

ที่ ปน. 19/2566

27 เมษายน 2566

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย งบการเงินและงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 จำนวน 1 ฉบับ

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 เปรียบเทียบกับปี 2565 พร้อมรายงานสรุปผลการดำเนินงาน ดังนี้

ไตรมาสที่ 1/2566 ความต้องการในตลาดการก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม รวมถึงการส่งออกปูนเม็ดลดลง แต่ถูกชดเชยด้วยการปรับราคาขายสินค้า ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

- ความต้องการของตลาดในประเทศไทยลดลงแม้ว่ามีโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐ รวมถึงภาคการก่อสร้างที่ซบเซาในตลาดต่างประเทศเนื่องจากปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในเวียดนามใต้ และเศรษฐกิจศรีลังกาที่ตกต่ำส่งผลต่อปริมาณการขายปูนเม็ดที่ลดลงรวมถึงราคาขายส่งออกที่ต่ำลง
- แม้ว่าการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังได้รับผลกระทบจากแรงกดดันเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบราคาเชื้อเพลิง และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น
- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาสนี้สูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องมาจากปริมาณการขายที่ลดลงในตลาดต่างประเทศ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ล้านบาท

กลุ่มบริษัท	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้สุทธิ	11,353	12,576	-9.7	12,434	-8.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	1,720	2,825	-39.1	1,095	57.1
กำไรสุทธิสำหรับปี	758	802	-5.5	(903)*	183.9
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.54	2.69	-5.6	(3.03)*	183.8

* ไม่รวมผลกระทบทางภาษีครั้งเดียวในประเทศศรีลังกา จำนวน 686 ล้านบาท, ขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 217 ล้านบาท

ไตรมาสแรกของปี 2566 ต้นทุนสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะต้นทุนด้านพลังงานประกอบกับสภาพคล่องและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ การฟื้นตัวของตลาดในประเทศไทยยังไม่สมบูรณ์ แต่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ราคายังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลาดเวียดนามตอนใต้ชะลอตัวลงท่ามกลางข้อจำกัดด้านการปล่อยสินเชื่อในตลาดอสังหาริมทรัพย์และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในภาคค้าปลีก อุปสงค์โดยรวมในครึ่งปีแรกลดลงครั้งหนึ่งอันเป็นผลมาจากการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องที่เกิดจากวิกฤตเงินตราต่างประเทศในปีที่แล้ว กิจกรรมรวมค้าในกัมพูชามีผลประกอบการที่ใกล้เคียงเดิม ในกลุ่มบริษัทการดำเนินงานด้านราคายังคงดำเนินต่อไปเพื่อสะท้อนอัตราเงินเฟ้อด้านต้นทุน ส่งผลให้ประสิทธิภาพของอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทจากธุรกิจประเทศศรีลังกาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทำให้กำไรสุทธิดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565

ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์

ล้านบาท

ธุรกิจปูนซีเมนต์	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้จากการขายสุทธิ	7,608	8,889	-14.4	7,830	-2.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	1,296	2,428	-46.6	695	86.5

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทย ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศฟื้นตัวจากปีก่อนด้วยฐานราคาที่สูงขึ้นในขณะที่การส่งออกปูนเม็ดอ่อนตัวลงส่งผลให้ยอดขายสุทธิสูงขึ้น 15% เมื่อเทียบกับปีก่อน โครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐยังคงสนับสนุนความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศ ในขณะที่กลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงอ่อนตัวเนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและอุปสงค์ที่ลดลง ราคาที่เพิ่มขึ้นยังไม่สามารถชดเชยการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานและอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลกดดันอัตรากำไรอย่างต่อเนื่อง

ประเทศเวียดนามตอนใต้ แม้จะมีการไหลเข้าของเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ แต่ตลาดซีเมนต์ยังคงซบเซาเนื่องจากข้อจำกัดด้านสินเชื่อและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่นำไปสู่ปริมาณการขายที่ลดลงและยอดขายสุทธิที่ลดลง 34% จากปีก่อน ระยะเวลาของการปิดเตาเผาประจำปี (ตามแผน) ทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคาลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ประเทศศรีลังกา ความต้องการปูนซีเมนต์ยังคงลดลงเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจทั่วประเทศอย่างต่อเนื่องโดยอัตราเงินเฟ้อในท้องถิ่นที่สูงมากทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่งผลให้ยอดขายสุทธิลดลง 53% จากช่วงเดียวกันปีก่อนถึงแม้ว่าราคาขายปูนซีเมนต์จะเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิได้รับผลเชิงบวกจากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินท้องถิ่นช่วยลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายเพิ่มภาษีนิติบุคคล

ประเทศบังกลาเทศ ปริมาณการขายมีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน รวมถึงสามารถปรับขึ้นราคาสินค้าทำให้ยอดขายสุทธิโดยรวมเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทำให้สามารถชดเชยต้นทุนผันแปรและต้นทุนคงที่ของธุรกิจได้ทั้งหมด ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาเป็นบวกในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ประเทศกัมพูชา ความต้องการปูนซีเมนต์โดยรวมหดตัวเล็กน้อยในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับปีก่อน ราคายังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการบริหารจัดการด้านต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาดีขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว

ธุรกิจคอนกรีต หิน และทราย

ธุรกิจคอนกรีต หิน และทราย	ล้านบาท				
	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้จากการขายสุทธิ	1,883	1,454	29.5	1,695	11.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	87	89	-2.2	84	3.6

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจคอนกรีต หินและทราย ตลาดการก่อสร้างของไทยได้รับแรงหนุนจากโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง การขึ้นราคาทั้งคอนกรีตและมวลรวม (ผลิตภัณฑ์หินทราย) ช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ปริมาณที่สูงขึ้นทำให้ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 29.5% จากปีก่อน กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจการค้า

