

# บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 และสำหรับปี 2554



### ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 4 ปี 2554**  
**เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด**  
**เท่ากับ 3,201 ล้านบาท**  
**(ลดลง 81% เมื่อเทียบกับ**  
**ช่วงเดียวกันของปีก่อน)**  
**และมีกำไรสำหรับปี 2554**  
**เท่ากับ 27,281 ล้านบาท**  
**(ลดลง 27% จากปีก่อน)**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 3,201 ล้านบาท ลดลง 81% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม ทำให้ความต้องการสินค้าลดลงและมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสูงขึ้น รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลงอย่างมากจากความไม่แน่นอนของสถานะเศรษฐกิจโลก ประกอบกับในไตรมาสที่ 4 ปีก่อน รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน PTTCH 9,963 ล้านบาท เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 7,984 ล้านบาท ลดลง 32% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 87,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ของธุรกิจส่วนใหญ่ในเอสซีจีปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการผลักดันของต้นทุนในตลาดโลก

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดลดลง 57% เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์มี Margin ลดลงทั้งในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม รวมทั้งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม และราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจซีเมนต์ เอสซีจีมี EBITDA ลดลง 25% จากไตรมาสก่อน และมีรายได้จากการขายลดลง 7% จากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานในปี 2554 เอสซีจีมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 27,281 ล้านบาท ลดลง 27% จากปีก่อน เนื่องจากในปีก่อนมีกำไรจากการขายเงินลงทุน PTTCH โดยเอสซีจี มี EBITDA เท่ากับ 46,253 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจซีเมนต์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 368,579 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ของทุกธุรกิจปรับตัวสูงขึ้น

**ส่วนแบ่งกำไรจาก**  
**เงินลงทุนในบริษัทร่วม**  
**ในปี 2554 เท่ากับ**  
**6,774 ล้านบาท ลดลง 19%**  
**เมื่อเทียบกับปีก่อน**  
**จากธุรกิจเคมีภัณฑ์ และ**  
**จากสถานการณ์น้ำท่วม**

ในปี 2554 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 6,774 ล้านบาท ลดลง 19% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของทุกธุรกิจ ซึ่งในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 121 ล้านบาท เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ลดลงอย่างมาก เนื่องจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่บริษัทร่วมในธุรกิจอื่นๆ ได้รับความเสียหายจากวิกฤตน้ำท่วมในประเทศ

เอสซีจีมีรายได้เงินปันผลรับในปี 2554 เท่ากับ 8,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 5,415 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจี ถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 2,668 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด  
ภายใต้การบริหาร เท่ากับ  
50,288 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่ดีโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เท่ากับ 50,288 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างปีจะมีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจ 32,053 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2553 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวนเงินรวมประมาณ 16,200 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับ 50,060 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2,395 ล้านบาท จากเจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลง

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
รายได้จากการขาย	87,944	15%	-7%	368,579	22%
กำไรสำหรับงวด	3,201	-81%	-57%	27,281	-27%
EBITDA	7,984	-32%	-25%	46,253	1%
EBITDA from Operations	7,450	-25%	-22%	40,838	-3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.7	-81%	-57%	22.7	-27%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครั้งปีหลัง 2554	ครั้งปีแรก 2554		ปี 2554	ปี 2553
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	7.0	5.5		12.5	12.5
อัตรการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	79%	40%		55%	40%

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

**ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก**

**เอสซีจี เคมิคอลส์**

**เอสซีจี เคมิคอลส์ มี Margin  
ลดลงทั้งในบริษัทย่อย และ  
บริษัทรวม**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$888 ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน \$68 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณความต้องการปิโตรเคมีลดลง ในขณะที่เพิ่มขึ้น \$85 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น \$22 ต่อบาร์เรล (จาก \$87 ต่อบาร์เรล เป็น \$109 ต่อบาร์เรล)

ราคา Monomer ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลง แต่มีปริมาณการผลิตสูงขึ้นจากโรงงานโอเลฟินส์ที่สามารถดำเนินการผลิตได้ต่อหลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ราคา Ethylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,061 ต่อตัน ปรับตัวลดลง \$99 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่เพิ่มขึ้น \$14 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ราคา Propylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,283 ต่อตัน ลดลง \$112 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$130 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับราคา HDPE ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,329 ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน \$70 ต่อตัน แต่เพิ่มขึ้น \$59 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha ค่อนข้างคงที่ อยู่ที่ระดับ \$441 ต่อตัน ลดลง \$2 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ลดลง \$26 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลง และจากวิกฤตในยุโรป

