

INSEE

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

**“ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง พร้อมความสามารถในการรับมือกับสภาวะแวดล้อมภายนอกที่ไม่แน่นอนและท้าทาย”**

ไตรมาส 3 และงวด 9 เดือน ปี 2569

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือนของปี 2569

รายงานฉบับนี้นำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) (SCCC) และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาส 3 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 และไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานครอบคลุมทั้งระดับงบการเงินรวม กลุ่ม SCCC และกลุ่ม LANNA

**ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท: ความแข็งแกร่งจากพอร์ตธุรกิจที่หลากหลาย**

- **กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.8** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจถ่านหินและเอทานอลของกลุ่ม LANNA ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันต่ออัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่ความต้องการในเวียดนามเพิ่มขึ้นจากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ซึ่งสนับสนุนการเติบโตของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ศรีลังกายังคงรักษาผลการดำเนินงานได้ดีท่ามกลางสภาวะตลาดที่ท้าทาย ส่วนบังกลาเทศยังเผชิญแรงกดดันจากความต้องการที่ลดลง การแข่งขันด้านราคา และต้นทุนปัจจัยการผลิตที่สูงขึ้น ด้านธุรกิจวัสดุก่อสร้างยังเผชิญภาวะตลาดที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมที่จำกัด และอุปทานส่วนเกินในระดับสูง
- **กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2569** หลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจถ่านหินและเอทานอลของกลุ่ม LANNA ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันต่ออัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์
- **กลุ่มบริษัทมีเงินสดรวม 6.1 พันล้านบาท** ไม่รวมเงินฝากธนาคารของ LANNA ที่มีอายุเกินสามเดือนจำนวน 0.4 พันล้านบาท ซึ่งรองรับการลงทุนตามแผนและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
- **อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Gearing) ปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 34.8 จากร้อยละ 40.4** ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงเป็น 1.13 เท่า จาก 1.31 เท่า
- **โครงการ FIT++ ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน** ผ่านการเพิ่มผลิตภาพ การยกระดับประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ การใช้เชื้อเพลิงทางเลือกทดแทน และการควบคุมต้นทุน ควบคู่กับการดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ ทั้งการขายโดยมุ่งเน้นคุณค่า การนำเสนอโซลูชันที่แตกต่างเพื่อตอบโจทย์ลูกค้า และการให้บริการคำปรึกษาทางเทคนิค
- **เทคโนโลยีและดิจิทัลไลเซชั่นเพื่อขับเคลื่อนความเป็นเลิศในการดำเนินงาน**: กลุ่มบริษัทยังคงพัฒนาและประยุกต์ใช้ระบบดิจิทัลและข้อมูลอย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการผลิตและการดำเนินงาน ตลอดจนเร่งขับเคลื่อนกลยุทธ์เชิงพาณิชย์
- **การพัฒนาศักยภาพของบุคลากร**: กลุ่มบริษัทยังคงฝึกอบรมเพื่อพัฒนาทักษะด้านการพาณิชย์ เทคนิค และภาวะผู้นำอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้น**ความเชี่ยวชาญทางเทคนิค ปัญญาประดิษฐ์ (AI) การทำงานร่วมกันข้ามสายงาน และความเข้าใจความต้องการของลูกค้าอย่างลึกซึ้ง**มากยิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายการนำเสนอโซลูชั่นของกลุ่มบริษัท

