังคงเร่งเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย เพื่อลดผลกระทบ

3.3 ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรม

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	477	397	20.2%	501	-4.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	100	131	-23.7%	133	-24.8%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	21.0%	33.0%	-36.5%	26.5%	-21.0%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 4.8 และร้อยละ 24.8 จากปีก่อน ตามลำดับ โดยธุรกิจบริการกำจัดของเสียได้รับผลกระทบจากปริมาณของเสียที่ไม่เป็นอันตรายและเชื้อเพลิงจากขยะ (Refuse Derived Fuel: RDF) ที่ลดลง อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดการใช้เชื้อเพลิงในเตาเผาในระยะสั้น ขณะที่ธุรกิจบริการภาคอุตสาหกรรมมีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากรายได้โครงการที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการกลับรายการตั้งสำรอง

3.4 ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	577	559	3.2%	640	-9.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	36	48	-25.0%	72	-50.0%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	6.2%	8.6%	-27.3%	11.3%	-44.5%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 9.8 และร้อยละ 50.0 จากปีก่อน ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในภาคก่อสร้างเอกชนและงานตกแต่ง รวมถึงแรงกดดันด้านราคาที่มีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการบรรเทาบางส่วนจากมาตรการควบคุมต้นทุน อาทิ ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง

3.5 ธุรกิจพลังงาน

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	3,199	3,746	-14.6%	3,887	-17.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	605	724	-16.4%	976	-38.0%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	18.9%	19.3%	-2.1%	25.1%	-24.7%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาของ LANNA ในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 17.7 และ ร้อยละ 38.0 จากปีก่อน ตามลำดับ สาเหตุหลักจากธุรกิจถ่านหินได้รับผลกระทบจากปริมาณขายและราคาขายที่ปรับตัวลดลงตามสัดส่วนประเภทถ่านหินที่จำหน่ายที่ไม่เอื้ออำนวย แม้ว่าธุรกิจเอทานอลจะมียield การดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันด้านอัตรากำไรจากธุรกิจถ่านหินได้ ทั้งนี้ LANNA ยังคงมุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร จากแนวโน้มราคาถ่านหินที่ปรับตัวดีขึ้นและการดำเนินกลยุทธ์อย่างต่อเนื่อง

3.6 ธุรกิจอื่น ๆ (ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีและธุรกิจการค้า)

ล้านบาท	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 4/68	QoQ	ไตรมาส 1/68	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	198	129	53.5%	214	-7.5%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	79	-6	1416.7%	84	-6.0%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	39.9%	-4.7%	957.8%	39.3%	1.6%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงร้อยละ 7.5 และ ร้อยละ 6.0 จากปีก่อน จากการลดค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีภายในกลุ่มบริษัท ซึ่งช่วยให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทดีขึ้น

4. แนวโน้ม

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนในระดับสูง จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดพลังงาน ระบบโลจิสติกส์ และตลาดการเงิน ซึ่งเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวควบคู่กับเงินเฟ้อในระดับสูง (Stagflation) และอาจกระทบต่อทิศทางการค้าและห่วงโซ่อุปทาน โดยกลุ่มบริษัทยังคงมุ่งเน้นการเฝ้าระวังความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น โดยมีมาตรการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับภาวะ

สงครามอย่างครอบคลุม อาทิ การส่งผ่านต้นทุนอย่างเหมาะสมเพื่อรักษาอัตรากำไร การวางแผนความมั่นคงด้านจัดหาวัตถุดิบเชิงรุก การจัดลำดับความสำคัญของการลงทุนอย่างมีวินัย และการรักษาสถานะทางการเงินให้แข็งแกร่ง

การเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยคาดว่าจะเติบโตในระดับปานกลาง โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้านคมนาคมและโลจิสติกส์ รวมถึงเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการลงทุนในโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างภาคที่อยู่อาศัยยังคงชะลอตัวจากแรงกดดันจากเกณฑ์การให้สินเชื่อที่เข้มงวด ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังเปราะบาง

การเติบโตของเวียดนามมีแนวโน้มชะลอตัวจากการอ่อนตัวของภาคการค้าและอุปสงค์ภาคครัวเรือน รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมัน โดยต้นทุนยังคงเผชิญแรงกดดันจากการพึ่งพาการนำเข้าพลังงาน ขณะที่ความต้องการปูนซีเมนต์มีแนวโน้มชะลอตัวแม้ว่าจะได้แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐและภาวะทางการเงินผ่อนคลายนมากขึ้น

การฟื้นตัวของศรีลังกามีแนวโน้มชะลอตัว อันเป็นผลจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งนำไปสู่การชะงักงันของอุปทานวัตถุดิบหลักและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการก่อสร้างในวงกว้าง ทั้งนี้ ความต้องการปูนซีเมนต์ยังได้รับแรงหนุนบางส่วนจากงานซ่อมแซมความเสียหายจากพายุไซโคลน

กลุ่มบริษัทมุ่งเสริมสร้างความคล่องตัวขององค์กรพร้อมยกระดับขีดความสามารถเพื่อนำพาธุรกิจผ่านพ้นสภาวะแวดล้อมที่มีความผันผวนและไม่แน่นอน โดยกลุ่มบริษัทยังคงดำเนินงานด้วยความระมัดระวังและเดินหน้าขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืน ผ่านผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า การนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบสนองความต้องการลูกค้า และการขยายตลาดอย่างมีกลยุทธ์ รวมถึงบริหารต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างมีวินัย ทั้งนี้ ความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องในการเพิ่มประสิทธิภาพด้านพลังงาน การเปลี่ยนผ่านสู่ระบบดิจิทัล (Digital Transformation) และการดำเนินงานภายใต้โครงการ FIT++ จะเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรและสร้างรายได้เปรียบทางการแข่งขันในระยะยาว

ขอแสดงความนับถือ

ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย รานจัน ชาชเดอวา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มและประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มการเงิน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ล้านบาท	มีนาคม 2569	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	ธันวาคม 2568	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	% เปลี่ยนแปลง	มีนาคม 2568	% ต่อ สินทรัพย์ รวม
งบแสดงฐานะทางการเงิน							
สินทรัพย์หมุนเวียน	19,119	24.3	18,704	24.2	2.2	20,509	25.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	59,624	75.7	58,567	75.8	1.8	60,654	74.7
รวมสินทรัพย์	78,743	100.0	77,271	100.0	1.9	81,163	100.0
หนี้สินหมุนเวียน	17,534	22.3	18,430	23.8	-4.9	17,082	21.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน	19,024	24.1	19,082	24.7	-0.3	20,541	25.4
รวมหนี้สิน	36,558	46.4	37,512	48.5	-2.5	37,623	46.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	34,371	43.6	32,199	41.7	6.7	35,472	43.7
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,814	10.0	7,559	9.8	3.4	8,068	9.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	42,185	53.6	39,758	51.5	6.1	43,540	53.6

ข้อมูลหนี้สิน

เงินกู้ระยะสั้น	6,595	8.4	6,974	9.0	-5.4	6,066	7.5
เงินกู้ระยะยาว	13,083	16.6	13,096	16.9	-0.1	12,767	15.7
รวมเงินกู้	19,678	25.0	20,070	25.9	-2.0	18,833	23.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,984	6.3	5,638	7.2	-11.6	5,162	6.4
หนี้สินสุทธิ	14,694	18.7	14,432	18.7	1.8	13,671	16.8

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	14.7		14.2			16.9
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.6		10.4			15.0
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	1.25		1.21			1.28
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.35		0.36			0.31

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า) คำนวณโดยใช้กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาของช่วง 12 เดือนล่าสุด (annualized)
- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิสำหรับเดือนมีนาคมและธันวาคม 2568 ได้ถูกปรับปรุงตามวิธีการคำนวณใหม่ให้สอดคล้องกันในทุกช่วงเวลา โดยไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท