

# บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2555



#### ภาพรวมธุรกิจ

##### ไตรมาสที่ 1/55

##### เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด

เท่ากับ 5,972 ล้านบาท

(ลดลง 35% เมื่อเทียบกับ

ช่วงเดียวกันของปีก่อน)

เนื่องจากเป็นช่วงขาลง

ของธุรกิจเคมีภัณฑ์

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 5,972 ล้านบาท ลดลง 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Margin ที่ลดลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ จากการที่มีกำลังการผลิตในตลาดโลกเกินความต้องการประกอบกับปริมาณความต้องการในตลาดโลกที่ลดลง เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 10,301 ล้านบาท ลดลง 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 102,884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณและราคาผลิตภัณฑ์ของธุรกิจส่วนใหญ่ในเอสซีจีปรับตัวเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 87% เนื่องจากธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้างฟื้นตัวจากสถานการณ์น้ำท่วมในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 29% จากไตรมาสก่อน และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน

##### ในไตรมาสที่ 1/55 เอสซีจีมี

##### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน

ในบริษัทร่วม 344 ล้านบาท

ลดลง 89% จากปีก่อน

จากผลประกอบการที่ลดลง

ของธุรกิจเคมีภัณฑ์

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 344 ล้านบาท ลดลง 89% จากปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ที่ลดลงของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ โดยเฉพาะธุรกิจ PTA ประกอบกับบริษัทร่วมในธุรกิจการลงทุนมีการรับรู้ค่าเสียหายประมาณ 500 ล้านบาท จากสินทรัพย์ที่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมในไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งอยู่ระหว่างการเคลมประกัน

เอสซีจีมีรายได้เงินปันผลรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เท่ากับ 974 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 466 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 508 ล้านบาท

##### เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด

ภายใต้การบริหาร เท่ากับ

44,827 ล้านบาท

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เท่ากับ 44,827 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างงวดจะมีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจถึง 20,025 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ เท่ากับ 52,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2,244 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2554
รายได้จากการขาย	102,884	11%	17%	368,579
กำไรสำหรับงวด	5,972	-35%	87%	27,281
EBITDA	10,301	-24%	29%	46,253
EBITDA from Operations	9,835	-23%	32%	40,838
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.0	-35%	87%	22.7

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 1 ปี 2555 ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,021 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$132 ต่อตัน และเพิ่มขึ้น \$105 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากความหวุ่นวิตกเรื่องการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่ออิหร่าน และจากกำลังการผลิตที่ลดต่ำลงของโรงกลั่นน้ำมันในตะวันออกกลางจากการปิดซ่อมตามแผน

ราคา Ethylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,251 ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น \$190 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$12 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับความกังวลในความเพียงพอของปริมาณ Ethylene จากตะวันออกกลาง ราคา Propylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,281 ต่อตัน ลดลง \$1 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$98 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการ PP ยังคงลดต่ำลง

สำหรับราคา HDPE ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,395 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$66 ต่อตัน จากการปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ราคา PP คงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,429 ต่อตัน ในขณะที่ลดลง \$204 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลง

ปริมาณขาย Polyolefins (PE และ PP) ในไตรมาสนี้ คงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เท่ากับ 433,000 ตัน ในขณะที่เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

PVC ในไตรมาสนี้มีส่วนต่างระหว่างราคา PVC และ EDC/C2 เฉลี่ยอยู่ที่ \$424 ต่อตัน

เพิ่มขึ้น \$17 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคา Ethylene ปรับตัวสูงขึ้น Butadien มีส่วนต่างระหว่างราคา BD และ Naphtha สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณความต้องการเพิ่มขึ้น ส่วนต่างระหว่างราคา PTA และ PX ยังคง อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ ส่วนต่างระหว่างราคา MMA และ Naphtha ยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อน

รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 52,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาสก่อน และ 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ปริมาณขายที่สูงขึ้น ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 894 ล้านบาท ลดลง 55% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จาก Margin ที่ลดลงในช่วงขาลง จากการที่มีกำลังการผลิตในตลาดโลกเกินความต้องการ ประกอบกับปริมาณความต้องการในตลาดโลกที่ลดลง ธุรกิจมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเท่ากับ 476 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจ PTA ในขณะที่ลดลง 82% เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจ PTA ซึ่งไม่ได้สูงมากเท่ากับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ซึ่งเป็นช่วงสถานการณ์ที่ขาดแคลนฝ่าย กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ลดลง 74% จากช่วงเดียวกัน ของปีก่อน

