

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2556 และสำหรับปี 2556

ภาพรวมธุรกิจ

ไตรมาสที่ 4 ปี 2556
เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด
เท่ากับ 8,009 ล้านบาท และ
มีกำไรสำหรับปี 2556
เท่ากับ 36,522 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 8,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณความต้องการซีเมนต์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้น เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 15,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 104,412 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการเติบโตของธุรกิจส่วนใหญ่ของเอสซีจี

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดลดลง 18% เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน MOC (Cracker แห่งที่ 2) เป็นเวลา 45 วัน แต่เนื่องจากในไตรมาสนี้เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ในส่วนงานอื่น จึงส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่รายได้จากการขายลดลง 8% จากไตรมาสก่อนเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน MOC และปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

ผลการดำเนินงานในปี 2556 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด 36,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก Margin ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และมีปริมาณความต้องการซีเมนต์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 61,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% จากปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 434,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน ตามการเติบโตของทุกธุรกิจของเอสซีจี

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน
ในบริษัทร่วมในปี 2556
เท่ากับ 6,546 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 4,985 ล้านบาท
จากปีก่อน

ในปี 2556 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 6,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,985 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ 42% และจากธุรกิจอื่น 58% โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์จาก Margin ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการฟื้นตัวของบริษัทร่วมในธุรกิจอื่นที่ในครึ่งปีแรกของปี 2555 ยังคงได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในปี 2556 เท่ากับ 7,707 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 2,813 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 4,894 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด
ภายใต้การบริหาร เท่ากับ
29,667 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2556 เท่ากับ 29,667 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2555 8,866 ล้านบาท ตามรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจที่มีอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 50,064 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 55,896 ล้านบาท ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน และมีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 48 วัน

**จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย
ในอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น
โดยทั้งปี 2556 จ่าย
เงินปันผลรวมทั้งสิ้น
ในอัตรา 15.5 บาทต่อหุ้น**

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2556 ในอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 47% ของกำไรครึ่งปีหลัง กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 เมษายน 2557 โดยทั้งปี 2556 เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 15.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 18,600 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับครึ่งปีแรกอัตรา 5.5 บาทต่อหุ้น เงินปันผลระหว่างกาลของไตรมาสที่ 3 ปี 2556 อัตรา 3.0 บาทต่อหุ้น และเงินปันผลสำหรับครึ่งปีหลังอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ หากไม่รวมเงินปันผลระหว่างกาลเนื่องในโอกาสเอสซีจีครบรอบ 100 ปี ในอัตรา 3.0 บาทต่อหุ้น เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมในอัตรา 12.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 41% ของกำไรสำหรับปี 2556

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2556	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2556	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
รายได้จากการขาย	104,412	5%	-8%	434,251	7%
กำไรสำหรับงวด	8,009	16%	-18%	36,522	55%
EBITDA	15,774	35%	3%	61,265	34%
EBITDA from Operations	15,447	35%	2%	58,452	39%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	6.7	16%	-18%	30.4	55%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ไตรมาส 3	ปี 2556	ปี 2556 *
	2556	2556	2556		
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	5.5	7.0	3.0	15.5	12.5
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	35%	47%	-	51%	41%

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

* ไม่รวมเงินปันผลระหว่างกาลไตรมาสที่ 3 ปี 2556 เนื่องในโอกาสเอสซีจีครบรอบ 100 ปี อัตรา 3.0 บาทต่อหุ้น

ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก

เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**ปี 2556 ความต้องการ
ปูนซีเมนต์ในประเทศ
ขยายตัว 7% เมื่อเทียบกับ
ปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ตลาดของปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัวราว 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการขยายตัวส่วนใหญ่มาจากภาคธุรกิจการค้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ส่งผลให้ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ของตลาดในประเทศปี 2556 เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างมีปริมาณขายเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม โดยมีราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ที่ 1,950 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ 0.7 ล้านตัน ลดลง 0.3 ล้านตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 0.2 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผลจากการเปลี่ยนแปลง Product mix ทำให้ราคาเฉลี่ย FOB เพิ่มขึ้น \$4 ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$65 ต่อตัน

