

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2555 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555



### ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 2/55**  
**เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด**  
**เท่ากับ 4,280 ล้านบาท**  
**(ลดลง 43% เมื่อเทียบกับ**  
**ช่วงเดียวกันของปีก่อน)**  
**เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์**  
**ขาดทุนจากการปรับมูลค่า**  
**สินค้าคงเหลือประมาณ**  
**2,000 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 4,280 ล้านบาท ลดลง 43% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 2,000 ล้านบาท จากทั้งบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ และได้รับผลกระทบจากการหยุดการผลิตของบริษัท กรุงเทพ ซินธิติกส์ จำกัด (BST) เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 12,178 ล้านบาท ลดลง 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 100,541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดลดลง 28% เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่ปริมาณความต้องการสินค้าในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้างลดลง นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ มีการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง 2,000 ล้านบาท และจากการหยุดการผลิตของ BST เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน จากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม ในขณะที่มีรายได้จากการขายลดลง 2% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณการขายที่ลดลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2555 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด 10,252 ล้านบาท ลดลง 39% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากช่วงขาลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 จากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 และจากการหยุดการผลิตของ BST เอสซีจี มี EBITDA เท่ากับ 22,479 ล้านบาท ลดลง 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 203,425 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นและจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจส่วนใหญ่ในเอสซีจี

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน**  
**ในบริษัทร่วม ในช่วงครึ่งปี**  
**แรกของปี 2555 เท่ากับ 35**  
**ล้านบาท ลดลง 99% จาก**  
**ช่วงเดียวกันของปีก่อนจาก**  
**Margin ที่ลดลงของธุรกิจ**  
**เคมีภัณฑ์**

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 35 ล้านบาท ลดลง 4,678 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ที่ลดลงและจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ส่วนผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในธุรกิจอื่นๆ ลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 เนื่องจากได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมในไตรมาสที่ 4 ปี 2554

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 เท่ากับ 4,725 ล้านบาท ลดลง 9%

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 3,152 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 1,573 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหารภายใต้การบริหารเท่ากับ 40,102 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2555 เท่ากับ 40,102 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างงวดจะมีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจถึง 24,840 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2554 จำนวน 7.0 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น 8,400 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับ 52,725 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 523 ล้านบาท

**จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 4.5 บาท/หุ้น คิดเป็น 53% ของกำไรสำหรับงวด**

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2555 ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น เป็นเงินทั้งสิ้น 5,400 ล้านบาท หรือคิดเป็น 53% ของกำไรสำหรับงวด โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 23 สิงหาคม 2555 กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) วันที่ 8 สิงหาคม 2555 และปิดสมุดทะเบียนรวบรวมรายชื่อเพื่อสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 9 สิงหาคม 2555

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- มิ.ย. 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
รายได้จากการขาย	100,541	7%	-2%	203,425	9%
กำไรสำหรับงวด	4,280	-43%	-28%	10,252	-39%
EBITDA	12,178	-14%	18%	22,479	-19%
EBITDA from Operations	9,492	-14%	-3%	19,327	-19%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.6	-43%	-28%	8.5	-39%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก 2555	ครึ่งปีหลัง 2554	ครึ่งปีแรก 2554		
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	4.5	7.0	5.5		
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	53%	79%	40%		

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

**ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก**

**เอสซีจี เคมิคอลส์**

**เอสซีจี เคมิคอลส์ ได้รับผลกระทบจากการปรับมูลค่าสินค้าน้ำมันลดลง**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$893 ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน \$128 ต่อตัน และลดลง \$100 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันที่ลดลง \$9 ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผล

**ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ทั้ง  
ในบริษัทย่อย และบริษัท  
รวม จำนวน 2,000 ล้านบาท  
และจากการหยุดการผลิต  
ของ BST**

จากปัจจัยในเรื่องอัตราการผลิตในประเทศจีนและวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรป

ราคา Ethylene ปรับตัวลงตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$1,184 ต่อตัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ปรับตัวลดลง \$67 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$107 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ราคา Propylene เฉลี่ยใกล้เคียงกับ ไตรมาสก่อนอยู่ที่ระดับ \$1,284 ต่อตัน แต่ลดลง \$204 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ราคา HDPE ลดลง แต่ลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของราคาวัตถุดิบ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ \$1,387 ต่อตัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ลดลง \$8 ต่อตันจากไตรมาสก่อน ราคา PP เพิ่มขึ้น \$16 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,445 ต่อตัน Margin ของปีไตรเคมีภัณฑ์เริ่มฟื้นตัว โดยส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$119 ต่อตัน มาอยู่ที่ระดับ \$494 ต่อตัน และ PP-Naphtha เพิ่มขึ้น \$143 ต่อตัน มาอยู่ที่ระดับ \$551 ต่อตัน

ปริมาณขาย Polyolefins (PE และ PP) ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 385,000 ตัน ลดลง 48,000 ตันเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิต Olefins หลังจากการหยุดการผลิตของ BST

PVC ในไตรมาสนี้มีส่วนต่างระหว่างราคา PVC และ EDC/C2 เฉลี่ยอยู่ที่ \$518 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$94 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคา PVC ปรับตัวสูงขึ้น และราคา Ethylene ปรับตัวลดลง Butadiene มีส่วนต่างระหว่างราคา BD และ Naphtha ลดลง เนื่องจากปริมาณความต้องการของสินค้าปลายทางลดลง ส่วนต่างระหว่างราคา MMA และ Naphtha อยู่ในช่วงขาขึ้นจากไตรมาสก่อน ในขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคา PTA และ PX ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 49,339 ล้านบาท ลดลง 7% จากไตรมาสก่อน และคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลง ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 2,868 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 221% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม ทั้งนี้ เนื่องจาก Margin ของธุรกิจ เคมีภัณฑ์อยู่ในช่วงขาลง ประกอบกับการหยุดการผลิตของ BST และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงทั้งในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 2,000 ล้านบาท ทำให้ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เคมิคอลส์ มีผลขาดทุน 1,005 ล้านบาท

**เอสซีจี เปเปอร์**

**เอสซีจี เปเปอร์  
ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน และ 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณการขายในภูมิภาคเพิ่มขึ้น จากการดำเนินงานในประเทศเวียดนาม และจากปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการสินค้าในกลุ่มอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้น ในไตรมาสนี้ธุรกิจมีปริมาณการส่งออก

กระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 15% ของปริมาณขายรวม ขณะที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 มีปริมาณการส่งออกคิดเป็น 16% ราคาเศษกระดาษเท่ากับ \$230 ต่อตัน ลดลง \$5 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศจีนยังคงซบเซา แต่ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคปรับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน \$5 ต่อตัน มาอยู่ที่ระดับ \$510 ต่อตัน เป็นผลจากการที่ผู้ผลิตปรับราคาขายสูงขึ้น และจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น ปริมาณขายกล่องกระดาษลูกฟูกเพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่มเพิ่มขึ้น ในขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณขายลดลง 5% เป็นผลจากสถานการณ์น้ำท่วมซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตของกลุ่มลูกค้าอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ และจากปริมาณการส่งออกยุโรปลดลง

สำหรับกระดาษพิมพ์เขียน แม้ว่าปริมาณความต้องการในประเทศปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากปริมาณความต้องการกระดาษในกลุ่มโฆษณาเพิ่มสูงขึ้น แต่ปริมาณขายในไตรมาสนี้ ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีคู่แข่งกระดาษนำเข้าเพิ่มสูงขึ้น ปริมาณการส่งออก ในไตรมาสนี้ คิดเป็น 23% ของปริมาณขายรวม เทียบกับ 24% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคของไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$885 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$30 ต่อตัน เนื่องจากเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการสูงในกระดาษสำหรับสื่อการศึกษาในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และในประเทศฮ่องกง ในขณะที่ราคาเยื่อกระดาษใยสั้นเพิ่มขึ้น \$45 ต่อตัน จากไตรมาสก่อนมาเฉลี่ยอยู่ที่ \$650 ต่อตัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากปริมาณความต้องการสินค้าในประเทศจีนเพิ่มขึ้น เพื่อนำมาชดเชยสินค้าคงเหลือในไตรมาสก่อนที่อยู่ในระดับต่ำ และจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น ราคาเยื่อกระดาษใยยาวคงที่อยู่ที่ \$690 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณความต้องการลดลงและมีปริมาณการผลิตเกินความต้องการในยุโรปและในประเทศแถบสแกนดิเนเวีย