### เอสซีจี เปเปอร์

#### เอสซีจี เปเปอร์ ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตใน ประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน และ 3% เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้น จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากสถานการณ์น้ำท่วมในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ในไตรมาสนี้ ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 12% ของปริมาณขายรวม ขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 มีปริมาณการส่งออกคิดเป็น 11% ราคาเศษกระดาษ กระดาษลดลงในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม จากสภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในทวีปยุโรป และอเมริกา ผลักดันให้ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคปรับลดลงจาก ไตรมาสก่อน \$10 ต่อตัน มาอยู่ที่ระดับ \$505 ต่อตัน ปริมาณขายกล่องกระดาษลูกฟูก เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่ม เพิ่มขึ้น 16% ในขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ลดลง 8% เป็นผลจาก สถานการณ์น้ำท่วมซึ่งส่งผลต่อกำลังการผลิตของกลุ่มลูกค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า

สำหรับกระดาษพิมพ์เขียน ปริมาณขายในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาสก่อน จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายในประเทศ ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้าธุรกิจสิ่งพิมพ์ และการค้า จากฤดูกาลโปรโมชั่นของธุรกิจ และจากการจัดงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติ ในขณะที่ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการขายในประเทศและปริมาณการส่งออกลดลง ในไตรมาสนี้ปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์ เขียน คิดเป็น 24% ของปริมาณขายรวม เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคาขาย ของกระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคของไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$855 ต่อตัน ลดลงจาก

ไตรมาสก่อน \$15 ต่อตัน ซึ่งเป็นไปตามราคาเยื่อกระดาษใยยาวที่ลดลง \$45 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$690 ต่อตัน เนื่องจากมีความต้องการลดลงในขณะที่มีกำลังการผลิตเกินความต้องการในภูมิภาค แม้ว่าราคาเยื่อกระดาษใยสั้นเพิ่มขึ้น \$35 ต่อตัน จากไตรมาสก่อนมาเฉลี่ยอยู่ที่ \$605 ต่อตันก็ตาม

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 13,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายของทั้งกระดาษบรรจุภัณฑ์และกระดาษพิมพ์เขียนเพิ่มขึ้น จากปริมาณความต้องการในประเทศเริ่มฟื้นตัว และเพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ EBITDA เท่ากับ 2,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### เอสซีจี ซีเมนต์

**ปริมาณขายในประเทศ  
เพิ่มขึ้น 6% จากช่วง  
เดียวกันของปีก่อน  
โดยราคาขายอยู่ที่  
ระดับคงที่**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ความต้องการในตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศมีมูลค่า 7.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน และ 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นของทุก Sector โดยเฉพาะภาคธุรกิจที่อยู่อาศัยในต่างจังหวัด เอสซีจี ซีเมนต์ มีปริมาณการขายเป็นไปตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม โดยระดับราคาของปูนซีเมนต์เทาในประเทศอยู่ที่ 1,800 – 1,850 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.9 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 58% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$49.1 ต่อตัน

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 16,091 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน และ 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA เท่ากับ 3,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น กำไรสำหรับงวดของธุรกิจนี้เท่ากับ 2,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108% จากไตรมาสก่อน และ 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง  
เติบโตอย่างแข็งแกร่ง**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในประเทศฟื้นตัวจากผลกระทบจากน้ำท่วม โดยเฉพาะตลาดวัสดุก่อสร้างที่ใช้ในการปรับปรุงซ่อมแซมสิ่งก่อสร้าง เป็นผลทำให้เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 10,315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% จากไตรมาสก่อน และ 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของกระเบื้องเซรามิกและอิฐมวลเบาที่สูงขึ้น รวมทั้งการเข้าซื้อกิจการในบริษัท KIA ธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,917 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137% จากไตรมาสก่อน และ 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจมี

กำไรสำหรับงวด 893 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ไตรมาสก่อนมีผลการดำเนินงานขาดทุน

**รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น  
จากไตรมาสก่อนและจาก  
ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

**เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น**

รายได้จากการขายของเอสซีจี ดิสทริบิวชั่น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เท่ากับ 32,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากฟื้นตัวภายหลังน้ำท่วม และเพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัท KOKOH ซึ่งเป็นธุรกิจจัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศอินโดนีเซีย เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น มี EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เท่ากับ 542 ล้านบาท ลดลง 3% จาก ปีก่อน ในขณะที่มีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 363 ล้านบาท