สำหรับตลาดผลิตภัณฑ์ก่อสร้างอื่น (เซรามิก กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดานและไม้สังเคราะห์ เป็นต้น) ในภูมิภาคอาเซียนเริ่มขยายตัวตามการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ความต้องการผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในประเทศปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาลของตลาดภาคครัวเรือนในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและบุผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 55% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเข้าซื้อกิจการของ Prime Group ผู้ผลิตกระเบื้องเซรามิกในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยของกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 43,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด และบริษัทสยามซานิทารีฟิตติงส์ จำกัด ซึ่งมีรายได้จากการขายในไตรมาสประมาณ 1,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายลดลง 4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล ทั้งนี้ เป็นผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 27% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ลดลง 7% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 6,377 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 39% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีกำไรจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท สำหรับปี 2556 รายได้จากการขายเท่ากับ 174,642 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 26,274 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสำหรับปี 2556 อยู่ที่ 16,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน

วิสัยทัศน์ปิโตรเคมีขาขึ้น

เอสซีจี เคมิคอลส์

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น-ลงอยู่ที่ระดับ \$110 ต่อบาร์เรล สืบเนื่องจากแรงกดดันจากอุปทานจากประเทศนอกกลุ่ม OPEC ในขณะที่ราคาตลาด Naphtha เพิ่มขึ้น \$26 ต่อตัน หรือ 3% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$946 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาคเอเชีย หลังจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุง ประกอบกับราคา LPG ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการของพลังงานในช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ไม่สามารถใช้ LPG เป็นวัตถุดิบทางเลือก

ราคาตลาด HDPE และ PP เพิ่มขึ้น 3% และ 2% มาอยู่ที่ระดับ \$1,536 ต่อตัน และ \$1,543 ต่อตัน ตามลำดับ จากความต้องการของสินค้าปลายน้ำที่มีอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น \$22 ต่อตันจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$590 ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่างราคา PP-Naphtha อยู่ที่ระดับ \$597 ต่อตัน เท่ากับไตรมาสก่อน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ปริมาณขาย Polyolefins (PE และ PP) อยู่ที่ 372,000 ตัน ลดลง 91,000 ตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องมาจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของ MOC ทั้งนี้ ปริมาณขาย Polyolefins ทั้งปี 2556 อยู่ที่ 1,738,000 ตัน เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน

PVC มีส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ลดลง 15% จากไตรมาสก่อน และ 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$370 ต่อตัน เนื่องจากต้นทุน EDC และ เอทิลีนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาตลาด PVC ลดลงเล็กน้อย สำหรับส่วนต่างระหว่างราคาตลาด BD และ Naphtha เพิ่มขึ้น 177% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$609 ต่อตัน เนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการยางสังเคราะห์ในประเทศจีน และส่วนต่างระหว่างราคาตลาด MMA และ Naphtha เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,093 ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PTA และ PX ลดลง 53% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$42 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการในอุตสาหกรรมสิ่งทอที่ชะลอตัวลง และการขยายกำลังการผลิตในอุตสาหกรรม

ไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ธุรกิจเอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 48,329 ล้านบาท ลดลง 13% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของ MOC โดย EBITDA ลดลง 11% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 5,457 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลง 2% ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 198% จากความต้องการในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ Margin ปรับตัวสูงขึ้น โดยกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,232 ล้านบาท ลดลง 1,559 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 2,047 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 แม้ว่าจะมีผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของ MOC แต่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 209,997 ล้านบาท EBITDA เพิ่มขึ้น 136% มาอยู่ที่ 20,342 ล้านบาท และกำไรสำหรับปี เพิ่มขึ้น 320% มาอยู่ที่ 11,292 ล้านบาท ผลจาก Margin ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์

Margin ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

เอสซีจี เปเปอร์

สายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์ของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยมี Capacity Integration ที่ 51% ณ สิ้นปี 2556

