



บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557

ภาพรวมธุรกิจ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2557

เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด
เท่ากับ 8,532 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 8,532 ล้านบาท ลดลง 14% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของเอสซีจี การลงทุน ในส่วนงานอื่นและธุรกิจเคมีภัณฑ์ เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 17,015 ล้านบาท ลดลง 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้เงินปันผลรับที่ได้จากเอสซีจี การลงทุน ลดลง ในขณะที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 124,795 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายของธุรกิจเคมีภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 2% เป็นผลมาจากในไตรมาสที่ 2 เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ซึ่งชดเชยผลการดำเนินงานของทุกธุรกิจที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนได้ เอสซีจีมี EBITDA ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน และจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด 16,913 ล้านบาท ลดลง 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 ประกอบกับในปีนี้มีกำไรปันกำไรในบริษัทย่อยไปให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 32,479 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทุกธุรกิจ และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 246,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของทุกธุรกิจเอสซีจี

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน
ในบริษัทร่วม ในช่วงครึ่งปี
แรกของปี 2557 เท่ากับ 2,842
ล้านบาท ลดลง 854 ล้านบาท
จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 2,842 ล้านบาท ลดลง 854 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์เท่ากับ 1,123 ล้านบาท ลดลง 170 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และจากธุรกิจอื่น เท่ากับ 1,719 ล้านบาท ลดลง 684 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 เท่ากับ 3,651 ล้านบาท ลดลง 1,306 ล้านบาท คิดเป็น 26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 1,582 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 2,069 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร เท่ากับ 33,400 ล้านบาท

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เท่ากับ 33,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,733 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อน แม้ว่าในช่วงครึ่งปีแรกจะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนถึง 21,534 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 63,307 ล้านบาท ลดลง 2,556 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็น 4% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 40 วัน ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 43 วัน

จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 5.5 บาท/หุ้น

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2557 ในอัตรา 5.5 บาทต่อหุ้น เป็นเงินทั้งสิ้น 6,600 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 28 สิงหาคม 2557 กำหนดวันที่ XD ในวันที่ 7 สิงหาคม 2557 กำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) วันที่ 13 สิงหาคม 2557 และปิดสมุดทะเบียนรวบรวมรายชื่อเพื่อสิทธิรับเงินปันผลวันที่ 14 สิงหาคม 2557

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี					
(ล้านบาท)	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	124,795	17%	2%	246,560	14%
กำไรสำหรับงวด	8,532	-14%	2%	16,913	-10%
EBITDA	17,015	-2%	10%	32,479	8%
EBITDA from Operations	15,826	2%	5%	30,897	11%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	7.1	-14%	2%	14.1	-10%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีแรก	ประจำปี		
	2557	2556	2556		
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	5.5	5.5	15.5		
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	39%	35%	51%		
หมายเหตุ :	EBITDA	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม			
	EBITDA from Operations	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย			
	กำไรสำหรับงวด	หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่			

ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก

เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศ
ทรงตัว เมื่อเทียบกับช่วง
เดียวกันของปีก่อน แต่
ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ตลาดของปูนซีเมนต์ในประเทศค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน เนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว และในช่วงเทศกาลสงกรานต์ที่คนงานก่อสร้างส่วนใหญ่เดินทางกลับภูมิลำเนา โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ปริมาณขายในประเทศเพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้จากภาคครัวเรือนเติบโตขึ้น 0.2% ภาครัฐลดลง 0.3% แต่ในขณะที่ภาคธุรกิจการค้าเติบโตขึ้นถึง 11% โดยในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างมีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม โดยมีราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ในช่วง 1,950 – 2,000 บาทต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 1.2 ล้านตัน โดยมีราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB อยู่ที่ระดับ \$58 ต่อตัน ลดลง 0.1 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้น \$2 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายปูนซีเมนต์สูงที่เพิ่มขึ้น

สำหรับตลาดในประเทศ ความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และไม้สังเคราะห์ เป็นต้น) ลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ความต้องการผลิตภัณฑ์เซรามิกลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 8% จากไตรมาสก่อน เช่นเดียวกับสินค้ากลุ่มซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ และวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ และจากสินค้าทดแทน (สินค้าหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ถูกทดแทนด้วยสินค้าเมทอลชีท)

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและบุผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่ม utilization ของ Prime Group ผู้ผลิตกระเบื้องเซรามิกในประเทศเวียดนาม ที่กลุ่มธุรกิจเข้าซื้อกิจการในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 โดยมีกำลังการผลิต 75 ล้านตารางเมตร ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลง Product mix (เพิ่มสัดส่วนสินค้าสำหรับตลาดระดับ กลาง-บน)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 46,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ Prime group และการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทสยาม

ซานิทารีแวร์ จำกัด และบริษัทสยามซานิทารีฟิตติงส์ จำกัด ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2556 ขณะที่รายได้จากการขายลดลง 2% จากไตรมาสก่อน สืบเนื่องจากวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ทั้งนี้ EBITDA เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 11% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 6,747 ล้านบาท โดยกำไรสำหรับงวดอยู่ที่ 3,445 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 16% จากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 93,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด และบริษัทสยามซานิทารีฟิตติงส์ จำกัด และส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 14,352 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 7,559 ล้านบาท

เอสซีจี เคมิคอลส์

ผลการดำเนินงานทรงตัว

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น \$2 ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$110 ต่อบาร์เรล เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในภูมิภาคยุโรปตะวันออกและตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาตลาด Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้น \$16 ต่อตัน หรือ 2% จากไตรมาสก่อน ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ มาอยู่ที่ \$951 ต่อตัน

ราคาตลาดเอทิลีนยังคงอยู่ที่ \$1,447 ต่อตัน ในขณะที่ราคาตลาด HDPE เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,569 ต่อตัน แต่ผลจากราคา Naphtha ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคา HDPE ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ \$618 ต่อตัน ในส่วนของราคาตลาดโพรพิลีน ลดลง 7% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,279 ต่อตัน เนื่องจากโรงงาน PP ในภูมิภาคหยุดการผลิตซึ่งส่งผลให้ราคา PP ปรับตัวสูงขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,584 ต่อตัน และทำให้ส่วนต่างราคา PP-Naphtha อยู่ที่ระดับ \$632 ต่อตัน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ปริมาณการขาย Polyolefins (PE และ PP) อยู่ที่ 463,000 ตัน เพิ่มขึ้น 25,000 ตัน จากไตรมาสก่อน ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

PVC มีส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$307 ต่อตัน เนื่องจากราคา EDC ปรับตัวสูงขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$471 ต่อตัน ประกอบกับราคา PVC ปรับลด 2% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,026 ต่อตัน ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด BD-Naphtha ลดลง 27% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$329 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการยางสังเคราะห์ในประเทศจีนที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด MMA และ Naphtha เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน

มาอยู่ที่ \$1,131 ต่อตัน ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PTA และ PX ลดลง 7% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$63 ต่อตัน เนื่องจากราคา PX ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังการผลิตใหม่ล่าช้าออกไป ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน PX

ไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 64,958 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน และ 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ธุรกิจมีรายได้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมในไตรมาสนี้เท่ากับ 970 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน และ 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 5,641 ล้านบาท กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,259 ล้านบาท ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน และลดลง 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปันกำไรในบริษัทย่อยไปให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมากขึ้น ส่วนต่างราคา PVC-EDC/C2 ต่ำลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 125,784 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น และ EBITDA สำหรับครึ่งปีแรก เท่ากับ 10,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนต่างราคา que เริ่มปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรสำหรับงวดลดลง 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 4,739 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงครึ่งปีแรกของปีก่อน ประกอบกับในปีนี้มี การปันกำไรในบริษัทย่อยไปให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมากขึ้น ส่วนต่างราคา PVC-EDC/C2 ต่ำลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

เอสซีจี เปเปอร์

ความต้องการลดลงจาก ไตรมาสก่อนตามฤดูกาล

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยของเศษกระดาษลดลง \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$200 ต่อตัน จากปริมาณความต้องการเศษกระดาษจากประเทศจีนที่ลดลงในช่วงหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามวาระ ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของกระดาษอุตสาหกรรมอยู่ที่ระดับ \$490 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ปริมาณขายทั้งหมดของกระดาษอุตสาหกรรมเท่ากับ 488,000 ตัน เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นและภาพรวมเศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียนที่ดีขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายในประเทศของกระดาษอุตสาหกรรมเท่ากับ 296,000 ตัน ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้เท่ากับ 11,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งธุรกิจกระดาษอุตสาหกรรมและธุรกิจบรรจุภัณฑ์

สายธุรกิจเยื่อและกระดาษของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจสวนป่า เยื่อกระดาษ และกระดาษพิมพ์เขียน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยเยื่อใยสั้นอยู่ที่ \$570 ต่อตัน ลดลง \$35 ต่อตันเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ราคาเฉลี่ยเยื่อใยยาวอยู่ที่ \$710 ต่อตัน ลดลง \$20 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณความต้องการเยื่อใยยาวในประเทศจีนลดลง ราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคอยู่ที่ระดับ \$815 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการผลักดันราคาให้สูงขึ้นของผู้ผลิตรายใหญ่ รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,364 ล้านบาท ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศลดลง 13% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยตามฤดูกาล และลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้อยู่ที่ 27,000 ตัน หรือคิดเป็น 24% ของปริมาณขายรวม (ไตรมาสที่ 2 ปี 2556 คิดเป็น 22% ของปริมาณขายรวม)

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 15,856 ล้านบาท ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากปริมาณขายที่ลดลงในสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,569 ล้านบาท ลดลง 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากยอดขายที่ลดลงของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA เพิ่มขึ้น 3% ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 79% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 21% เป็นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ กำไรในไตรมาสนี้เท่ากับ 887 ล้านบาท ลดลง 29% จากไตรมาสก่อน และลดลง 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตาม EBITDA ที่ลดลง

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2557 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 31,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดย EBITDA สำหรับครึ่งปีแรก เท่ากับ 5,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% ในขณะที่กำไรสำหรับงวดลดลง 10% เท่ากับ 2,142 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	124,795	17%	2%	246,560	14%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	46,378	10%	-2%	93,890	10%
เอสซีจี เคมิคอลส์	64,958	24%	7%	125,784	19%
เอสซีจี เปเปอร์	15,856	11%	-1%	31,809	8%
ส่วนงานอื่น	66	136%	164%	91	75%
EBITDA	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	17,015	-2%	10%	32,479	8%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,747	5%	-11%	14,352	10%
เอสซีจี เคมิคอลส์	5,641	2%	13%	10,628	21%
เอสซีจี เปเปอร์	2,569	3%	-8%	5,358	1%
ส่วนงานอื่น	2,026	-30%	N.A.	2,222	-29%
EBITDA from Operations	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA from Operations	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	15,826	2%	5%	30,897	11%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,747	8%	-9%	14,192	11%
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,671	11%	-3%	9,505	33%
เอสซีจี เปเปอร์	2,569	3%	-8%	5,358	1%
ส่วนงานอื่น	1,807	-29%	N.A.	1,923	-31%
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ม.ค.- มิ.ย.	ม.ค.- มิ.ย.
EBITDA Margins (%)	2557	2556	2557	2557	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	13%	15%	12%	13%	13%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	15%	15%	16%	15%	15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	7%	8%	8%	8%	7%
เอสซีจี เปเปอร์	16%	17%	17%	17%	18%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
กำไรสำหรับงวด	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	8,532	-14%	2%	16,913	-10%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	3,445	2%	-16%	7,559	2%
เอสซีจี เคมิคอลส์	2,259	-14%	-9%	4,739	-10%
เอสซีจี เปเปอร์	887	-14%	-29%	2,142	-10%
ส่วนงานอื่น	1,947	-34%	183%	2,634	-30%
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 2	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 2
	2557	2557	2556	2556
เงินกู้ระยะสั้น	20,549	23,410	13,062	15,566
ต่างประเทศ	1,199	1,655	1,854	3,208
บาท	19,350	21,755	11,208	12,358
% ของเงินกู้รวม	10%	12%	7%	8%
เงินกู้ระยะยาว	175,951	172,365	174,369	169,940
ต่างประเทศ	2,187	2,210	2,677	7,035
บาท	173,764	170,155	171,692	162,905
% ของเงินกู้รวม	90%	88%	93%	92%
เงินกู้รวม	196,500	195,775	187,431	185,507
เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร	33,400	32,633	29,667	40,381
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21,211	20,493	17,434	28,259
เงินลงทุนชั่วคราว	7,426	5,863	6,984	6,851
เงินลงทุนเผื่อขาย	4,763	6,277	5,249	5,271
หนี้สินสุทธิ	163,100	163,142	157,764	145,126

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 2
	2557	2557	2556	2556
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	14%	13%	14%	14%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.3	1.5	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.8
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.6	8.2	7.6	9.3
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.6	2.6	2.6	2.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.9	0.8	0.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.5	1.4	1.4
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	21%	21%	24%	25%

หมายเหตุ : หนี้สินสุทธิ

= หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร

EBITDA

= กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์

= Annualized EBITDA หารสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้าหารหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA

= หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

= Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย

ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ
163,100 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 5,336 ล้านบาท
จากสิ้นปีก่อน**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 163,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2556 จำนวน 5,336 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ที่มีจำนวน 32,479 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงิน 36,359 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 21,534 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2556 จำนวน 8,374 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 3,871 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 2,580 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ยังคงที่อยู่ระดับ 2.6 เท่า แม้ว่าเอสซีจีจะมีหนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากไม่รวมรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างมูลค่า 12,938 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 เท่ากับ 4,040 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2556 จำนวน 8,193 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ยังคงที่อยู่ 4.0%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน
ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557
เท่ากับ 21,534 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 21,534 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 55% เอสซีจี เปเปอร์ 26% เอสซีจี เคมิคอลส์ 15% และส่วนงานอื่น 4% โดยคาดการณ์รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2557 เป็นเงินประมาณ 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2557 - 2561 เป็นเงินจำนวน 200,000 - 250,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มิถุนายน 2557	ธันวาคม 2556	มิถุนายน 2556
สินทรัพย์รวม	462,386	440,689	422,136
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	28,637	24,418	35,110
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	59,099	49,453	53,689
สินค้าคงเหลือ	54,981	55,557	48,408
เงินลงทุนระยะยาว	94,792	93,804	82,122
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	191,739	183,842	173,743
หนี้สินรวม	265,001	253,927	247,378
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	54,391	51,211	48,491
เงินกู้รวม	196,500	187,386	185,468
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	197,385	186,762	174,758
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	168,005	161,538	153,932
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29,380	25,223	20,826