คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 2 ปี 2569 และครึ่งแรกของปี 2569

“ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2569 เติบโตแข็งแกร่ง ท่ามกลางความไม่แน่นอน โดยกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 16% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 31% สะท้อนความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน ประสิทธิภาพในการขับเคลื่อนกลยุทธ์ และวินัยในการบริหารทางการเงิน”

เงินปันผลระหว่างกาลครึ่งแรกของปี 2569 อยู่ที่ 4 บาทต่อหุ้น

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2569 และครึ่งแรกของปี 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) (SCCC) และบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 และไตรมาสก่อนหน้า บริษัทนำเสนอผลการดำเนินงานของกลุ่มกิจการ และเพื่อความชัดเจนจึงได้แยกวิเคราะห์ผลประกอบการรวมของกลุ่ม SCCC และ กลุ่ม LANNA โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานของกลุ่ม SCCC

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปีก่อน และอัตรากำไรดังกล่าวปรับตัวขึ้นเป็นร้อยละ 24.1 จากร้อยละ 23.4 ในไตรมาส 2 ปี 2568 ขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทยยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของผลกำไร และเวียดนามมีการเติบโตของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาสูงที่สุด ส่งผลให้**กำไรสุทธิ**หลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 จากปีก่อน

ผลการดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนถึงการดำเนินงานอย่างมีวินัยท่ามกลางสภาพแวดล้อมโลกที่ท้าทาย และถือเป็นจุดเริ่มต้นของการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ในระดับกลุ่มบริษัท โดยทีมผู้บริหารได้ขยายบทบาทของธุรกิจอย่างต่อเนื่องจากการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างไปสู่การนำเสนอโซลูชันที่มีมูลค่าเพิ่มแก่ลูกค้า ความร่วมมือทางด้านเทคนิคในเชิงลึก และการให้บริการแบบครบวงจร แม้การเปลี่ยนผ่านดังกล่าวยังอยู่ระหว่างดำเนินการแต่ได้เริ่มเสริมสร้างขีดความสามารถของกลุ่มบริษัทในการสร้างคุณค่าให้แก่ลูกค้า ชุมชน และผู้ถือหุ้นอย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานของกลุ่ม LANNA

ผลประกอบการกลุ่ม LANNA ฟื้นตัวอย่างชัดเจนในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาถ่านหินที่ดีขึ้น ส่วนผสมถ่านหินที่จำหน่ายที่ดีขึ้น และผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) โดย**กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา** เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 และ**กำไรสุทธิ**หลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 466.7 จากปีก่อน ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

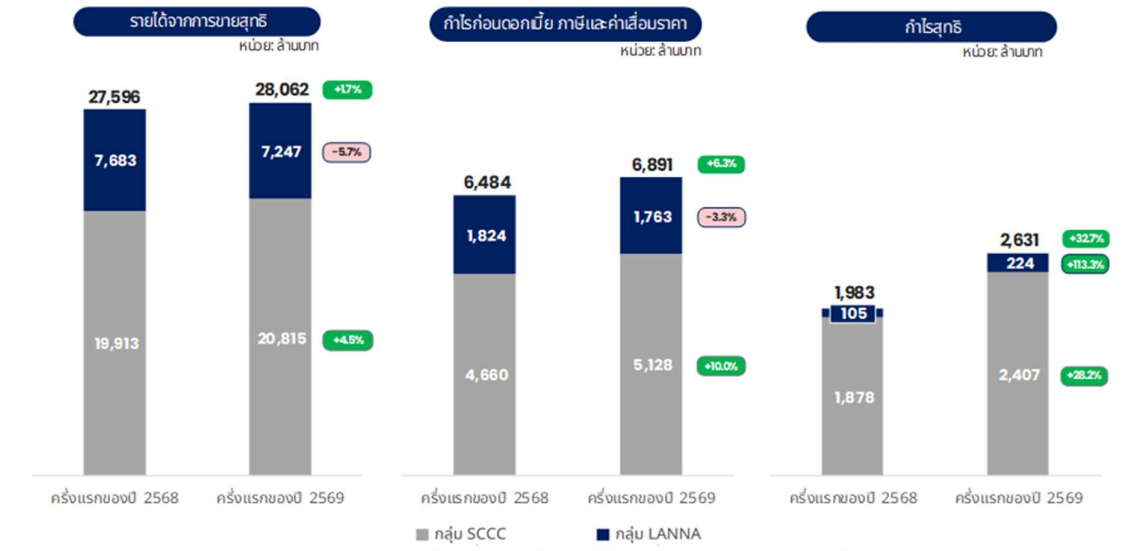
ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

