

ที่ ปน. 02/2565

11 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย งบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 1 ฉบับ

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 พร้อมรายงานสรุปผลการดำเนินงาน ดังนี้

ไตรมาสที่ 4/2564 ความต้องการปูนซีเมนต์พื้นตัวอย่างชัดเจนทั่วทั้งภูมิภาค ขณะที่ต้นทุนสูงขึ้นแต่การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

- การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทยและประเทศเวียดนามส่งผลดีต่อกิจกรรมก่อสร้างและการฟื้นตัวของความต้องการปูนซีเมนต์ทำให้บริษัทฯ มีปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์เพิ่มสูงขึ้น
- การปรับเพิ่มขึ้นของราคาปูนซีเมนต์โดยเฉพาะตลาดในต่างประเทศ สามารถช่วยชดเชยต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนเชื้อเพลิง และค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้นได้เพียงบางส่วน
- แม้ว่าปริมาณถ่านหินและวัตถุดิบคงคลังจะอยู่ในระดับต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า บริษัทฯ ยังคงสำรองไว้เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถผลิตสินค้าเพียงพอพร้อมจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง

		เปลี่ยนแปลง		
ไตรมาส 4 (3 เดือน)		2564	2563	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	12,401	10,439	18.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	2,683	2,619	2.4
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	1,063	932	14.1
กำไรต่อหุ้น	บาท	3.56	3.13	13.7

		เปลี่ยนแปลง		
สำหรับงวด 12 เดือน		2564	2563	ร้อยละ
รายได้สุทธิ	ล้านบาท	41,678	42,000	-0.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	9,416	10,104	-6.8
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	4,248	3,680	15.4
กำไรต่อหุ้น	บาท	14.25	12.35	15.4

* กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้นสำหรับงวด 12 เดือนในปี 2564 ไม่รวมสิทธิประโยชน์ทางภาษีครั้งเดียวในประเทศศรีลังกาคิดเป็นจำนวน 3,519 ล้านบาทและ 11.81 บาทตามลำดับ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ไตรมาส 4

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิดได้คลี่คลายลงในช่วงปลายไตรมาสที่สาม โดยหน่วยงานก่อสร้างได้กลับมาเริ่มทำงานอีกครั้งและมีการเร่งกิจกรรมก่อสร้างในประเทศไทย ส่วนในประเทศเวียดนาม ได้มีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวด ส่งผลให้ความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ในไตรมาสที่สี่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ตลาดส่วนใหญ่มีการปรับตัวขึ้นของราคาปูนซีเมนต์เพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น โดยในประเทศศรีลังกาสามารถชดเชยได้ทั้งหมดของราคาต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นและทิศทางการปรับตัวขึ้นของราคาปูนซีเมนต์ส่งผลให้ในไตรมาสที่สี่มีผลประกอบการรายได้สุทธิโดยรวมที่แข็งแกร่ง

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิง ต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ในประเทศไทยส่งผลด้านลบต่อกำไร อย่างไรก็ตามบริษัท ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนคงที่ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทร่วมและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงส่งผลให้กำไรสุทธิโดยรวมสูงขึ้นสำหรับไตรมาสนี้ นอกจากนี้ยังมีผลประโยชน์ครั้งเดียวจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศศรีลังกาที่รับรู้ในไตรมาสที่สองส่งผลให้รายได้สุทธิของรอบบัญชีจนถึงไตรมาสสี่เพิ่มสูงขึ้น

ความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของโรคโควิดและปัญหาการกระจุกตัวของห่วงโซ่อุปทานคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไปในอีกหลายไตรมาส การบริหารจัดการสินค้าให้มีเพียงพอพร้อมขายเป็นสิ่งสำคัญ ดังนั้นจึงมีการรักษาระดับการเพิ่มสำรองปริมาณถ่านหินและวัตถุดิบคงคลังต่อไป

ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์

		สำหรับงวด 12 เดือน			ไตรมาส 4 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	27,406	26,610	3.0	7,730	6,670	15.9
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	7,906	8,223	-3.9	2,274	2,132	6.7

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย การเติบโตของปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ถูกขับเคลื่อนโดยภาคการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน ในขณะที่ภาคการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและภาคอุตสาหกรรมยังคงชะลอตัว นอกจากนี้ตลาดยังได้รับผลกระทบจากฝนที่ตกลงมาอย่างหนัก รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนตุลาคม ในส่วนของราคาปูนซีเมนต์โดยเฉพาะราคาค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วแม้ว่าจะมีแรงกดดันจากการแข่งขันในตลาดอย่างต่อเนื่อง ราคาถ่านหินและเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นตลอดจนค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเตาเผาปูนซีเมนต์ตามแผนงานที่เพิ่มขึ้นส่งผลด้านลบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวม ในขณะที่ต้นทุนคงที่ในการดำเนินงานอื่นๆ ถูกบริหารจัดการให้คงอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อนหน้า

ตลาดตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ความต้องการปูนซีเมนต์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดเกือบตลอดในช่วงไตรมาสที่สามโดยมีปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์โดยรวมสูงกว่าปีก่อน โครงการก่อสร้างต่างๆ ที่ถูกระงับได้กลับมาดำเนินการก่อสร้างต่อ แต่โครงการก่อสร้างใหม่ส่วนใหญ่ได้ถูกเลื่อนออกไปเป็นปีหน้า ราคาปูนซีเมนต์เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากการเปลี่ยนแปลงราคาทั่วทั้งอุตสาหกรรมในเดือนพฤศจิกายนซึ่งเป็นการชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น การแข่งขันในตลาดรวมถึงต้นทุนปูนเม็ดและต้นทุนเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นมีผลมากกว่าการขึ้นราคาของปูนซีเมนต์ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ในประเทศศรีลังกา ความต้องการปูนซีเมนต์โดยรวมลดลงท่ามกลางสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยจากมรสุมและฝนตกหนัก ความไม่แน่นอนของห่วงโซ่อุปทานรวมถึงปัญหาสภาพคล่องของเงินสกุลท้องถิ่นทำให้เกิดสถานการณ์ขาดแคลนปูนซีเมนต์ในตลาด แม้จะมีความท้าทายจากสภาพแวดล้อมทางการตลาด บริษัทฯ ยังสามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดและปรับราคาปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นอย่างมาก รายได้สุทธิที่สูงขึ้นและการบริหารจัดการต้นทุนคงที่อย่างมีประสิทธิภาพช่วยเพิ่มกำไรของราคาต้นทุนวัตถุดิบปูนผงและส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

สำหรับตลาดในประเทศไทย ความต้องการปูนซีเมนต์อ่อนตัวลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายหลังจากตลาดเติบโตเป็นเลขสองหลักในช่วงไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ลดลงพร้อมด้วยราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ทรงตัวจากการแข่งขันที่รุนแรงรวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลด้านลบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวม

ในประเทศกัมพูชา กิจกรรมการก่อสร้างที่ยังคงไม่สดใสของโครงการก่อสร้างระบบสาธารณสุขภาคพื้นฐานของภาครัฐและการลงทุนของภาคเอกชนตลอดจนสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการก่อสร้างส่งผลกระทบต่อความต้องการปูนซีเมนต์ แม้ว่ากิจกรรมร่วมค้ามีการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในช่วงเดือนตุลาคมและมีประสิทธิภาพในการบริหารโรงงานเป็นอย่างดี ปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงและการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของต้นทุนเชื้อเพลิงมีผลให้กำไรสำหรับไตรมาสลดลงเล็กน้อย

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและหินทราย

		สำหรับงวด 12 เดือน			ไตรมาส 4 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	5,388	6,632	-18.8	1,443	1,629	-11.4
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	327	697	-53.1	81	178	-54.5

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและธุรกิจหินทราย หลังการผ่อนคลายมาตรการเคอร์ฟิวที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของโรคโควิดในช่วงปลายไตรมาสที่สาม ความต้องการคอนกรีตผสมเสร็จและหินทรายปรับตัวดีขึ้นจากการเร่งกิจกรรมก่อสร้างของหน่วยงานก่อสร้างและโครงการก่อสร้างส่วนใหญ่กลับมาเริ่มดำเนินงานตามปกติ อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนและการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงทำให้สามารถปรับราคาขึ้นได้เพียงเล็กน้อยสำหรับโครงการใหม่ๆ แรงกดดันจากรายได้ที่ลดลงรวมไปถึงราคาปูนซีเมนต์ที่สูงขึ้นไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมดจากการบริหารจัดการต้นทุนคงที่ที่เหมาะสมและทำให้มีผลต่อกำไร

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

		สำหรับงวด 12 เดือน			ไตรมาส 4 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	5,389	5,167	4.3	2,270	1,258	80.4
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี							
และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	245	248	-1.2	92	73	26.0

