

ที่ ปน. 24/2564

29 กรกฎาคม 2564

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 2 ปี 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย งบการเงินและงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 จำนวน 1 ฉบับ

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

ไตรมาสที่ 2/2564 กิจกรรมการก่อสร้างขยายตัวในตลาดต่างประเทศ ขณะที่ราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน และการปรับตัวสูงขึ้นของวัตถุดิบและค่าขนส่ง ส่งผลให้ผลประกอบการชะลอตัวลง

- แม้ว่าความต้องการปูนซีเมนต์ในตลาดต่างประเทศยังคงแข็งแกร่ง แต่การแพร่ระบาดของโรคโควิดระลอกใหม่ และราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ส่งผลให้รายได้สุทธิของกลุ่มบริษัทลดลง
- ผลบวกจากมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนต่างๆ ยังไม่เพียงพอที่จะหักล้างกับผลของการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาวัตถุดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง และค่าขนส่ง รวมถึงค่าบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ตามตารางการซ่อมบำรุงปกติที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงและผลประโยชน์ครั้งเดียวจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศศรีลังกาส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

		เปลี่ยนแปลง		
ไตรมาส 2 (3 เดือน)		2564	2563	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	10,051	10,165	-1.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	2,155	2,615	-17.6
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	1,445	1,024	41.1
กำไรต่อหุ้น	บาท	4.85	3.44	41.0

สำหรับงวด 6 เดือน		2564	2563	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	20,429	21,181	-3.6
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	4,709	4,927	-4.4
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	2,509	1,850	35.6
กำไรต่อหุ้น	บาท	8.42	6.21	35.6

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ไตรมาส 2

การต่ออายุมาตรการเคอร์ฟิวเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของโรคโควิดในแต่ละประเทศ ส่งผลกระทบต่อความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในช่วงปลายของไตรมาสที่ 2 ในขณะที่ตลาดวัสดุก่อสร้างในประเทศไทยปรับตัวลงแต่ธุรกิจในด้านประเทศกลับได้รับประโยชน์จากความต้องการปูนซีเมนต์ที่มีความแข็งแกร่งขึ้น ด้านรายได้สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงในเกือบทุกตลาดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า

แรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง ค่าบรรจุภัณฑ์ และค่าขนส่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ตามตารางซ่อมบำรุงปกติที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร แม้ว่าจะมีการบริหารจัดการต้นทุนคงที่เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดอย่างต่อเนื่อง และบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในประเทศกัมพูชาจะมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่การประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศศรีลังกาจากอัตรา 28% เป็น 18% ในไตรมาสที่ 2 จะส่งผลทางบวกต่อกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ

คาดการณ์ว่าผลกระทบต่อกิจกรรมก่อสร้างจากการแพร่ระบาดของโรคโควิดจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง จนกว่าปริมาณการฉีดวัคซีนจะมีปริมาณมากพอที่จะสร้างภูมิคุ้มกันต้านทานหมู่เพื่อชะลอการแพร่ระบาดของไวรัสลงได้ ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นกับการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางการค้า การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน และการรักษาเงินสดในมือไว้ในระดับสูงพร้อมด้วยวงเงินสินเชื่อระยะยาวแบบที่ธนาคารไม่สามารถยกเลิกได้เพื่อเพิ่มเสริมสภาพคล่องในยามจำเป็น

ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์

		สำหรับงวด 6 เดือน			ไตรมาส 2 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	13,933	13,199	5.6	7,025	6,500	8.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	3,868	3,977	-2.7	1,809	2,170	-16.6

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย โครงการก่อสร้างระบบสาธารณสุขโรคของภาครัฐยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศไทยถึงแม้ว่ากิจกรรมการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและภาคอุตสาหกรรมจะชะลอตัว ขณะที่การแพร่ระบาดครั้งใหม่ของโรคโควิดรวมถึงการปิดไซต์งานก่อสร้างชั่วคราว และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีผลจากการยกเลิกวันหยุดเทศกาลสงกรานต์ในปีก่อน จะทำให้ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ลดลง ขณะที่การแข่งขันในตลาดที่รุนแรงส่งผลให้ราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์อ่อนตัวลง ผลรวมของการลดการผลิต การจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ตามตารางซ่อมบำรุงปกติเพิ่มขึ้น ยังคงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรในไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้น

ตลาดตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ความต้องการปูนซีเมนต์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยโรคโควิด-19 การเติบโตอย่างแข็งแกร่งได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากโครงการก่อสร้างระบบสาธารณสุขโรคต่างๆส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนและมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนปูนดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง และการซื้อปูนดิบที่เพิ่มขึ้นตลอดจนค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ตามตารางซ่อมบำรุงปกติที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมลดลง

ในประเทศศรีลังกา ความต้องการปูนซีเมนต์ในตลาดยังคงแข็งแกร่งกว่าในช่วงที่โรคโควิดระบาดในปีที่ผ่านมา แม้ว่าสภาพภูมิอากาศจะไม่เอื้ออำนวยเพราะมรสุมฝนตกหนัก ขณะที่การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์และราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ร่วมกับการควบคุมต้นทุนคงที่ที่เข้มงวดช่วยบรรเทาผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและการอ่อนค่าลงของเงินสกุลท้องถิ่น