- **กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาของกลุ่มบริษัท**ในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 จากปีก่อน สะท้อนความแข็งแกร่งและความยืดหยุ่นในการดำเนินงานแม้เผชิญกับสภาวะตลาดที่ท้าทายและไม่แน่นอน ธุรกิจปูนซีเมนต์มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นจากภาคการค้าระหว่างธุรกิจ (B2B) ประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจถ่านหินและเอทานอลที่ช่วยชดเชยการชะลอตัวของภาคค้าปลีกได้ทั้งหมด โดยที่ผลการดำเนินงานในประเทศไทยและศรีลังกายังคงแข็งแกร่ง เวียดนามมีการเติบโตของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาที่โดดเด่น ขณะที่บังกลาเทศได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดด้านการดำเนินงานชั่วคราว
- **กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท** หลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.7 จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของทั้งกลุ่ม SCCC และกลุ่ม LANNA รวมถึงผลกระทบสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ได้แก่ เงินชดเชยการเวนคืนที่ดินจากการรถไฟแห่งประเทศไทย การตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในประเทศไทยที่คาดว่าจะไม่ก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต และค่าสินไหมทดแทนจากเจ้าของเรือจากความเสียหายที่ท่าเทียบเรือ Nhon Trach ในเวียดนาม
- **สถานะเงินสด**ของกลุ่มบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยมียอดเงินสดสุทธิรวม 5.4 พันล้านบาท ไม่รวมเงินลงทุนระยะสั้นของ LANNA จำนวน 0.6 พันล้านบาท ซึ่งเป็นเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 3 เดือน ทั้งนี้ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งช่วยสนับสนุนการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและการเติบโตของธุรกิจ พร้อมเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรและความมั่นคงของผลประกอบการในระยะยาว

- **อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Gearing)** ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 36.8 ขณะที่หนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 1.25 เท่า สะท้อนฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของกลุ่มบริษัท โดยกำไรที่เติบโตต่อเนื่องและทุนที่มั่นคงช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินเพื่อรองรับการลงทุนเพื่อการเติบโตในอนาคต

- **เงินปันผลระหว่างกาล** บริษัทคงอัตราไว้ที่ 4.0 บาทต่อหุ้น สะท้อนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 โดยมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ในช่วงครึ่งแรกของปีอยู่ที่ 8.8 บาท สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของกลุ่มบริษัทในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหนือกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม
- **โครงการ FIT++:** กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการยกระดับประสิทธิภาพเชิงพาณิชย์ การเพิ่มผลิตภาพ และการเสริมสร้างความเป็นผู้นำด้านต้นทุน ผ่านการบริหารต้นทุนคงที่และต้นทุนผันแปรอย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการดำเนินงานอย่างมีวินัย ซึ่งมีส่วนช่วยรักษาระดับอัตรากำไรได้ แม้ต้นทุนการผลิตยังคงมีความผันผวน
- **เทคโนโลยีและดิจิทัลไลเซชั่น:** กลุ่มบริษัทยกระดับขีดความสามารถด้านดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจที่รวดเร็วขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงงาน และพัฒนาโซลูชันที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น
- **การพัฒนาศักยภาพของบุคลากร:** กลุ่มบริษัทยังคงลงทุนในการเสริมสร้างขีดความสามารถด้านการตลาดและงานขาย การผลิต และภาวะผู้นำ เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านขององค์กร การเตรียมผู้นำรุ่นต่อไปและการเติบโตในระยะยาว โครงการริเริ่มเหล่านี้มีส่วนช่วยยกระดับผลิตภาพ เพิ่มขีดความสามารถในการสร้างคุณค่าให้แก่ลูกค้า และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

1. ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2569 เติบโตแข็งแกร่ง ท่ามกลางความไม่แน่นอน สะท้อนความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน การขับเคลื่อนกลยุทธ์อย่างมีวินัย และฐานะทางการเงินที่มั่นคง โดยกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 จากช่วงเดียวกันในปีก่อน