ราคา PP ลดลงเฉลี่ยอยู่ที่ \$1,423 ต่อตัน (ลดลง \$183 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$1 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) จากปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องที่ลดลง และจากปริมาณการผลิต PP เพิ่มขึ้นจากโรงงานโอเลฟินส์ดำเนินการผลิตในอัตราที่สูงขึ้น นอกจากนี้ส่วนต่างราคาระหว่าง PP และ Naphtha ปรับตัวลดลง \$115 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และ \$84 ต่อตันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณขาย Polyolefins (PE และ PP) ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเท่ากับ 433,000 ตัน จากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้น

ราคา PVC ในไตรมาสนี้ เฉลี่ยอยู่ที่ \$920 ต่อตัน ลดลง \$178 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ราคาของ EDC ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$329 ต่อตัน ลดลง \$143 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของกลุ่มผลิตภัณฑ์โวนิลลดลง ส่วนต่างระหว่างราคา PVC และ EDC/C2 เฉลี่ยอยู่ที่ \$406 ต่อตัน ลดลง \$38 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่เพิ่มขึ้น \$88 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ไตรมาสนี้ธุรกิจมีปริมาณขาย PVC เท่ากับ 169,000 ตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ในขณะที่ลดลง 19,000 ตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการ PVC ลดลง

รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 46,189 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น โดยมี EBITDA เท่ากับ 2,006 ล้านบาท ลดลง 25% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ 53% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ 673 ล้านบาท ลดลง 79% จากไตรมาสก่อน ลดลง 95% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ลดลง และในไตรมาส 4 ปีก่อนมีกำไรจากการขายเงินลงทุน PTTCH

### เอสซีจี เปเปอร์

**เอสซีจี เปเปอร์**  
**ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม**  
**ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม ลดลง 4% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายในประเทศลดลงจากวิกฤตน้ำท่วม ในขณะที่เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณการส่งออกและยอดขายในภูมิภาคเพิ่มขึ้น ราคาเศษกระดาษเท่ากับ \$225 ต่อตัน ลดลง \$50 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณการสั่งซื้อเศษกระดาษจากผู้ซื้อในประเทศจีนลดลง ทำให้ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลงจากไตรมาสก่อน \$15 ต่อตัน อยู่ที่ \$515 ต่อตัน

สำหรับกระดาษพิมพ์เขียน ปริมาณขายในประเทศของไตรมาสนี้ ลดลง 23% จากไตรมาสก่อน และ 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าลดลงหลังจากสถานการณ์น้ำท่วม โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าธุรกิจและการสื่อสาร โดยราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$870 ต่อตัน ลดจากไตรมาสก่อน \$75 ต่อตัน ส่วนราคาเยื่อกระดาษใยยาวในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$735 ต่อตัน ลดลง \$105 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาเยื่อกระดาษใยสั้นเฉลี่ยอยู่ที่ \$570 ต่อตัน ลดลง \$110 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีความต้องการลดลงในขณะที่กำลังการผลิตเกินความต้องการในภูมิภาค

ในปี 2554 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสัดส่วนการส่งออกจากประเทศไทยคิดเป็น 13% ของปริมาณขายทั้งหมด สำหรับธุรกิจกระดาษพิมพ์เขียน ปริมาณขายรวมคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยมีสัดส่วนการส่งออกคิดเป็น 26% ของปริมาณขายทั้งหมด

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 12,968 ล้านบาท ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงจากผลกระทบของน้ำท่วมและจากราคาขายในภูมิภาคปรับตัวลดลง ในขณะที่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA เท่ากับ 1,566 ล้านบาท ลดลง 33% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลง ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 352 ล้านบาท ลดลง 62% จากไตรมาสก่อน และ 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2554 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย 54,839 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน จากราคาขายเฉลี่ยของกลุ่มกระดาษบรรจุภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 8,811 ล้านบาท ลดลง 3% จากปีก่อน และมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,331 ล้านบาท ลดลง 5% จากปีก่อน

### เอสซีจี ซีเมนต์

**ในปี 2554 เอสซีจี ซีเมนต์ มีปริมาณขายในประเทศ เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน โดยราคาขายในประเทศอยู่ที่ 1,800 – 1,850 บาทต่อตัน**

ในปี 2554 ความต้องการในตลาดปูนซีเมนต์เทาในประเทศมีมูลค่า 27.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน (26.5 ล้านตันในปี 2553) สำหรับในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 มีความต้องการในประเทศเท่ากับ 6.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม ปี 2554 ในขณะที่ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน จากผลกระทบของน้ำท่วม เอสซีจี ซีเมนต์ มีปริมาณการขายปูนซีเมนต์เป็นไปตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม โดยระดับราคาของปูนซีเมนต์เทาในประเทศอยู่ที่ 1,800 – 1,850 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.2 ล้านตัน ลดลง 29% จากไตรมาสก่อน และ 33% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาการขนส่งจากสถานการณ์น้ำท่วม โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่

ระดับ \$48 ต่อตัน เนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้นทำให้ราคาปูนซีเมนต์ปรับตัวสูงขึ้น

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 12,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วม และมี EBITDA เท่ากับ 2,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 23% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการส่งออกที่ลดลง กำไรสำหรับงวดของธุรกิจนี้ไตรมาสนี้เท่ากับ 1,209 ล้านบาท ลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 35% จากไตรมาสก่อน

ในปี 2554 เอสซีจี ซีเมนต์มีรายได้จากการขาย 54,249 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นทั้งในตลาดในประเทศและส่งออก และมี EBITDA 12,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 18% ในขณะที่มีกำไรสำหรับปี 7,288 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน

### เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

#### เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในประเทศได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในหลายจังหวัด เป็นผลทำให้ เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 8,014 ล้านบาท ลดลง 10% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรวมผลการดำเนินงานของบริษัท KIA ซึ่งเป็นผู้ผลิตเซรามิกในประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ ผลกระทบจากน้ำท่วมซึ่งกระทบกับยอดขายและทำให้โรงงาน 2 แห่งต้องหยุดการผลิตชั่วคราว ทำให้ธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 809 ล้านบาท ลดลง 42% จากไตรมาสก่อน และ 32% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจมีขาดทุนสำหรับงวด 82 ล้านบาท กำไรลดลง 116% จากไตรมาสก่อน และ 121% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2554 เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขาย 34,171 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน เนื่องจากการซื้อธุรกิจ KIA โดยมี EBITDA 5,060 ล้านบาท ลดลง 8% จากปีก่อน และมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 1,476 ล้านบาท ลดลง 21% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาลงงานและต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และจากวิกฤตน้ำท่วมในไตรมาสที่ 4 ปี 2554

### เอสซีจี ดิสทริบิวชัน

#### ในปี 2554 มีรายได้จากการ ขายเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายของเอสซีจี ดิสทริบิวชัน ในปี 2554 เท่ากับ 111,920 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัท Kokoh ซึ่งเป็นธุรกิจจัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศอินโดนีเซีย เอสซีจี ดิสทริบิวชัน มี EBITDA ในปี 2554 เท่ากับ 1,532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน ในขณะที่มีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 1,075 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ค่อนข้างต่ำ โดยมีกำไรสำหรับงวด 9 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	ไตรมาส 4 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	87,944	15%	-7%	368,579	22%
เอสซีจี เคมิคอลส์	46,189	23%	-5%	192,929	34%
เอสซีจี เปเปอร์	12,968	0%	-9%	54,839	6%
เอสซีจี ซีเมนต์	12,581	5%	-9%	54,249	11%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	8,014	11%	-10%	34,171	11%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	26,676	12%	-6%	111,920	16%
EBITDA	ไตรมาส 4 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	7,984	-32%	-25%	46,253	1%
เอสซีจี เคมิคอลส์	2,006	-53%	-25%	14,394	-10%
เอสซีจี เปเปอร์	1,566	-6%	-33%	8,811	-3%
เอสซีจี ซีเมนต์	2,447	2%	-23%	12,781	18%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	809	-32%	-42%	5,060	-8%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	79	-72%	-85%	1,532	6%
เอสซีจี การลงทุน	1,388	-29%	334%	3,818	8%
EBITDA from Operations	ไตรมาส 4 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	7,450	-25%	-22%	40,838	-3%
เอสซีจี เคมิคอลส์	1,561	-41%	-8%	9,528	-24%
เอสซีจี เปเปอร์	1,566	-6%	-33%	8,803	-3%
เอสซีจี ซีเมนต์	2,447	2%	-23%	12,781	18%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	809	-32%	-38%	4,853	-9%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	74	-71%	-86%	1,527	9%
เอสซีจี การลงทุน	1,331	-26%	316%	3,517	8%
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 4 2554	ไตรมาส 4 2553	ไตรมาส 3 2554	ม.ค.- ธ.ค. 2554	ม.ค.- ธ.ค. 2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	8%	13%	10%	11%	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	3%	7%	3%	5%	9%
เอสซีจี เปเปอร์	12%	13%	16%	16%	18%
เอสซีจี ซีเมนต์	19%	20%	23%	24%	22%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	10%	16%	15%	14%	17%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	0%	1%	2%	1%	1%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	ไตรมาส 4 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2554	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	3,201	-81%	-57%	27,281	-27%
เอสซีจี เคมิคอลส์	673	-95%	-79%	11,190	-51%
เอสซีจี เปเปอร์	352	-15%	-62%	3,331	-5%
เอสซีจี ซีเมนต์	1,209	-6%	-35%	7,288	21%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	(82)	-121%	-116%	1,476	-21%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	9	-97%	-98%	1,075	1%
เอสซีจี การลงทุน	2,124	1%	205%	5,037	8%