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 14,456 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA เท่ากับ 2,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และจากประสิทธิภาพในการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% ทั้งจากไตรมาสก่อน และจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### เอสซีจี ซีเมนต์

**ปริมาณขายในประเทศ  
เพิ่มขึ้น 10% จากช่วง  
เดียวกันของปีก่อน  
ในขณะที่ราคาขายลดลง  
เล็กน้อย**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศมีมูลค่า 7.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจการค้าและที่อยู่อาศัยโดยเฉพาะในเขตต่างจังหวัด เอสซีจี ซีเมนต์ มีปริมาณการขายเป็นไปตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม โดยระดับราคาของปูนซีเมนต์เทาในประเทศเฉลี่ยอยู่ที่ 1,800 บาทต่อตัน ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.4 ล้านตัน ลดลง 28% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ \$50.6 ต่อตัน เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 16,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและจากการเข้าซื้อธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จในประเทศอินโดนีเซียและนำผลการดำเนินงานมาจัดทำงบการเงินรวม ทั้งนี้ เอสซีจี ซีเมนต์ มี EBITDA เท่ากับ 3,476 ล้านบาท ลดลง 11% จากไตรมาสก่อน จากต้นทุนพลังงานและค่าซ่อมแซมที่สูงขึ้น ในขณะที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,072 ล้านบาท ลดลง 18% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง  
ได้รับผลกระทบตามฤดูกาล  
และจากต้นทุนที่สูงขึ้นจาก  
ไตรมาสก่อน**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 รายได้จากการขายเท่ากับ 10,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 25% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากแรงผลักดันของตลาดในประเทศที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะสินค้าไฟเบอร์ซีเมนต์ และกระเบื้องเซรามิก รวมทั้งเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อบริษัท Mariwasa-Siam Ceramics ประเทศฟิลิปปินส์ และนำผลการดำเนินงานมาจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,743 ล้านบาท ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากผลกระทบของค่าแรงและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น โดยธุรกิจมีกำไรสำหรับงวด 678 ล้านบาท ลดลง 24% จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การนำผลการดำเนินงานของ Mariwasa-Siam Ceramics มาจัดทำงบการเงินรวม ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 22% และกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 29%

### เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น

**รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น  
จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**

รายได้จากการขายของเอสซีจี ดิสทริบิวชั่น ในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 เท่ากับ 30,894 ล้านบาท ลดลง 4% จากไตรมาสก่อน ตามช่วงฤดูกาล ในขณะที่เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างในประเทศเพิ่มขึ้น และจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัท KOKOH ซึ่งเป็นธุรกิจจัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศอินโดนีเซีย เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น มี EBITDA ในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 เท่ากับ 426 ล้านบาท ลดลง 21% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล ในขณะที่เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 243 ล้านบาท ลดลง 33% จากไตรมาสก่อน แต่ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	ไตรมาส 2 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- มิ.ย. 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	100,541	7%	-2%	203,425	9%
เอสซีจี เคมิคอลส์	49,339	0%	-7%	102,239	4%
เอสซีจี เปเปอร์	14,456	4%	3%	28,441	3%
เอสซีจี ซิเมนต์	16,610	22%	3%	32,701	17%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	10,665	25%	3%	20,980	22%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	30,894	10%	-4%	63,198	11%
<b>EBITDA</b>	<b>ไตรมาส 2 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- มิ.ย. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	12,178	-14%	18%	22,479	-19%
เอสซีจี เคมิคอลส์	2,868	-40%	221%	3,762	-61%
เอสซีจี เปเปอร์	2,370	1%	7%	4,585	-6%
เอสซีจี ซิเมนต์	3,476	3%	-11%	7,391	4%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,743	22%	-9%	3,660	29%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	426	12%	-21%	968	3%
เอสซีจี การลงทุน	1,410	-20%	92%	2,144	2%
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>ไตรมาส 2 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- มิ.ย. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	9,492	-14%	-3%	19,327	-19%
เอสซีจี เคมิคอลส์	330	-84%	-23%	758	-88%
เอสซีจี เปเปอร์	2,369	1%	7%	4,584	-6%
เอสซีจี ซิเมนต์	3,476	3%	-11%	7,391	4%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,669	25%	-13%	3,586	30%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	421	10%	-22%	963	2%
เอสซีจี การลงทุน	1,343	-11%	83%	2,077	11%
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>ไตรมาส 2 2555</b>	<b>ไตรมาส 2 2554</b>	<b>ไตรมาส 1 2555</b>	<b>ม.ค.- มิ.ย. 2555</b>	<b>ม.ค.- มิ.ย. 2554</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	9%	12%	10%	10%	13%
เอสซีจี เคมิคอลส์	1%	4%	1%	1%	6%
เอสซีจี เปเปอร์	16%	17%	16%	16%	18%
เอสซีจี ซิเมนต์	21%	25%	24%	23%	26%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	16%	16%	19%	17%	16%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	1%	1%	2%	2%	2%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>ไตรมาส 2 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- มิ.ย. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	4,280	-43%	-28%	10,252	-39%
เอสซีจี เคมิคอลส์	(1,005)	-140%	-181%	235	-97%
เอสซีจี เปเปอร์	1,101	9%	9%	2,111	2%
เอสซีจี ซิเมนต์	2,072	4%	-18%	4,591	9%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	678	29%	-24%	1,571	49%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	243	-2%	-33%	606	-12%
เอสซีจี การลงทุน	1,827	15%	351%	2,232	1%