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ราคาเฉลี่ยของเศษกระดาษลดลง \$5 ต่อตัน จากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ระดับ \$220 ต่อตัน จากปริมาณความต้องการเศษกระดาษจากประเทศจีนลดลง ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของกระดาษอุตสาหกรรมในภูมิภาคอยู่ที่ระดับ \$495 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ปริมาณความต้องการกระดาษอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลง 7% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาลในช่วงปลายปี แต่เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตลาดส่งออกจากประเทศไทยยังคงเติบโตจากไตรมาสก่อนสำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ปริมาณความต้องการภายในประเทศไทยลดลงจากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาลในช่วงปลายปี โดยเฉพาะตลาดกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าและตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณความต้องการภายในประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียยังคงสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนและจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะตลาดกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มและตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 รายได้จากการขายของสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 10,768 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน และ 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณขายบรรจุภัณฑ์ แต่ปริมาณขายรวมของสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน แต่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณขายของกระดาษอุตสาหกรรมในประเทศลดลง 2% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาลในช่วงปลายปี แต่เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการของตลาดกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น ปริมาณการส่งออกจากฐานการผลิตในประเทศไทยคิดเป็น 19% ของปริมาณขายรวม ใกล้เคียงกับในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ปริมาณขายของบรรจุภัณฑ์ในประเทศลดลง 2% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาลในช่วงปลายปี แต่เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการในบริษัทไดน่า แพคส์ จำกัด และบริษัทโอเรียนท์คอนเทนเนอร์ จำกัด รวมทั้งปริมาณความต้องการของตลาดเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

สำหรับปี 2556 ปริมาณขายรวมของกระดาษอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณขายจากฐานการผลิตในอาเซียน ปริมาณขายรวมของกระดาษอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการในบริษัทไดน่า แพคส์ จำกัด และบริษัทโอเรียนท์คอนเทนเนอร์ จำกัด และ PT Primacorr Mandiri (อินโดนีเซีย)

สายธุรกิจเยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียนของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจสวนป่า เยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียน โดยไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ราคาเยื่อใยสั้นอยู่ที่ \$625 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาเยื่อใยยาว อยู่ที่ \$720 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$35 ต่อตัน จากการกักตุนสินค้าของผู้ผลิตกระดาษ ราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคอยู่ที่ระดับ \$790 ต่อตัน ลดลง \$20 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการกระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคชะลอตัวลงในช่วงปลายปี รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,082 ล้านบาท ลดลง 2% จากไตรมาสก่อนและจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศลดลง 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณกระดาษนำเข้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้คิดเป็น 22% ของปริมาณขายรวม (ไตรมาสที่ 4 ปี 2555 คิดเป็น 23% ของปริมาณขายรวม)

สำหรับปี 2556 ปริมาณขายรวมของกระดาษพิมพ์เขียนลดลง 5% จากปีก่อนจากปริมาณความต้องการภายในประเทศและภูมิภาคชะลอตัวลง เยื่อ Dissolving Pulp เริ่มขายออกสู่ตลาดได้เมื่อเดือนสิงหาคม ปี 2556 คิดเป็นประมาณ 25% ของปริมาณเยื่อที่ผลิตได้ทั้งหมดต่อเดือน

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 14,850 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ขณะที่เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการในบริษัทไดน่า แพคส์ จำกัด บริษัทโอเรียนท์คอนเทนเนอร์ จำกัด และ PT Primacorr Mandiri (อินโดนีเซีย) โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,947 ล้านบาท ลดลง 13% จากไตรมาสก่อน และ 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ที่ลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์และสายธุรกิจเยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียนมี Margin อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้สายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 93% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 7% เป็นของสายธุรกิจเยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียน ทั้งนี้ กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 422 ล้านบาท ลดลง 47% จากไตรมาสก่อน และ 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2556 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย 59,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน และ EBITDA เท่ากับ 9,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์ ทั้งนี้ กำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,587 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน จากการเติบโตของสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์ ในขณะที่สายธุรกิจเยื่อกระดาษและกระดาษพิมพ์เขียนถูกกดดันในด้านปริมาณความต้องการที่ลดลงและการแข่งขันด้านราคา

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	2556	Y-o-Y	Q-o-Q	2556	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	104,412	5%	-8%	434,251	7%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	43,666	14%	-4%	174,642	13%
เอสซีจี เคมิคอลส์	48,329	-2%	-13%	209,997	3%
เอสซีจี เปเปอร์	14,850	3%	0%	59,135	3%
ส่วนงานอื่น	22	-39%	10%	94	-36%
EBITDA	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวมเอสซีจี	15,774	35%	3%	61,265	34%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,377	27%	-7%	26,274	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	5,457	198%	-11%	20,342	136%
เอสซีจี เปเปอร์	1,947	-2%	-13%	9,473	7%
ส่วนงานอื่น	1,970	-33%	n.a.	5,231	-4%
EBITDA from Operations	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวมเอสซีจี	15,447	35%	2%	58,452	39%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,272	27%	-8%	25,909	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	5,235	192%	-12%	18,321	235%
เอสซีจี เปเปอร์	1,947	-2%	-13%	9,470	7%
ส่วนงานอื่น	1,970	-30%	n.a.	4,807	-8%
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ม.ค.- ธ.ค.	ม.ค.- ธ.ค.
งบการเงินรวมเอสซีจี	15%	11%	13%	13%	10%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	14%	13%	15%	15%	15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	11%	4%	11%	9%	3%
เอสซีจี เปเปอร์	13%	14%	15%	16%	15%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวมเอสซีจี	8,009	16%	-18%	36,522	55%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	3,293	14%	-39%	16,092	23%
เอสซีจี เคมิคอลส์	2,232	n.a.	-41%	11,292	320%
เอสซีจี เปเปอร์	422	-29%	-47%	3,587	1%
ส่วนงานอื่น	2,109	-36%	n.a.	5,797	29%

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

EBITDA Margins

หมายถึง EBITDA from Operations หารรายได้จากการขาย

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2556	2556	2555
เงินกู้ระยะสั้น	13,005	14,164	13,876
ต่างประเทศ	1,797	2,551	1,227
บาท	11,208	11,613	12,649
% ของเงินกู้รวม	7%	8%	8%
เงินกู้ระยะยาว	173,925	166,114	161,700
ต่างประเทศ	2,233	4,267	12,943
บาท	171,692	161,847	148,757
% ของเงินกู้รวม	93%	92%	92%
เงินกู้รวม	186,930	180,278	175,576
เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร	29,667	33,719	38,533
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17,434	21,629	25,064
เงินลงทุนชั่วคราว	6,984	6,293	7,677
เงินลงทุนเพื่อขาย	5,249	5,797	5,792
หนี้สินสุทธิ	157,263	146,559	137,043
อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2556	2556	2555
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	14%	14%	12%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.4	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.6	8.3	6.4
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.6	2.5	3.0
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.4	1.5
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	24%	25%	17%
หมายเหตุ :	หนี้สินสุทธิ = หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร		
EBITDA	= กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม		
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์	= Annualized EBITDAหารสินทรัพย์รวม		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินหมุนเวียน		
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้า หารหนี้สินหมุนเวียน		
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	= หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	= Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย		

ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ 157,263
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20,220
ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4
ปี 2555**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 157,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 20,220 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในปี 2556 จำนวน 61,265 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงินประมาณ 81,100 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 50,064 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2555 เงินปันผลระหว่างกาลปี 2556 และเงินปันผลระหว่างกาลไตรมาสที่ 3 ปี 2556 จำนวนรวม 18,000 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 7,505 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 5,502 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ยังคงที่อยู่ระดับ 2.6 เท่า ทั้งนี้ หากไม่รวมรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้าง มูลค่าประมาณ 15,000 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.3 เท่า

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2556 เท่ากับ 8,193 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 6,321 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2556 อยู่ที่ 4.2%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน
สำหรับปี 2556 เท่ากับ
50,064 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2556 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 50,064 ล้านบาท โดยประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2557 เป็นเงินประมาณ 40,000 - 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2557 - 2561 เป็นเงินจำนวน 200,000 - 250,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ธันวาคม 2556	ธันวาคม 2555	กันยายน 2556
สินทรัพย์รวม	440,436	395,573	426,560
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	24,418	32,741	27,922
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	49,453	42,877	49,617
สินค้าคงเหลือ	55,557	48,890	53,740
เงินลงทุนระยะยาว	93,804	80,909	83,549
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	183,589	165,292	179,249
หนี้สินรวม	253,414	234,450	246,027
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	51,211	45,471	52,224
เงินกู้รวม	186,930	175,576	180,278
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	187,022	161,123	180,533
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	161,792	143,186	156,363
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25,230	17,937	24,170