

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ภาพรวมธุรกิจ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2557

เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด

เท่ากับ 8,381 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 8,381 ล้านบาท ลดลง 5% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ และเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ในไตรมาสนี้ ธุรกิจมีปริมาณการขายลดลง จากการเริ่มผลิตของโรงงาน MOC (Cracker แห่งที่ 2) เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2556 ภายหลังจากการหยุดซ่อมบำรุง ประกอบกับมีการปันกำไร ในบริษัทย่อยไปให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมากขึ้น ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 15,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ พื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2556 เอสซีจีมีรายได้จากการขาย เท่ากับ 121,765 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการเติบโต ของทุกธุรกิจเอสซีจี

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 5% เป็นผลมาจากปัจจัยตาม ฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและการฟื้นตัวของธุรกิจกระดาษ เอสซีจี มี EBITDA ลดลง 2% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ในส่วนงานอื่น ในขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของทุกธุรกิจในเอสซีจี

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน

ในบริษัทร่วม 1,725 ล้านบาท

ลดลง 74 ล้านบาท จากช่วง

เดียวกันของปีก่อน แต่

เพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท จาก

ไตรมาสก่อน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,725 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ 678 ล้านบาท และจากธุรกิจอื่น 1,047 ล้านบาท ลดลง 74 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ เพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลการดำเนินงาน ของบริษัทร่วมในธุรกิจอื่น

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เท่ากับ 579 ล้านบาท ลดลง 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 393 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 186 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด

ภายใต้การบริหาร เท่ากับ

32,633 ล้านบาท

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เท่ากับ 32,633 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,966 ล้านบาท จากสิ้น ไตรมาสก่อน แม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนถึง 10,890 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 65,863 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่จากธุรกิจเคมีภัณฑ์ ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขาย เท่ากับ 43 วัน ลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 48 วัน

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2556
รายได้จากการขาย	121,765	11%	17%	434,251
กำไรสำหรับงวด	8,381	-5%	5%	36,522
EBITDA	15,464	20%	-2%	61,265
EBITDA from Operations	15,071	21%	-2%	58,452
กำไรต่อหุ้น (บาท)	7.0	-5%	5%	30.4

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
 EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
 กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัว 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ตลาดของปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัวราว 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการขยายตัวส่วนใหญ่มาจากภาคธุรกิจการค้าในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล โดยในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างมีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม โดยมีราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ในช่วง 1,950 – 2,000 บาทต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ 1.3 ล้านตัน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB เพิ่มขึ้น \$2 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$54 ต่อตัน เนื่องจากการปริมาณขาย Clinker ลดลง

สำหรับตลาดในประเทศ ความต้องการผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และไม้สังเคราะห์ เป็นต้น) ลดลง 9% และความต้องการผลิตภัณฑ์เซรามิกลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ อันเนื่องมาจากสถานการณ์ทางการเมือง และราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากสินค้าทดแทน (สินค้าหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ถูกทดแทนด้วยสินค้าเมทอลชีท)

ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ความต้องการผลิตภัณฑ์ก่อสร้างเพิ่มขึ้น 16% และ ความต้องการผลิตภัณฑ์เซรามิกเพิ่มขึ้น 5% อันเป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและปูผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 39% เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน จากการเข้าซื้อกิจการของ Prime Group ผู้ผลิตกระเบื้องเซรามิกใน ประเทศเวียดนาม โดยมีกำลังการผลิต 75 ล้านตารางเมตร จากกำลังการผลิตทั้งหมด ของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 225 ล้านตารางเมตร ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยของ กระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน เป็น ผลมาจากการเปลี่ยนแปลง Product mix (เพิ่มสัดส่วนสินค้าระดับ กลาง-บน)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 47,512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 9% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ Prime Group ในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 และ บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด และบริษัทสยามซานิทารีพีดีตติ้งส์ จำกัด ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 19% จาก ไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 7,605 ล้านบาท ทั้งนี้ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,114 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 25% จากไตรมาสก่อน

เอสซีจี เคมิคอลส์

PE/PP Margin ปรับตัว เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง \$2 ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$108 ต่อบาร์เรล เนื่องจากการปรับลดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ ทางการเงิน (QE) ของธนาคารกลางสหรัฐ และการผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรทาง การค้ากับประเทศอิหร่าน ในขณะเดียวกันราคาตลาด Naphtha ปรับตัวลดลง \$11 ต่อตัน หรือ 1% จากไตรมาสก่อน ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ มาอยู่ที่ระดับ \$935 ต่อตัน ประกอบกับเมื่อสิ้นสุดช่วงฤดูหนาว ราคา LPG ปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ พลังงานเชื้อเพลิงที่ลดลง ทำให้ LPG กลายมาเป็นวัตถุดิบทางเลือกในอุตสาหกรรม ปีโตรเคมี

ราคาตลาด HDPE และ PP เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,554 ต่อตัน และ \$1,561 ต่อตัน ตามลำดับ สาเหตุจากผู้ผลิตพลาสติกในจีนมีการกักตุนสินค้า ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น \$30 ต่อตัน จาก ไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$620 ต่อตัน และส่วนต่างราคา PP-Naphtha เพิ่มขึ้น \$29 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$626 ต่อตัน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ปริมาณการขาย Polyolefins (PE และ PP) อยู่ที่ 438,000 ตัน เพิ่มขึ้น 66,000 ตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการเริ่มผลิตของโรงงาน MOC (Cracker แห่งที่ 2) หลังจากที่มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่เป็นเวลา 45 วันในไตรมาสที่ 4 ปี 2556

PVC มีส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$336 ต่อตัน เนื่องจากต้นทุน EDC ปรับตัวสูงขึ้น 24% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคา PVC ปรับขึ้นได้เพียง 4% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,045 ต่อตัน สำหรับส่วนต่างระหว่างราคาตลาด BD และ Naphtha ลดลง 26% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$452 ต่อตัน ตามปริมาณความต้องการยางสังเคราะห์ในประเทศจีนที่ลดลง ในขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด MMA และ Naphtha เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,120 ต่อตัน และส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PTA และ PX เพิ่มขึ้น 62% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$68 ต่อตัน เนื่องจากราคา PX ปรับตัวลดลงอย่างมาก จากอุปทานของ PX ที่เพิ่มขึ้น

ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ธุรกิจเอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 60,826 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ EBITDA ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ 4,987 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ที่ปรับตัวลดลง และในไตรมาสก่อนมีกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากไตรมาสก่อน เนื่องจาก Margin เริ่มปรับตัวดีขึ้น และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 14% EBITDA เพิ่มขึ้น 54% เนื่องจากส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสำหรับงวดลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนขณะเดียวกันในไตรมาสนี้มีการกลับมาเริ่มผลิตของโรงงาน MOC (Cracker แห่งที่ 2) เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2556 ภายหลังจากการหยุดซ่อมบำรุง และการปรับตัวลดลงของส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ประกอบกับการปรับกำไรในบริษัทย่อยไปให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมากขึ้น (กำไรส่วนต่าง HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ที่สูงขึ้น อยู่ที่กลุ่มอุตสาหกรรมต้นน้ำ ซึ่งเอสซีจี เคมิคอลส์ ถือหุ้นประมาณ 2 ใน 3 ส่วน)

เอสซีจี เปเปอร์

เป็นช่วงฟื้นตัวของ Margin และปริมาณขายในประเทศ

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของเอสซีจี เปเปอร์ ประกอบด้วยธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยของเศษกระดาษลดลง \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$210 ต่อตัน จากปริมาณความต้องการเศษกระดาษจากประเทศจีนชะลอตัวในช่วงเทศกาลตรุษจีน ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของกระดาษอุตสาหกรรมอยู่ที่ระดับ \$490 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ปริมาณขายรวมทั้งหมดของกระดาษอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าส่งออก ในขณะที่ปริมาณความต้องการกระดาษอุตสาหกรรมในประเทศไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการขายของสายธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 11,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน และ 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายรวมของสายธุรกิจกระดาษ อุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สายธุรกิจเยื่อและกระดาษของเอสซีจี เปเปอร์ ประกอบด้วยธุรกิจสวนป่า เยื่อกระดาษ และกระดาษพิมพ์เขียน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยเยื่อไม้ยืนอยู่ที่ \$605 ต่อตัน ลดลง \$20 ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ราคาเยื่อยาว อยู่ที่ \$730 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$10 ต่อตัน จากปริมาณเยื่อยาวในภูมิภาคที่มีจำกัด ราคากระดาษพิมพ์เขียนใน ภูมิภาคอยู่ที่ระดับ \$805 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากผู้ผลิต รายใหญ่คาดการณ์ปริมาณความต้องการกระดาษที่น่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูใบไม้ผลิ รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,611 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 2% จากช่วง เดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการที่ลดลง ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียน ในประเทศเพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลจากปัจจัยตามฤดูกาล และปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากช่วงสิ้นปี แต่ลดลง 2% จากช่วงเดียวกันของ ปีก่อน ทั้งนี้ ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้คิดเป็น 21% ของปริมาณขายรวม (ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็น 23% ของปริมาณขายรวม)