หมายเหตุ: EBITDA

EBITDA from Operations

EBITDA Margins

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

หมายถึง EBITDA from Operations หากรายได้จากการขาย

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 2
	2555	2555	2554	2554
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>22,568</b>	<b>29,461</b>	<b>20,192</b>	<b>20,520</b>
ต่างประเทศ	1,024	1,090	702	825
บาท	21,544	28,371	19,490	19,695
% ของเงินกู้รวม	13%	17%	12%	13%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>149,936</b>	<b>140,940</b>	<b>142,210</b>	<b>138,430</b>
ต่างประเทศ	14,666	13,768	14,205	15,135
บาท	135,270	127,172	128,005	123,295
% ของเงินกู้รวม	87%	83%	88%	87%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>172,504</b>	<b>170,401</b>	<b>162,402</b>	<b>158,950</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>40,102</b>	<b>44,827</b>	<b>50,288</b>	<b>58,229</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,551	31,271	22,680	8,946
เงินลงทุนชั่วคราว	10,869	7,735	7,205	9,433
เงินลงทุนเผื่อขาย	5,682	5,821	20,403	39,850
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>132,402</b>	<b>125,574</b>	<b>112,114</b>	<b>100,721</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 2</b>	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 2</b>
	2555	2555	2554	2554
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	12%	11%	12%	14%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.0	1.1	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.5	8.3	7.6	9.3
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.9	3.0	2.4	2.0
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.8	0.7	0.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.6	1.3	1.3
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	15%	18%	20%	25%
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  
132,402 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 20,288 ล้านบาท  
จากไตรมาสที่ 4 ปี 2554**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 132,402 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2554 จำนวน 20,288 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจ่าย 33,240 ล้านบาท สำหรับจ่ายค่าลงทุนและเงินลงทุน 24,840 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2554 จำนวน 8,400 ล้านบาท หรือ 7.0 บาทต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 2.9 เท่า เป็นผลจาก EBITDA ที่ลดลงในช่วงกลางของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ต้นทุนทางการเงินในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 เท่ากับ 3,446 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของไตรมาสนี้เท่ากับ 4.4%

## รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2555 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 24,840 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง พร้อมมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักของเอสซีจีไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มิถุนายน 2555	ธันวาคม 2554	มิถุนายน 2554
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>384,118</b>	<b>374,738</b>	<b>373,213</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	34,420	29,885	18,379
ลูกหนี้การค้า	40,052	33,625	34,657
สินค้าคงเหลือ	45,490	41,838	43,795
เงินลงทุนระยะยาว	68,480	84,614	94,500
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	161,599	156,683	152,550
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>230,816</b>	<b>211,769</b>	<b>210,783</b>
เจ้าหนี้การค้า	32,818	25,403	27,721
เงินกู้รวม	172,504	162,402	158,950
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>153,302</b>	<b>162,969</b>	<b>162,430</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	136,259	140,199	137,883
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	17,043	22,770	24,547