ธุรกิจการค้า	ล้านบาท				
	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้จากการขายสุทธิ	794	1,263	-37.1	1,810	-56.1
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	45	64	-29.7	64	-29.7

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจการค้า ความต้องการของปูนเม็ดลดลงเนื่องจากสภาวะตลาดการก่อสร้างที่ซบเซาในประเทศจีน ในขณะเดียวกันต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตปูนเม็ดในภูมิภาคเพิ่มขึ้นใกล้เคียงหรือเกินระดับราคาการส่งออกปูนเม็ดในปัจจุบัน อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่เพิ่มขึ้นทำให้มีผลต่อกำไรและนำไปสู่ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงโดยรวมในไตรมาสนี้

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจอื่น

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจอื่น	ล้านบาท				
	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้จากการขายสุทธิ	224	287	-22.0	338	-33.7
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	222	177	25.4	210	5.7

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรม ราคาในตลาดธุรกิจบริการกำจัดของเสียที่ดีขึ้นส่งผลให้ผลประกอบการ กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณการจัดการของเสียเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีลูกค้าที่หลากหลายและมีการให้บริการด้วยวิธีการที่ยั่งยืน ส่งผลให้กำไรสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

ล้านบาท

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง	ไตรมาส1 (3เดือน)			ไตรมาส4 (3เดือน)	
	ไตรมาส1/66	ไตรมาส1/65	%YoY	ไตรมาส4/65	%QoQ
รายได้จากการขายสุทธิ	844	683	23.6	761	10.9
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	81	84	-3.6	23	252.2

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงกำไรก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ความต้องการของภาคที่อยู่อาศัยและบ้านจัดสรรกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นภายหลังจากโรคระบาด อย่างไรก็ตามยังมีผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในครัวเรือน ต้นทุนของวัตถุดิบยังคงอยู่ในระดับที่สูงจึงทำให้การรับรู้กำไรลดลง แม้รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า แต่ความสามารถในการทำกำไรยังลดลงเล็กน้อยเนื่องจากผลกระทบของต้นทุนที่สูงขึ้น และยังคงมีแนวคิดที่เน้นไปที่การสร้างผลตอบแทนจากปริมาณการขายและการปรับปรุงการขายผลิตภัณฑ์ให้ดียิ่งขึ้น รวมถึงการพัฒนาช่องทางการขายให้ดียิ่งขึ้น

แนวโน้ม

กลุ่มบริษัทคาดว่ารายได้จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2566 อันเนื่องมาจากการปรับราคาขายจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงปริมาณการจำหน่ายที่ปรับตัวลดลงในบางตลาด การฟื้นตัวของกำไรภายใต้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มีอย่างต่อเนื่องยังคงเป็นสิ่งสำคัญที่กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญเป็นหลัก โดยภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทยคาดว่าจะมีการเติบโตในระดับกลางรวมไปถึงมีโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ยังอยู่ในระหว่างก่อสร้าง ส่วนตลาดในต่างประเทศ ปัญหาสภาพคล่องในประเทศเวียดนามตอนใต้และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซาในประเทศศรีลังกายังคงคาดว่าจะมีผลกระทบต่อความต้องการซื้อวัสดุก่อสร้าง ในขณะเดียวกันสถานการณ์การส่งออกปูนเม็ดที่ลดลงอาจจะยังคงต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ว่าค่าพลังงานจะลดลงเล็กน้อยในปีนี้ ยังมีความพยายามที่จะสร้างควมมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและพัฒนาความสามารถในการทำกำไรให้ดียิ่งขึ้น

ขอแสดงความนับถือ

ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย เอเดน จอห์น ไลน์ม)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	มีนาคม 2566	% ต่อ สินทรัพย์	ธันวาคม 2565	% ต่อ สินทรัพย์	% เปลี่ยน แปลง	มีนาคม 2565	% ต่อ สินทรัพย์
ล้านบาท		รวม		รวม			รวม
งบแสดงฐานะทางการเงิน							
สินทรัพย์หมุนเวียน	16,123	22.0	16,525	22.5	-2.4	15,102	20.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	57,134	78.0	56,828	77.5	0.5	58,262	79.4
รวมสินทรัพย์	73,257	100.0	73,353	100.0	-0.1	73,364	100.0
หนี้สินหมุนเวียน	16,509	22.5	14,491	19.8	13.9	17,061	23.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน	24,248	33.1	24,360	33.2	-0.5	22,197	30.3
รวมหนี้สิน	40,757	55.6	38,851	53.0	4.9	39,258	53.5
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	31,479	43.0	33,240	45.3	-5.3	32,922	44.9
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,021	1.4	1,262	1.7	-19.1	1,184	1.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	32,500	44.4	34,502	47.0	-5.8	34,106	46.5

ข้อมูลหนี้สิน

เงินกู้ระยะสั้น	3,113	4.2	2,947	4.0	5.6	5,217	7.1
เงินกู้ระยะยาว	18,933	25.8	19,009	25.9	-0.4	17,204	23.5
รวมเงินกู้	22,046	30.1	21,956	29.9	0.4	22,421	30.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,770	3.8	3,430	4.7	-19.2	5,511	7.5
หนี้สินสุทธิ	19,276	26.3	18,526	25.3	4.0	16,910	23.0

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	7.1	9.8	10.8
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	5.6	5.2 *	11.3
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	2.42	2.04	1.75
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.59	0.54	0.50

* อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ณ เดือนธันวาคม 2565 ไม่รวมผลกระทบทางภาษีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในประเทศศรีลังกาคิดเป็นร้อยละ 7.3