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 15,953 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลัก จากทั้งสองสายธุรกิจมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% จากไตรมาสก่อน แต่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 76% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 24% เป็นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยกำไรในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 197% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
รายได้จากการขาย	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	121,765	11%	17%	434,251
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	47,512	10%	9%	174,642
เอสซีจี เคมิคอลส์	60,826	14%	26%	209,997
เอสซีจี เปเปอร์	15,953	6%	7%	59,135
ส่วนงานอื่น	25	4%	14%	94
EBITDA	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	15,464	20%	-2%	61,265
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	7,605	15%	19%	26,274
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,987	54%	-9%	20,342
เอสซีจี เปเปอร์	2,789	0%	43%	9,473
ส่วนงานอื่น	196	-21%	-90%	5,231
EBITDA from Operations	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	15,071	21%	-2%	58,452
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	7,445	14%	19%	25,909
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,834	65%	-8%	18,321
เอสซีจี เปเปอร์	2,789	0%	43%	9,470
ส่วนงานอื่น	116	-53%	-94%	4,807
EBITDA Margins (%)	2557	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ม.ค. - ธ.ค.
งบการเงินรวมเอสซีจี	12%	11%	15%	13%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	16%	15%	14%	15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	8%	5%	11%	9%
เอสซีจี เปเปอร์	17%	19%	13%	16%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
งบการเงินรวมเอสซีจี	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	8,381	-5%	5%	36,522
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	4,114	2%	25%	16,092
เอสซีจี เคมิคอลส์	2,480	-6%	11%	11,292
เอสซีจี เปเปอร์	1,255	-6%	197%	3,587
ส่วนงานอื่น	687	-19%	-67%	5,797
สินทรัพย์รวม	31 มี.ค. 57	31 ธ.ค. 56	% เปลี่ยนแปลง	
		(ปรับปรุงใหม่)		
งบการเงินรวมเอสซีจี	459,231	440,689	4%	
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	157,984	155,711	1%	
เอสซีจี เคมิคอลส์	199,261	192,063	4%	
เอสซีจี เปเปอร์	67,864	65,169	4%	
ส่วนงานอื่น	249,113	246,621	1%	
หมายเหตุ :	EBITDA	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม		
	EBITDA from Operations	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย		
	EBITDA Margins	หมายถึง EBITDA from Operations หารรายได้จากการขาย		
	กำไรสำหรับงวด	หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่		

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1 2557	ไตรมาส 4 2556	ไตรมาส 1 2556
เงินกู้ระยะสั้น	23,410	13,062	23,185
ต่างประเทศ	1,655	1,854	1,760
บาท	21,755	11,208	21,425
% ของเงินกู้รวม	12%	7%	13%
เงินกู้ระยะยาว	172,365	174,369	160,050
ต่างประเทศ	2,210	2,677	11,672
บาท	170,155	171,692	148,378
% ของเงินกู้รวม	88%	93%	87%
เงินกู้รวม	195,775	187,431	183,235
เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร	32,633	29,667	41,721
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	20,493	17,434	28,050
เงินลงทุนชั่วคราว	5,863	6,984	7,627
เงินลงทุนเพื่อขาย	6,277	5,249	6,044
หนี้สินสุทธิ	163,142	157,764	141,514

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1 2557	ไตรมาส 4 2556	ไตรมาส 1 2556
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	13%	14%	13%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.5	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.2	7.6	7.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.6	2.6	2.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.8	0.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.4	1.6
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	21%	24%	25%

หมายเหตุ : หนี้สินสุทธิ	= หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร
EBITDA	= กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ 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
163,142 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 5,378 ล้านบาท
จากไตรมาสก่อน**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 163,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2556 จำนวน 5,378 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ที่มีจำนวน 15,464 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงินประมาณ 13,400 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 10,890 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 1,883 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 676 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ยังคงที่อยู่ระดับ 2.6 เท่า แม้ว่าเอสซีจีจะมีหนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากไม่รวมรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างมูลค่า 7,071 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.5 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสนี้ เท่ากับ 2,056 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2556 จำนวน 8,193 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 อยู่ที่ 4.0%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน
สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557
เท่ากับ 10,890 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 10,890 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 53% เอสซีจี เปเปอร์ 28% เอสซีจี เคมีคอลส์ 15% และส่วนงานอื่น 4% โดยคาดการณ์รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2557 เป็นเงินประมาณ 40,000 - 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2557 - 2561 เป็นเงินจำนวน 200,000 - 250,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มีนาคม 2557	ธันวาคม 2556	มีนาคม 2556
สินทรัพย์รวม	459,231	440,689	408,214
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	26,356	24,418	35,677
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	57,122	49,453	49,334
สินค้าคงเหลือ	58,132	55,557	46,679
เงินลงทุนระยะยาว	95,399	93,804	82,518
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	188,551	183,842	166,086
หนี้สินรวม	272,743	253,927	248,798
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	52,914	51,211	43,527
เงินกู้รวม	195,775	187,386	183,200
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	186,488	186,762	159,416
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	161,156	161,538	142,358
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25,331	25,223	17,058