ล้านบาท	ไตรมาส 1/68	ไตรมาส 2/68	ครึ่งแรกของปี 2568	ไตรมาส 1/69	ไตรมาส 2/69	ครึ่งแรกของปี 2569	ไตรมาส 2/69 YoY	ครึ่งแรกของปี 2569 YoY
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	3,345	3,139	6,484	3,247	3,644	6,891	+16.1%	+6.3%
กำไรสุทธิ	1,024	959	1,983	1,378	1,253	2,631	+30.7%	+32.7%

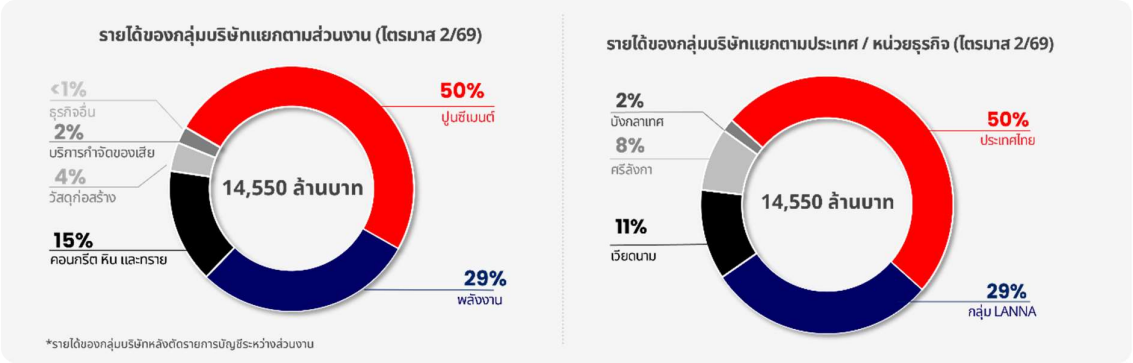
หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานทางการเงินรวมของกลุ่มบริษัทได้ถูกแยกแสดงภายใต้ชื่อ "กลุ่ม SCCC" และ "กลุ่ม LANNA" เพื่อเพิ่มความชัดเจนและความเข้าใจที่ง่ายขึ้น โดยแสดงผลการดำเนินงานหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงานทั้งหมด ยกเว้นกำไรสุทธิของกลุ่ม LANNA ซึ่งแสดงไว้สำหรับการเปรียบเทียบ

2. ประเด็นสำคัญและความสำเร็จด้านการดำเนินงาน

- **อัตราใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor):** การใช้ปูนเม็ดของกลุ่มบริษัทลดลงเป็นร้อยละ 67.7 (ครึ่งแรกของปี 2568: ร้อยละ 68.4) สะท้อนถึงการเพิ่มประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ปูนซีเมนต์และกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ไฮดรอลิกเพิ่มสูงขึ้น (คิดเป็นร้อยละ 94.3 ของปริมาณขายรวม) ประกอบกับการผลิตที่มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น มีส่วนช่วยลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนในระยะยาว ขณะที่สัดส่วนการจำหน่ายปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำในประเทศไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นร้อยละ 89.0 (ครึ่งแรกของปี 2568: ร้อยละ 85.3)
- **อัตราการใช้พลังงานทดแทน (Thermal Substitution Rate: TSR):** ยังคงแข็งแกร่งที่ร้อยละ 26.5 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 สะท้อนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกทดแทนถ่านหินและการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการเป็นผู้นำด้านต้นทุนและการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ของกลุ่มบริษัท
- **การซื้อขายคาร์บอนเครดิตในเวียดนาม:** ธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศเวียดนามทำธุรกรรมซื้อขายคาร์บอนเครดิตครั้งแรกสำเร็จ ตอกย้ำความมุ่งมั่นของกลุ่มบริษัทในการขับเคลื่อนผลประกอบการควบคู่กับความยั่งยืน
- **โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ (IBS):** โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 84 เมกะวัตต์เพื่อใช้ภายในกิจการที่จังหวัดสระบุรี เริ่มจ่ายไฟฟ้าเต็มกำลังการผลิตตลอดไตรมาสเป็นครั้งแรกในไตรมาส 2 ปี 2569 ช่วยลดต้นทุนพลังงาน เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และสนับสนุนเป้าหมายด้านความยั่งยืนของกลุ่มบริษัท
- **โครงการ INSEE Chonburi (ICHO):** โครงการเหมืองหินแกรนิตแห่งใหม่สำหรับการผลิตหินและทรายคุณภาพสูงในจังหวัดชลบุรี มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 3 ปี 2569