**กลุ่ม SCCC:**

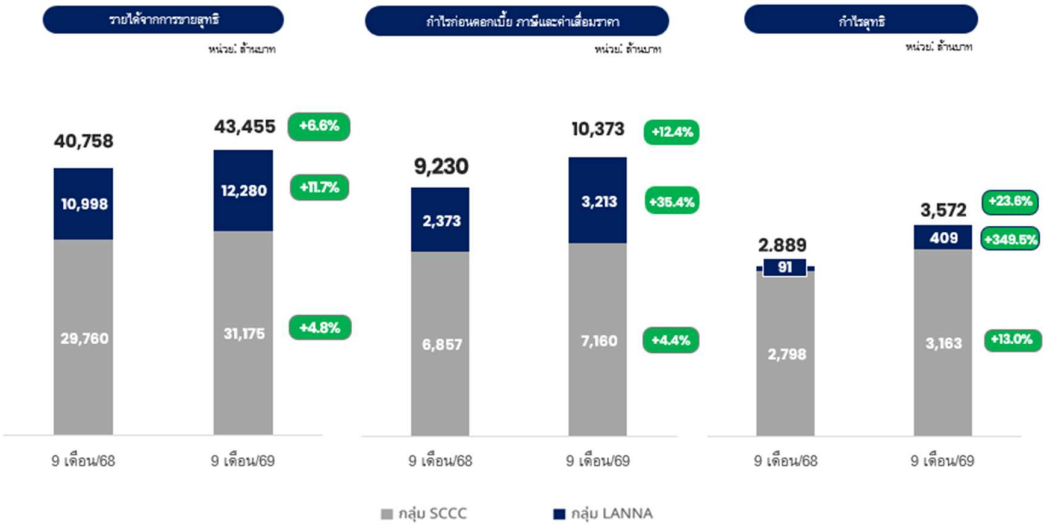
**รายได้จากการขายสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลง ร้อยละ 7.5 หรือ 165 ล้านบาท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาอยู่ที่ร้อยละ 19.6 จากร้อยละ 22.3 ในไตรมาส 3 ปี 2568 ขณะที่กำไรสุทธิหลังหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 164 ล้านบาท จากต้นทุนการผลิตและโลจิสติกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น การซ่อมบำรุงเตาเผา และสภาวะฝนตกหนักและน้ำท่วม ขณะที่อุปสงค์จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมมีส่วนสำคัญในการช่วยรักษาปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์และคอนกรีตผสมเสร็จในประเทศไทยให้อยู่ในระดับทรงตัว ประกอบกับผลการดำเนินงานในประเทศเวียดนาม

ยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการของตลาดที่แข็งแกร่ง การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

**กลุ่ม LANNA:**

**รายได้จากการขายสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.8** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 164.1 ได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายและราคาขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น กลุ่ม LANNA มีสัดส่วนรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาคิดเป็นร้อยละ 33 และร้อยละ 42 ในไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ จากปริมาณการส่งมอบและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลมากจากข้อจำกัดด้านการผลิตและการจัดสรรโควต้าที่ผ่อนคลาย และการควบคุมต้นทุนรวมอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของ บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (TAE) ยังปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 1.0 SCCC ไตรมาส 3 ปี 2569: กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.8 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยได้รับแรงหนุนจากพอร์ตธุรกิจที่หลากหลาย แม้เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและภาวะตลาด




| ล้านบาท | ไตรมาส 1/68 | ไตรมาส 2/68 | ไตรมาส 3/68 | 9 เดือน/68 | ไตรมาส 1/69 | ไตรมาส 2/69 | ไตรมาส 3/69 | 9 เดือน/69 | ไตรมาส 3/69 YoY | 9เดือน/69 YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| กำไรก่อน ดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา | 3,345 | 3,139 | 2,746 | 9,230 | 3,247 | 3,644 | 3,482 | 10,373 | *26.8%* | *12.4%* |
| กำไรสุทธิ | 1,024 | 959 | 906 | 2,889 | 1,378 | 1,253 | 941 | 3,572 | *3.9%* | *23.6%* |

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

## 2.0 ประเด็นสำคัญและความสำเร็จด้านการดำเนินงาน

- **อัตราการใช้ปูนเม็ด (Clinker Factor)**: กลุ่มบริษัทลดอัตราการใช้ปูนเม็ดลงเหลือร้อยละ 67.7 จาก 68.2 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 ขณะที่สัดส่วนปูนซีเมนต์ไฮดรอลิกเท่ากับร้อยละ 94.4 ของปริมาณขายรวมในประเทศไทย ขณะที่สัดส่วนการจำหน่ายปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำอยู่ที่ร้อยละ 89.2 ของปริมาณขายรวม เทียบกับร้อยละ 89.1 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสนับสนุนความพยายามของกลุ่มบริษัทในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และการบริหารจัดการต้นทุน
- **อัตราการใช้พลังงานทดแทน (Thermal Substitution Rate: TSR):** อัตราการใช้พลังงานทดแทนอยู่ที่ร้อยละ 26.6 ในงวด 9 เดือนปี 2569 เปรียบเทียบกับร้อยละ 26.5 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทคาดว่าอัตราดังกล่าวจะปรับตัวดีขึ้นภายหลังการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาตามแผนและการลงทุนเฉพาะด้านเพื่อเพิ่มการใช้