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ ท่ามกลางความผันผวนของห่วงโซ่อุปทานซึ่งมีผลต่อต้นทุนการขนส่งและราคาส่งออกสินค้าขายแบบ FOB ความต้องการปูนเม็ดและวัตถุดิบเกี่ยวเนื่องในการผลิตปูนซีเมนต์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงไตรมาสที่สี่ ตลอดจนปริมาณการขายซึ่งถูกเลื่อนจากไตรมาสที่สามมาเป็นช่วงไตรมาสที่สี่เนื่องจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลกระทบต่อรายได้สุทธิและกำไรโดยรวม

ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบา

		สำหรับงวด 12 เดือน			ไตรมาส 4 (3 เดือน)		
		เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง		
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	2,382	2,391	-0.4	643	610	5.4
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี							
และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	326	276	18.1	78	101	-22.8

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ส่งผลด้านบวกต่อความต้องการปูนซีเมนต์ แม้ว่าจะมีการหดตัวอย่างอย่างต่อเนื่องของการก่อสร้างที่อยู่อาศัย โดยส่งผลให้รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมวลเบาในไตรมาสที่สี่เพิ่มสูงขึ้น

รายได้สุทธิของปูนซีเมนต์สำเร็จรูปมอร์ตาร์เพิ่มสูงขึ้นและนำไปสู่กำไรสำหรับไตรมาสที่ปรับตัวดีขึ้น ยอดจำหน่ายวัสดุตกแต่งภายใต้ธุรกิจวัสดุตกแต่งไม้ผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมฟื้นตัวเล็กน้อยจากความต้องการในระดับต่ำของปีก่อน นอกจากนี้การลดต้นทุนคงที่อย่างต่อเนื่องช่วยให้กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น

ยอดจำหน่ายผนังสำเร็จรูปมวลเบาลดลงเนื่องจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้างประเภทอาคารสูงส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อยอดขายสุทธิของผลิตภัณฑ์มวลเบา ขณะที่การปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากการลดลงของรายได้ ทำให้มีกำไรลดลง

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและธุรกิจอื่น

		สำหรับงวด 12 เดือน			ไตรมาส 4 (3 เดือน)		
				เปลี่ยนแปลง			เปลี่ยนแปลง
		2564	2563	ร้อยละ	2564	2563	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	ล้านบาท	1,113	1,200	-7.3	315	272	15.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี							
และค่าเสื่อมราคา	ล้านบาท	657	690	-4.8	152	144	5.6

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจบริการกำจัดของเสีย เพื่อเป็นการชดเชยราคาค่าบริการกำจัดของเสียโดยรวมในตลาดลดลง บริษัทฯ ได้เลือกโครงการให้บริการกำจัดของเสียด้านอุตสาหกรรมที่ส่งผลด้านบวกต่อรายได้สุทธิ โดยรายได้สุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นควบคู่ไปกับการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้สามารถทำกำไรได้ดีขึ้น

ขอแสดงความนับถือ

ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย เอเดน จอห์น ไลน์ม)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

(หน่วย: ล้านบาท)			
<u>งบแสดงฐานะทางการเงิน</u>	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	4/2564	4/2563	3/2564
สินทรัพย์หมุนเวียน	19,544	16,567	16,475
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	62,468	61,103	63,590
รวมสินทรัพย์	82,012	77,670	80,065
หนี้สินหมุนเวียน	19,848	11,962	18,369
หนี้สินไม่หมุนเวียน	22,937	30,996	23,067
รวมหนี้สิน	42,785	42,958	41,436
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	37,713	33,364	37,141
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	1,514	1,348	1,487
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	39,227	34,712	38,628
ข้อมูลหนี้สิน			
เงินกู้ระยะสั้น	10,690	4,219	11,207
เงินกู้ระยะยาว	17,368	24,474	17,419
รวมเงินกู้	28,058	28,693	28,626
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,662	7,676	6,670
หนี้สินสุทธิ	18,396	21,017	21,956
อัตราส่วนทางการเงิน			
	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	4/2564	4/2563	3/2564
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	10.0	11.9	10.2
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.0	11.4	11.7
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	1.95	2.08	2.35
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.47	0.61	0.57

* อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ณ เดือนธันวาคม 2564 ไม่รวมสิทธิประโยชน์ทางภาษีครั้งเดียวในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 9.9