3. ผลประกอบการตามส่วนงาน

ธุรกิจปูนซีเมนต์ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ในตลาดหลักอย่างมีประสิทธิภาพ และการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การฟื้นตัวของกลุ่ม LANNA ช่วยเสริมความหลากหลายของฐานรายได้ แม้ธุรกิจค้าปลีกยังชะลอตัว ทั้งนี้ เวียดนามสามารถสร้างอัตราการเติบโตของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาได้สูงสุดในกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ จากความสำเร็จในการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์และการบริหารจัดการการผลิต



3.1 ธุรกิจปูนซีเมนต์

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**8,226**	8,424	-2.4%	7,937	3.6%	**16,650**	16,055	3.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**2,194**	2,288	-4.1%	1,919	14.3%	**4,482**	3,901	14.9%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**26.7%**	27.2%	-1.8%	24.2%	10.3%	**26.9%**	24.3%	10.8%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจปูนซีเมนต์ของกลุ่ม SCCC ในไตรมาส 2 ปี 2569 มีความแข็งแกร่ง โดยรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากปีก่อน จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์และการยกระดับประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่องในประเทศไทยและเวียดนาม ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 26.7

- **ประเทศไทย:** ประเทศไทยยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัท อุปสงค์ในภาคโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่ง ควบคู่กับการดำเนินงานเชิงพาณิชย์อย่างมีวินัย โดยรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 จากปีก่อน ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากปีก่อน จากยอดขายปูนซีเมนต์ผงภายในประเทศที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในพื้นที่โครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง อาทิ การยกระดับประสิทธิภาพการผลิต การลดอัตราการใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor) และการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย ซึ่งสอดคล้องกับโครงการ FIT++ ที่มุ่งเน้นการสร้างอัตรากำไรของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกชะลอบางส่วนจากปริมาณการขายจากการส่งออกไปยังสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวและเมียนมาที่ชะลอตัว รวมถึงอุปสงค์ในตลาดค้าปลีกที่ยังคงอ่อนแอ
- **ประเทศเวียดนาม:** ประเทศเวียดนามสามารถสร้างอัตราการเติบโตของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาได้สูงที่สุดในบรรดาธุรกิจต่างประเทศของกลุ่มบริษัท โดยรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากปีก่อน ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.6 จากปีก่อน จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสามารถชดเชยปริมาณการขายที่ลดลงจากอุปสงค์ชะลอตัวลงได้ทั้งหมด ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคายังได้รับประโยชน์จากการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทน ต้นทุนคงที่ที่ลดลง และการใช้ปูนเม็ดนำเข้าลดลง
- **ประเทศศรีลังกา:** การดำเนินงานในประเทศศรีลังกาฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากความสำเร็จในการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ทั้งในภาคค้าปลีกและการค้าระหว่างธุรกิจ (B2B) ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 0.6 จากปีก่อน จากมาตรการเชิงพาณิชย์และการยกระดับกระบวนการผลิต อาทิ การลดอัตราใช้ปูนเม็ดและหันมาใช้วัสดุทางเลือกเพิ่มขึ้น ซึ่งถูกลดทอนบางส่วนจากปริมาณการขายที่อ่อนตัวลงในช่วงฤดูมรสุม อัตราค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และสะพานรถไฟที่ได้รับความเสียหายจากพายุไซโคลนก่อนหน้านี้
- **ประเทศบังกลาเทศ:** รายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 8.3 จากปีก่อน และยังคงมีผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุขัดข้องในการดำเนินงานชั่วคราว อาทิ ข้อจำกัดในการเข้าถึงโรงงานจากการปิดถนนเพื่อซ่อมบำรุงในไตรมาส 1 และมรสุมที่รุนแรงกว่าปกติซึ่งกระทบต่อกระบวนการผลิตและการขนส่ง ทั้งนี้ โรงงานได้กลับมาดำเนินการผลิตเต็มกำลังอีกครั้งภายหลังการซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้าแล้วเสร็จในช่วงกลางเดือนมิถุนายน โดยผู้บริหารกำลังเร่งฟื้นฟูให้การดำเนินงานกลับสู่ภาวะปกติอย่างเต็มที่