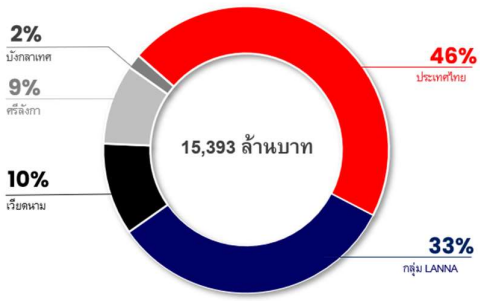
เชื้อเพลิงทางเลือกทดแทน โดยอินทรี อีโคไซเคิลมีบทบาทสนับสนุนการดำเนินงานดังกล่าวผ่านการแปรรูปของเสียที่เหมาะสมให้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตปูนซีเมนต์

- **โครงการ INSEE Chonburi (ICHO):** เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นเดือนกันยายน ช่วยเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์หินก่อสร้างคุณภาพสูงและทรายประดิษฐ์ในพอร์ตฟอลิโอ พร้อมเสริมสร้างการบูรณาการระหว่างธุรกิจหินและทรายกับธุรกิจคอนกรีต โดยคาดว่าโครงการจะมีส่วนสนับสนุนผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อการดำเนินงานเริ่มมีเสถียรภาพ
- **รางวัลด้านความเป็นเลิศขององค์กร**: SCCC ได้รับรางวัลบริษัทมหาชนยอดเยี่ยมแห่งปี 2569 ในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างเป็นปีที่สองติดต่อกัน จากเวที Money & Banking Awards
- **รางวัลด้านนวัตกรรมผลิตภัณฑ์**: ผลิตภัณฑ์ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ อินทรีเพชรพลัส ได้รับรางวัล BUSINESS+ Product of the Year Award 2026 ในหมวดวัสดุก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์
- **รางวัลอุตสาหกรรมสีเขียว**: SCCC ได้รับรางวัลอุตสาหกรรมสีเขียวของประเทศไทย ประจำปี 2569 โดยโรงงาน3 ของปูนซีเมนต์นครหลวง และอินทรี อีโคไซเคิล ได้รับการรับรองระดับ 5 เครือข่ายสีเขียว (Green Network) ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ขณะที่โรงงาน 3 ของสยามซิตี้ พาวเวอร์ได้รับการรับรองระดับ 4 วัฒนธรรมสีเขียว (Green Culture)

## 3.0 ผลประกอบการตามส่วนงาน

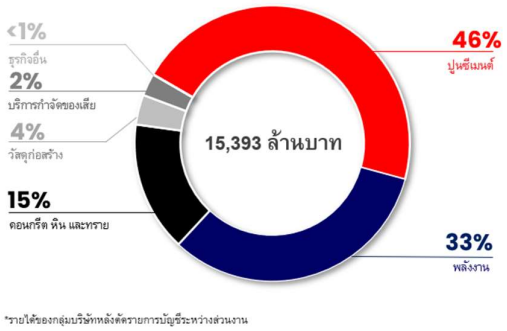
ธุรกิจปูนซีเมนต์ยังคงเป็นแหล่งกำไรหลักของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2569 ขณะที่ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่ม LANNA และธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จช่วยชดเชยแรงกดดันด้านต้นทุนในธุรกิจปูนซีเมนต์ ขณะที่อุปสงค์ในภาคโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางสภาวะตลาดที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอ ธุรกิจบริการกำจัดของเสียได้รับประโยชน์จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ขณะที่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างยังคงเผชิญความท้าทาย ทั้งนี้ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและการจัดสรรเงินลงทุนอย่างมีวินัย

รายได้ของกลุ่มบริษัทแยกตามประเทศ / หน่วยธุรกิจ (ไตรมาส 3/69)




*รายได้ของกลุ่มบริษัทหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

รายได้ของกลุ่มบริษัทแยกตามส่วนงาน (ไตรมาส 3/69)




*รายได้ของกลุ่มบริษัทหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

### 3.1 ธุรกิจปูนซีเมนต์

| ล้านบาท | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **8,031** | 8,226 | -2.4% | 7,853 | 2.3% | **24,681** | 23,908 | 3.2% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **1,668** | 2,194 | -24.0% | 1,883 | -11.4% | **6,150** | 5,784 | 6.3% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **20.8%** | 26.7% | -22.1% | 24.0% | -13.4% | **24.9%** | 24.2% | 3.0% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**ในไตรมาส 3 ปี 2569 ธุรกิจปูนซีเมนต์มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3** จากปีก่อน ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 11.4 จากปีก่อน จากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และโลจิสติกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

- **ประเทศไทย:** ปริมาณการขายโดยรวมทรงตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ภาคค้าปลีกยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น การหยุดซ่อมบำรุงเตาเผาตามแผน รวมถึงผลกระทบจากฝนตกหนักและน้ำท่วม ส่งผลให้รายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 0.1 และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 14.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการดำเนินโครงการ FIT++ มีส่วนช่วยลดทอนผลกระทบดังกล่าว
- **ประเทศเวียดนาม:** รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 และ 9.0 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการในโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรม แม้ว่าตลาดค้าปลีกยังคงอ่อนแอ ขณะที่แรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ ถ่านหิน และน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้น ได้รับการบรรเทาจากการลดสัดส่วนการใช้ปูนเม็ด การเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงทางเลือก และการควบคุมต้นทุนคงที่ ทั้งนี้การขยายตัวของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนโอกาสทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
- **ประเทศศรีลังกา:** รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 0.5 และ 4.9 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมรางรถไฟ การลงทุนเสริมสร้างแบรนด์ และการซ่อมบำรุงเตาเผาในเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถลดผลกระทบได้บางส่วนด้วยมาตรการเชิงพาณิชย์ การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและการกระจายสินค้า รวมถึงการลดสัดส่วนการใช้ปูนเม็ดและใช้วัสดุทางเลือก ทั้งนี้ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนและยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง
- **ประเทศบังกลาเทศ:** รายได้จากการขายสุทธิทรงตัวจากปีก่อน ขณะที่ยังคงมีผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา โดยผลการดำเนินงานทางการเงินได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการเข้าถึงโรงงานเนื่องจากการซ่อมแซมถนนในไตรมาส 1 และการซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้าหลักของโรงงานในไตรมาส 2 ประกอบกับต้นทุนปูนเม็ด วัสดุบรรจุภัณฑ์ ค่าไฟฟ้า และการขนส่งสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นยังคงส่งผลกดดันต่ออัตรากำไร ท่ามกลางอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ

### 3.2 ธุรกิจคอนกรีต หิน และทราย

| *ล้านบาท* | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **2,463** | 2,291 | 7.5% | 1,877 | 31.2% | **6,908** | 5,414 | 27.6% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **195** | 145 | 34.5% | 172 | 13.4% | **484** | 455 | 6.4% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **7.9%** | 6.3% | 25.1% | 9.2% | -13.6% | **7.0%** | 8.4% | -16.6% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.2** และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการคอนกรีตผสมเสร็จในโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ดี อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาปรับลดลงจากร้อยละ 9.2 ในไตรมาส 3 ปี 2568 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.9 จากผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบและราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายช่วงเริ่มต้นของโครงการ INSEE Chonburi (ICHO) ซึ่งเป็นเหมืองหินแกรนิตแห่งใหม่ ที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปเมื่อต้นเดือนกันยายน โดยคาดว่าโครงการดังกล่าวจะเริ่มสนับสนุนผลการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพเมื่อการผลิตมีความเสถียรมากขึ้น

### 3.3 ธุรกิจบริการกำจัดของเสียและบริการภาคอุตสาหกรรม

| *ล้านบาท* | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **541** | 466 | 16.1% | 497 | 8.9% | **1,484** | 1,479 | 0.3% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **109** | 78 | 39.7% | 15 | 626.7% | **287** | 255 | 12.5% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **20.1%** | 16.7% | 20.4% | 3.0% | 567.6% | **19.3%** | 17.2% | 12.2% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9** และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 626.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 3 ปี 2568 เนื่องจากมีการบันทึกรายการตัดจำหน่ายและตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจบริการภาคอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการอนุมัติและการดำเนินโครงการ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าน้ำมันและก๊าซ รวมถึงอุตสาหกรรมอื่นที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

### 3.4 ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

| *ล้านบาท* | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **540** | 554 | -2.5% | 557 | -3.1% | **1,671** | 1,736 | -3.7% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **16** | 28 | -42.9% | 50 | -68.0% | **80** | 134 | -40.3% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **3.0%** | 5.1% | -41.4% | 9.0% | -67.0% | **4.8%** | 7.7% | -38.0% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**รายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 3.1** และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 68.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 9.0 ในไตรมาส 3 ปี 2568 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 จากปริมาณการขายไฟเบอร์ซีเมนต์และอิฐมวลเบาที่ลดลง การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง และต้นทุนวัตถุดิบของธุรกิจมอร์ตาร์ที่สูงขึ้น ท่ามกลางอุปสงค์ในตลาดที่อยู่อาศัย คอนโดมิเนียม และงานปรับปรุงซ่อมแซมที่ยังคงอ่อนแอ

### 3.5 ธุรกิจพลังงาน

| *ล้านบาท* | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **5,268** | 4,460 | 18.1% | 3,440 | 53.1% | **12,927** | 11,406 | 13.3% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **1,448** | 1,154 | 25.5% | 549 | 163.8% | **3,207** | 2,373 | 35.1% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **27.5%** | 25.9% | 6.2% | 16.0% | 72.2% | **24.8%** | 20.8% | 19.2% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**รายได้สุทธิของกลุ่ม LANNA เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.1** และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 163.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการส่งมอบและราคาขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สัดส่วนยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นกดดันอัตรากำไรบางส่วน โดยที่ TAE ยังคงรักษาปริมาณการจำหน่ายเอทานอลในระดับทรงตัว ขณะที่ราคาขายที่สูงขึ้นช่วยชดเชยต้นทุนกากน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นได้

### 3.6 ธุรกิจอื่นๆ (ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีและธุรกิจการค้า)

| *ล้านบาท* | ไตรมาส3/69 | ไตรมาส2/69 | QoQ | ไตรมาส3/68 | YoY | 9 เดือน/69 | 9 เดือน/68 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายสุทธิ | **185** | 175 | 5.7% | 202 | -8.4% | **558** | 627 | -11.0% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **53** | 56 | -5.4% | 90 | -41.1% | **188** | 265 | -29.1% |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา | **28.6%** | 32.0% | -10.5% | 44.6% | -35.7% | **33.7%** | 42.3% | -20.3% |

หมายเหตุ: รายได้จากการขายสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาตามส่วนงานแสดงก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

**รายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 8.4 จากปีก่อน** และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 41.1 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้จากค่าสิทธิการใช้ซอฟต์แวร์ระหว่างบริษัทในกลุ่มในช่วงต้นปี 2569 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทยังคงลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ระบบงาน และการพัฒนาศักยภาพด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน

## 4.0 แนวโน้ม

ต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบ และโลจิสติกส์ทที่เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มกดดันอัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างในไตรมาส 4 ปี 2569 อย่างไรก็ดีอุปสงค์จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรมคาดว่าจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของภาคที่อยู่อาศัยและภาคค้าปลีกได้บางส่วน ขณะที่ความหลากหลายของธุรกิจยังคงมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้กลุ่มบริษัทยังคงมุ่งเน้นการดำเนินงานภายใต้โครงการ FIT++ เพื่อยกระดับประสิทธิภาพด้านต้นทุน เสริมสร้างความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และคัดสรรการลงทุนอย่างรอบคอบ ควบคู่กับการพัฒนาบริการให้คำปรึกษาทางเทคนิคและนำเสนอโซลูชันที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าในภาคการก่อสร้างและอุตสาหกรรม

**ประเทศไทย**: ความต้องการปูนซีเมนต์ผงและคอนกรีตผสมเสร็จได้รับแรงหนุนต่อเนื่องจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ตลาดที่อยู่อาศัยและโครงการก่อสร้างขนาดเล็กยังคงอ่อนแอ โดยกลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการควบคุมต้นทุน อีกทั้งธุรกิจบริการจัดการของเสียและโครงการ INSEE Chonburi (ICHO) ซึ่งเป็นเหมืองหินแกรนิตแห่งใหม่ จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการเมื่อการดำเนินงานมีเสถียรภาพมากขึ้น

**ประเทศเวียดนาม ศรีลังกา และบังกลาเทศ**: อุปสงค์มีแนวโน้มฟื้นตัวหลังผ่านพ้นช่วงชะลอตัวตามฤดูกาลในเดือนกันยายน แม้ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตและความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก โดยการเติบโตของตลาดปูนซีเมนต์ผงและกลุ่มผู้พัฒนาโครงการรายใหญ่ยังเป็นโอกาสสำคัญในการต่อยอดบริการทางเทคนิค วิศวกรรม และโซลูชันเฉพาะทาง ท่ามกลางสภาพตลาดที่อยู่อาศัยที่ยังคงอ่อนแอ สำหรับประเทศศรีลังกา ผู้บริหารยังคงมุ่งขยายตลาดปูนซีเมนต์ผงและงานโครงสร้างพื้นฐาน ควบคู่กับการควบคุมต้นทุนเพื่อรับมือกับตลาดค้าปลีกที่อ่อนแอ ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในประเทศบังกลาเทศจะยังคงถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงและต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูง

**กลุ่ม LANNA:** ธุรกิจถ่านหินคาดว่าจะรักษาแนวโน้มเชิงบวกในช่วงต้นไตรมาส 4 ขณะที่ปริมาณการขายช่วงปลายไตรมาสจะขึ้นอยู่กับการจัดสรรโควต้าและภาวะตลาด โดยราคาถ่านหินและสัดส่วนการขายยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลประกอบการ สำหรับธุรกิจเอทานอลภายใต้ TAE บริษัทคาดว่าผลประกอบการจะยังคงรักษาระดับทรงตัวได้อย่างต่อเนื่อง

ขอแสดงความนับถือ

ในนาม บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

(นายรานจัน ซาซเดอวา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

# ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

| ล้านบาท | กันยายน 2569 | % ต่อ สินทรัพย์รวม | ธันวาคม 2568 | % ต่อ สินทรัพย์รวม | % เปลี่ยนแปลง | กันยายน 2568 | % ต่อ สินทรัพย์รวม |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **งบแสดงฐานะทางการเงิน** | | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 21,277 | 26.2 | 18,704 | 24.2 | 13.8 | 19,487 | 24.9 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 60,012 | 73.8 | 58,567 | 75.8 | 2.5 | 58,687 | 75.1 |
| **รวมสินทรัพย์** | **81,289** | **100.0** | **77,271** | **100.0** | **5.2** | **78,174** | **100.0** |
| หนี้สินหมุนเวียน | 22,458 | 27.6 | 18,430 | 23.8 | 21.9 | 21,292 | 27.2 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 16,580 | 20.4 | 19,082 | 24.7 | -13.1 | 17,160 | 22.0 |
| **รวมหนี้สิน** | **39,038** | **48.0** | **37,512** | **48.5** | **4.1** | **38,452** | **49.2** |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 33,767 | 41.5 | 32,199 | 41.7 | 4.9 | 32,194 | 41.2 |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 8,484 | 10.5 | 7,559 | 9.8 | 12.2 | 7,528 | 9.6 |
| **รวมส่วนของผู้ถือหุ้น** | **42,251** | **52.0** | **39,758** | **51.5** | **6.3** | **39,722** | **50.8** |
| **ข้อมูลหนี้สิน** | | | | | | | |
| หนี้สินระยะสั้น | 10,309 | 12.7 | 6,974 | 9.0 | 47.8 | 10,497 | 13.4 |
| หนี้สินระยะยาว | 10,450 | 12.9 | 13,096 | 16.9 | -20.2 | 11,043 | 14.1 |
| **รวมหนี้สิน** | **20,759** | **25.6** | **20,070** | **25.9** | **3.4** | **21,540** | **27.5** |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 6,066 | 7.5 | 5,638 | 7.2 | 7.6 | 5,508 | 7.0 |
| **หนี้สินสุทธิ** | **14,693** | **18.1** | **14,432** | **18.7** | **1.8** | **16,032** | **20.5** |
| **อัตราส่วนทางการเงิน** | | | | | | | |
| อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สุทธิ (ร้อยละ) | 18.8 | | 14.2 | | | 15.8 | |
| อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) | 12.7 | | 10.4 | | | 16.3 | |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (เท่า) | 1.13 | | 1.21 | | | 1.31 | |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.35 | | 0.36 | | | 0.40 | |

หมายเหตุ:

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