สำหรับตลาดในประเทศบังกลาเทศ ความต้องการปูนซีเมนต์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์เติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้ว่าราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลายครั้งในช่วงไตรมาสที่ 2 แต่ความสามารถในการทำกำไรยังคงอ่อนแอเพราะต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

กิจการร่วมค้าในประเทศไทย มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องแม้ว่าความต้องการและราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์จะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่กำหนดไว้ในสัญญาเป็นราคาคงที่ และความสามารถในการลดต้นทุนคงที่ลงได้อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและหินทราย

		สำหรับงวด 6 เดือน			ไตรมาส 2 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	2,831	3,455	-18.1	1,329	1,550	-14.3
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	226	360	-37.2	85	184	-53.8

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและธุรกิจหินทราย ความต้องการลดลงในทุกภาคการก่อสร้าง ประกอบกับมีผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในไซต์งานก่อสร้างหลายแห่ง ส่งผลกระทบด้านลบต่อความต้องการคอนกรีตผสมเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 2 การแข่งขันเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างต่อเนื่องส่งผลเสียโดยตรงต่อราคาจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จ ขณะที่การลดต้นทุนวัตถุดิบและการควบคุมต้นทุนคงที่อย่างเข้มงวดไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันจากรายได้ที่ลดลง

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

		สำหรับงวด 6 เดือน			ไตรมาส 2 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	1,929	2,783	-30.7	855	1,345	-36.4
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	86	120	-28.3	43	46	-6.5

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ แม้ว่าความต้องการปูนดิบและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปูนซีเมนต์จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในช่วงปีที่ผ่านมา ขณะที่ต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้การขนส่งปูนดิบและปูนซีเมนต์ล่าช้าทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบา

		สำหรับงวด 6 เดือน			ไตรมาส 2 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	1,227	1,169	5.0	572	522	9.6
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	198	95	108.4	77	19	305.3

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

การหดตัวของการก่อสร้างที่อยู่อาศัยประกอบกับการแพร่ระบาดของใหม่ของโรคโควิดส่งผลให้ความต้องการสินค้าลดลงและการแข่งขันในตลาดสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบารุนแรงขึ้น ขณะที่รายได้สุทธิของปูนซีเมนต์สำเร็จรูปมอร์ตาร์ที่ลดลงทำให้ความสามารถในการทำกำไรสำหรับงวดลดลงด้วย

ยอดจำหน่ายวัสดุตกแต่งภายใต้ธุรกิจวัสดุตกแต่งแทนไม้ผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมฟื้นตัวเล็กน้อยจากความต้องการที่อยู่ในระดับต่ำของปีก่อน ขณะที่การลดต้นทุนคงที่อย่างต่อเนื่องช่วยให้มีกำไรเพิ่มขึ้น

ยอดจำหน่ายผนังสำเร็จรูปมวลเบาลดลงจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้างประเภทอาคารสูงและมาตรการล็อกดาวน์ปิดไซต์งานก่อสร้างส่งผลกระทบต่อยอดขายสุทธิของผลิตภัณฑ์มวลเบา ขณะที่ปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่สามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและธุรกิจอื่น

		สำหรับงวด 6 เดือน			ไตรมาส 2 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	509	575	-11.5	270	248	8.9
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	358	362	-1.1	171	178	-3.9

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจบริการกำจัดของเสีย รายได้สุทธิพื้นฐานได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน แม้ว่าลูกค้าของธุรกิจบริการกำจัดของเสียด้านอุตสาหกรรมจะชะลอโครงการออกไป ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงเป็นผลมาจากราคาค่าให้บริการกำจัดของเสียโดยรวมในตลาดที่ลดลง และการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นช่วยได้เพียงบรรเทาผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

ขอแสดงความนับถือ
ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย เอเดน จอห์น ไลน์ม)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

(หน่วย: ล้านบาท)			
<u>งบแสดงฐานะทางการเงิน</u>	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	2/2564	4/2563	2/2563
สินทรัพย์หมุนเวียน	16,216	16,567	17,530
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	61,671	61,103	63,960
รวมสินทรัพย์	77,887	77,670	81,491
หนี้สินหมุนเวียน	19,017	11,961	13,493
หนี้สินไม่หมุนเวียน	22,917	30,996	34,297
รวมหนี้สิน	41,934	42,958	47,789
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	34,592	33,364	32,326
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	1,362	1,348	1,376
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	35,954	34,712	33,701
ข้อมูลหนี้สิน			
เงินกู้ระยะสั้น	10,541	4,219	6,380
เงินกู้ระยะยาว	17,420	24,474	27,739
รวมเงินกู้	27,961	28,693	34,119
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,819	7,676	8,768
หนี้สินสุทธิ	21,142	21,017	25,351
<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	2/2564	4/2563	2/2563
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	11.8	11.9	11.6
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.8	11.4	11.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	2.14	2.08	2.61
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.59	0.61	0.75