3.2 ธุรกิจคอนกรีต หิน และทราย

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**2,291**	2,154	6.4%	1,713	33.7%	**4,445**	3,537	25.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**145**	144	0.7%	148	-2.0%	**289**	283	2.1%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**6.3%**	6.7%	-5.3%	8.6%	-26.7%	**6.5%**	8.0%	-18.7%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.7 จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ (Ready-mixed Concrete) จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นและส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ท่ามกลางกิจกรรมการก่อสร้างและโครงสร้างพื้นฐานที่ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แม้ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 2.0 จากปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของธุรกิจหินและทราย และต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นชั่วคราว

3.3 ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรม

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**466**	477	-2.3%	481	-3.1%	**943**	982	-4.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**78**	100	-22.0%	107	-27.1%	**178**	240	-25.8%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**16.7%**	21.0%	-20.2%	22.2%	-24.8%	**18.9%**	24.4%	-22.8%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

ผลการดำเนินงานชะลอตัวลงในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยรายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 3.1 จากปีก่อน และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 27.1 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างและการปรับปรุงรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการซึ่งเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ประกอบกับความล่าช้าของโครงการในภาคธุรกิจน้ำมันและก๊าซอันเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจบริการภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยรายได้ของโครงการใหม่ๆ จากกลุ่มลูกค้าหลักในภาคอุตสาหกรรม

3.4 ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**554**	577	-4.0%	539	2.8%	**1,131**	1,179	-4.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**28**	36	-22.2%	12	133.3%	**64**	84	-23.8%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**5.1%**	6.2%	-19.0%	2.2%	127.0%	**5.7%**	7.1%	-20.6%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.3 จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานของธุรกิจคอนวูดที่ปรับตัวดีขึ้น ควบคู่กับการลดลงของต้นทุนคงที่ภายหลังการปรับโครงสร้างธุรกิจคอนวูดในประเทศไทยในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานยังได้รับผลกระทบบางส่วนจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในภาคค้าปลีกและภาคก่อสร้างเอกชน

3.5 ธุรกิจพลังงาน

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**4,460**	3,199	39.4%	4,079	9.3%	**7,659**	7,966	-3.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**1,154**	605	90.7%	848	36.1%	**1,759**	1,824	-3.6%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**25.9%**	18.9%	36.8%	20.8%	24.5%	**23.0%**	22.9%	0.3%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

LANNA มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยรายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 และร้อยละ 36.1 จากปีก่อน ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักจากธุรกิจถ่านหิน ซึ่งได้รับประโยชน์จากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้นตามดัชนีราคาถ่านหิน ทำให้สามารถชดเชยผลกระทบจากปริมาณการขายที่ลดลงได้ทั้งหมด นอกจากนี้ ธุรกิจเอทานอลยังคงมีแนวโน้มเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งและช่วยสนับสนุนผลประกอบการโดยรวม ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 25.9 จากร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 2 ปี 2568 ทั้งนี้ LANNA ยังคงมุ่งเน้นการรักษาความสามารถในการทำกำไรผ่านการดำเนินงานอย่างมีวินัย ควบคู่กับการได้รับแรงสนับสนุนจากภาวะตลาดถ่านหินที่เอื้ออำนวย

3.6 ธุรกิจอื่น ๆ (ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีและธุรกิจการค้า)

ล้านบาท	ไตรมาส2/69	ไตรมาส1/69	QoQ	ไตรมาส2/68	YoY	ครึ่งแรกปี2569	ครึ่งแรกปี2568	YoY
รายได้จากการขายสุทธิ	**175**	198	-11.6%	211	-17.1%	**373**	425	-12.2%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**56**	79	-29.1%	91	-38.5%	**135**	175	-22.9%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	**32.0%**	39.9%	-19.8%	43.1%	-25.8%	**36.2%**	41.2%	-12.1%

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 17.1 จากปีก่อน และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 38.5 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้จากค่าสิทธิการใช้ซอฟต์แวร์ระหว่างบริษัทในกลุ่ม ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนด้านเทคโนโลยีโดยรวมของกลุ่มบริษัทลดลง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทยังคงเดินหน้าลงทุนเพื่อปรับเปลี่ยนองค์กรสู่ดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง ผ่านโครงการพัฒนาศักยภาพด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Capability Building Initiative) เพื่อยกระดับประสิทธิภาพของกระบวนการทำงานและการดำเนินงาน ตลอดจนเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