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม  
 EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  
 EBITDA Margins หมายถึง EBITDA from Operationsหารรายได้จากการขาย  
 กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2554	2554	2553
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>20,192</b>	<b>16,314</b>	<b>8,865</b>
ต่างประเทศ	702	729	1,173
บาท	19,490	15,585	7,692
% ของเงินกู้รวม	12%	10%	6%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>142,210</b>	<b>142,495</b>	<b>144,586</b>
ต่างประเทศ	14,205	14,092	15,005
บาท	128,005	128,403	129,581
% ของเงินกู้รวม	88%	90%	94%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>162,402</b>	<b>158,809</b>	<b>153,451</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>50,288</b>	<b>49,662</b>	<b>69,827</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22,680	14,101	63,827
เงินลงทุนชั่วคราว	7,205	5,680	6,000
เงินลงทุนเผื่อขาย	20,403	29,881	-

**หนี้สินสุทธิ**

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2554	2554	2553
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	12%	13%	13%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.1	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.5	1.1
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.6	8.8	9.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.4	2.2	1.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.7	0.7	0.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.3	1.3
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	20%	24%	31%

หมายเหตุ : หนี้สินสุทธิ

= หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร

EBITDA

= กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  
รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์

= Annualized EBITDA หารสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้า  
หารหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA

= หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

= Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย

## ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
112,114 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 28,490 ล้านบาท  
จากไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 112,114 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2553 จำนวน 28,490 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่าย 61,405 ล้านบาท สำหรับรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน รายจ่ายภาษีรวมถึงการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2553 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2554 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า ต้นทุนทางการเงินในปี 2554 เท่ากับ 6,048 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของไตรมาสนี้เท่ากับ 4.4%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2554 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 32,053 ล้านบาท โดยในปี 2553 มีมูลค่าการลงทุน 18,378 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้สามารถดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปยังภูมิภาคอาเซียนได้ตามเป้าหมายต่อไป

**เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผล  
งวดสุดท้าย เท่ากับ 7.0 บาท  
ต่อหุ้น ทั้งนี้ในปี 2554  
จ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 12.5  
บาทต่อหุ้น คิดเป็น 55%  
ของกำไรสำหรับปี 2554**

ในเดือนสิงหาคม 2554 เอสซีจีได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 5.5 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 6,600 ล้านบาท และคณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 30 มีนาคม 2555 เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 7.0 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 8,400 ล้านบาท โดยวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) คือวันที่ 10 เมษายน 2555 วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล คือวันที่ 11 เมษายน 2555 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 26 เมษายน 2555 ดังนั้น ทั้งปี 2554 เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมในอัตราหุ้นละ 12.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 15,000 ล้านบาท โดยคิดเป็น 55% ของกำไรสำหรับปี 2554



ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ธันวาคม 2554	กันยายน 2554	ธันวาคม 2553
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>374,738</b>	<b>372,477</b>	<b>359,219</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	29,885	19,781	69,827
ลูกหนี้การค้า	33,625	33,568	25,408
สินค้าคงเหลือ	41,838	44,676	36,544
เงินลงทุนระยะยาว	84,614	93,189	54,443
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	156,683	153,101	150,378
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>211,769</b>	<b>212,731</b>	<b>199,649</b>
เจ้าหนี้การค้า	25,403	30,579	22,969
เงินกู้รวม	162,402	158,809	153,451
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>162,969</b>	<b>159,747</b>	<b>159,570</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	140,199	135,721	133,117
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22,770	24,025	26,453