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
รายได้จากการขาย	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2554
งบการเงินรวมเอสซีจี	102,884	11%	17%	368,579
เอสซีจี เคมิคอลส์	52,900	9%	15%	192,929
เอสซีจี เปเปอร์	13,985	2%	8%	54,839
เอสซีจี ซิเมนต์	16,091	13%	28%	54,249
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	10,315	19%	29%	34,171
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	32,304	13%	21%	111,920
EBITDA	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2554
งบการเงินรวมเอสซีจี	10,301	-24%	29%	46,253
เอสซีจี เคมิคอลส์	894	-82%	-55%	14,394
เอสซีจี เปเปอร์	2,215	-13%	41%	8,811
เอสซีจี ซิเมนต์	3,915	4%	60%	12,781
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,917	35%	137%	5,060
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	542	-3%	N/A	1,532
เอสซีจี การลงทุน	734	107%	-47%	3,818
EBITDA from Operations	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2554
งบการเงินรวมเอสซีจี	9,835	-23%	32%	40,838
เอสซีจี เคมิคอลส์	428	-90%	-73%	9,528
เอสซีจี เปเปอร์	2,215	-13%	41%	8,803
เอสซีจี ซิเมนต์	3,915	4%	60%	12,781
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,917	35%	137%	4,853
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	542	-3%	N/A	1,527
เอสซีจี การลงทุน	734	107%	-45%	3,517
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ม.ค.- ธ.ค.
	2555	2554	2554	2554
งบการเงินรวมเอสซีจี	10%	14%	8%	11%
เอสซีจี เคมิคอลส์	1%	9%	3%	5%
เอสซีจี เปเปอร์	16%	19%	12%	16%
เอสซีจี ซิเมนต์	24%	26%	19%	24%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	19%	16%	10%	14%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	2%	2%	0%	1%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2554
งบการเงินรวมเอสซีจี	5,972	-35%	87%	27,281
เอสซีจี เคมิคอลส์	1,240	-74%	84%	11,190
เอสซีจี เปเปอร์	1,010	-4%	187%	3,331
เอสซีจี ซิเมนต์	2,519	12%	108%	7,288
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	893	70%	N/A	1,476
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	363	-17%	N/A	1,075
เอสซีจี การลงทุน	405	-35%	-81%	5,037

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

EBITDA Margins หมายถึง EBITDA from Operations หารรายได้จากการขาย

กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
	2555	2554	2554
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>29,461</b>	<b>20,192</b>	<b>11,344</b>
ต่างประเทศ	1,090	702	957
บาท	28,371	19,490	10,387
% ของเงินกู้รวม	17%	12%	7%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>140,940</b>	<b>142,210</b>	<b>144,053</b>
ต่างประเทศ	13,768	14,205	14,872
บาท	127,172	128,005	129,181
% ของเงินกู้รวม	83%	88%	93%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>170,401</b>	<b>162,402</b>	<b>155,397</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>44,827</b>	<b>50,288</b>	<b>73,280</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	31,271	22,680	50,861
เงินลงทุนชั่วคราว	7,735	7,205	8,099
เงินลงทุนเพื่อขาย	5,821	20,403	14,320
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>125,574</b>	<b>112,114</b>	<b>82,117</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 1</b>
	2555	2554	2554
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	11%	12%	14%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.1	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.6	0.9
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.3	7.6	8.7
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	3.0	2.4	1.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.7	0.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.3	1.4
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	18%	20%	28%

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  
125,574 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 13,460 ล้านบาท  
จากไตรมาสก่อน**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 125,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2554 จำนวน 13,460 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่าย 20,025 ล้านบาท สำหรับจ่ายลงทุนและเงินลงทุน อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 3.0 เท่า เป็นผลจาก EBITDA ที่ลดลงในช่วงขาของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,242 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของไตรมาสนี้เท่ากับ 4.3%

### จ่ายลงทุนและเงินลงทุน

จ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2555 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 20,025 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้สามารถดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปยังภูมิภาคอาเซียนได้ตามเป้าหมายต่อไป

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มีนาคม 2555	ธันวาคม 2554	มีนาคม 2554
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>386,780</b>	<b>374,738</b>	<b>376,544</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	39,006	29,885	58,960
ลูกหนี้การค้า	39,720	33,625	34,060
สินค้าคงเหลือ	45,661	41,838	39,098
เงินลงทุนระยะยาว	72,177	84,614	71,288
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	159,029	156,683	149,333
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>238,865</b>	<b>211,769</b>	<b>221,372</b>
เจ้าหนี้การค้า	33,077	25,403	26,398
เงินกู้รวม	170,401	162,402	155,397
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>147,915</b>	<b>162,969</b>	<b>155,172</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	132,502	140,199	130,305
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	15,413	22,770	24,867