4. แนวโน้ม

แม้สภาวะตลาดยังคงมีความไม่แน่นอน ข้าพเจ้ามีความเชื่อมั่นในแนวทางที่ทีมงานของเรารับมือกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลการดำเนินงานสะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีวินัย ภาวะผู้นำที่มีความรอบคอบ และขีดความสามารถของบุคลากรทั่วทั้งกลุ่มบริษัทที่พัฒนาอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าแต่ละตลาดต้องเผชิญกับความท้าทายที่แตกต่างกัน ทีมงานของเรายังคงมุ่งมั่นในการให้บริการลูกค้า การยกระดับผลการดำเนินงาน และการสนับสนุนซึ่งกันและกัน

ข้าพเจ้าขอขอบคุณพนักงานและทีมผู้บริหารทุกท่านอย่างจริงใจ สำหรับความเป็นมืออาชีพ ความยืดหยุ่น และความมุ่งมั่นตลอดช่วงครึ่งแรกของปี ความทุ่มเทของทุกท่านยังคงมีส่วนสำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจของเรา และทำให้ข้าพเจ้ามีความเชื่อมั่นในศักยภาพของเราที่จะร่วมกันสร้างอนาคตที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ขณะที่กลุ่มบริษัทปรับเส้นทางจากการเป็นบริษัทวัสดุก่อสร้างที่ได้รับความไว้วางใจ ไปสู่การเป็นพันธมิตรที่มุ่งเน้นโซลูชันสำหรับลูกค้ามากยิ่งขึ้น ขีดความสามารถ ความมุ่งมั่น และเป้าหมายร่วมกันของบุคลากรของเรายังคงสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันที่สำคัญที่สุดของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทพร้อมก้าวเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ด้วยความคล่องตัวทางการเงิน อันเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ตลอดจนโครงสร้างงบดุลที่มั่นคง ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นการรักษาระดับอัตรากำไร การเพิ่มกระแสเงินสดอิสระ การรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และการจัดสรรเงินลงทุนอย่างมีวินัย ควบคู่ไปกับการแสวงหาโอกาสการเติบโตผ่านโครงการที่สร้างผลตอบแทนสูงอย่างระมัดระวัง เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ขอแสดงความนับถือ

ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นาย รานจัน ซาซเดอวา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มและประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มการเงิน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ล้านบาท	มิถุนายน 2569	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	ธันวาคม 2568	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	% เปลี่ยน แปลง	มิถุนายน 2568	% ต่อ สินทรัพย์ รวม
งบแสดงฐานะทางการเงิน							
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,477	25.6	18,704	24.2	9.5	20,242	25.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	59,666	74.4	58,567	75.8	1.9	58,933	74.4
รวมสินทรัพย์	**80,143**	**100.0**	**77,271**	**100.0**	**3.7**	**79,175**	**100.0**
หนี้สินหมุนเวียน	22,383	27.9	18,430	23.8	21.4	20,164	25.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,045	20.0	19,082	24.7	-15.9	18,371	23.2
รวมหนี้สิน	**38,428**	**47.9**	**37,512**	**48.5**	**2.4**	**38,535**	**48.7**
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	33,536	41.8	32,199	41.7	4.2	32,953	41.6
ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,179	10.3	7,559	9.8	8.2	7,687	9.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**41,715**	**52.1**	**39,758**	**51.5**	**4.9**	**40,640**	**51.3**
ข้อมูลหนี้สิน							
หนี้สินระยะสั้น	10,669	13.3	6,974	9.0	53.0	9,720	12.3
หนี้สินระยะยาว	10,063	12.6	13,096	16.9	-23.2	10,952	13.8
รวมหนี้สิน	**20,732**	**25.9**	**20,070**	**25.9**	**3.3**	**20,672**	**26.1**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,376	6.7	5,638	7.2	-4.6	6,008	7.6
หนี้สินสุทธิ	**15,356**	**19.2**	**14,432**	**18.7**	**6.4**	**14,664**	**18.5**
อัตราส่วนทางการเงิน							
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ)	16.7		14.2			16.9	
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.5		10.4			15.8	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า)	1.25		1.21			1.27	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.37		0.36			0.36	

หมายเหตุ:

1. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า) คำนวณโดยใช้กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาของช่วง 12 เดือนล่าสุด (annualized)
2. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (RONOA) สำหรับเดือนมิถุนายนและธันวาคม 2568 ได้ถูกปรับปรุงตามวิธีการคำนวณใหม่ให้สอดคล้องกันในทุกช่วงเวลา โดยไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท