



## บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 และช่วง 9 เดือนของปี 2557

#### ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เอสซีจี  
มีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ  
7,846 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 7,846 ล้านบาท ลดลง 20% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 มีกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างจำนวน 1,701 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทสยามธานีทาร์แวร์ จำกัด และบริษัทสยามธานีทาร์ฟิตติงส์ จำกัด ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท โตโต้ แมนูแฟคเจอร์ริง (ประเทศไทย) จำกัด ให้กับ TOTO Group เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 16,079 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากส่วนต่างราคาและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 124,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากราคาขายของธุรกิจเคมีภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดลดลง 8% เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ในส่วนงานอื่น โดยรับรู้เป็นรายได้อื่นจำนวน 1,883 ล้านบาท EBITDA ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการในประเทศที่ลดลงของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ประกอบกับธุรกิจกระดาษมีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักร ในขณะที่เอสซีจีมีรายได้จากการขายใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด 24,759 ล้านบาท ลดลง 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 มีกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท ประกอบกับในปีนี้มีกำไรปันกำไรในบริษัทย่อยไปให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 48,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจส่วนใหญ่ในเอสซีจี และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 370,835 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน  
ในบริษัทร่วม ในช่วง 9 เดือน  
ของปี 2557 เท่ากับ 4,482  
ล้านบาท ลดลง 523 ล้านบาท  
จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 4,482 ล้านบาท ลดลง 523 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์เท่ากับ 2,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และจากธุรกิจอื่นเท่ากับ 2,252 ล้านบาท ลดลง 639 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เท่ากับ 5,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 289 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 3,458 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 2,225 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด  
ภายใต้การบริหาร เท่ากับ  
30,746 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เท่ากับ 30,746 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,079 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อน แม้ว่าในช่วง 9 เดือนของปี 2557 จะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนถึง 32,406 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 67,714 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,407 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็น 7% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 45 วัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 40 วัน

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	124,275	9%	0%	370,835	12%
กำไรสำหรับงวด	7,846	-20%	-8%	24,759	-13%
EBITDA	16,079	5%	-6%	48,558	7%
EBITDA from Operations	14,203	-6%	-10%	45,100	5%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	6.5	-20%	-8%	20.6	-13%

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

## ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก

### เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557  
ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศ  
ปรับตัวลดลง 3% เมื่อเทียบกับ  
ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศหดตัวราว 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมภายในประเทศซบเซา ในไตรมาสนี้ เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างมีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม โดยมีราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ในช่วงเดียวกันกับไตรมาสก่อนที่ราคา 1,950 - 2,000 บาทต่อตัน แต่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ในช่วง 9 เดือนของปี 2557 ปริมาณขายในประเทศเพิ่มขึ้น 0.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้จากภาคครัวเรือนค่อนข้างคงที่ ภาครัฐลดลง 1% แต่ในขณะที่ภาคธุรกิจการค้าเติบโตขึ้น 4%

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 0.9 ล้านตัน โดยมีราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB อยู่ที่ระดับ \$64 ต่อตัน ลดลง 0.3 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้น \$3 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายปูนซีเมนต์สูงเพิ่มขึ้น

สำหรับตลาดในประเทศ ความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และไม้สังเคราะห์ เป็นต้น) ลดลง 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ความต้องการผลิตภัณฑ์เซรามิกลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับสินค้ากลุ่มซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและบุผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 51 ล้านตารางเมตร ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลง Product mix (เพิ่มสัดส่วนสินค้าสำหรับตลาดระดับ กลาง-บน)

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 46,382 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ของกลุ่มธุรกิจในภูมิภาคอาเซียนและรายได้จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 6,388 ล้านบาท ลดลง 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสภาพตลาดในประเทศซบเซา โดยมีกำไรสำหรับงวดอยู่ที่ 3,072 ล้านบาท ลดลง 43% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 มีกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 140,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ของกลุ่มธุรกิจในภูมิภาคอาเซียนและรายได้จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 20,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 10,631 ล้านบาท ลดลง 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 มีการรวมกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท

### เอสซีจี เคมิคอลส์

#### ส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายลดลง

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง \$7 ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$103 ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปทานน้ำมันของตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจในสหภาพยุโรปและประเทศจีนชะลอตัว ขณะเดียวกันราคาตลาด Naphtha ปรับตัวลดลง \$38 ต่อตัน หรือลดลง 4% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$913 ต่อตัน เนื่องจากมีปริมาณ Naphtha จากภูมิภาคยุโรปไหลเข้ามาในภูมิภาคเอเชียเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับโรงงานผลิตโอเลฟินส์ในภูมิภาคยุโรปหันมาใช้ LPG แทน ทำให้ความต้องการ Naphtha ลดลง

ราคาตลาด HDPE และ PP ปรับตัวสูงขึ้น 2% และ 3% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,604 ต่อตัน และ \$1,629 ต่อตัน ตามลำดับ จากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานผลิตสินค้าต้นน้ำในเอเชีย (เอทีเอส และไฟรโพลีน) ส่งผลให้ราคาสินค้าปลายน้ำ (HDPE และ PP) เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ความต้องการ HDPE และ PP ยังมีอย่างต่อเนื่องจากความต้องการกักตุนสินค้าคงคลังในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 เพื่อรองรับความต้องการสินค้าสำเร็จรูปที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น \$73 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$691 ต่อตัน ขณะที่ส่วนต่างราคาเฉลี่ย PP-Naphtha เพิ่มขึ้น \$84 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$716 ต่อตัน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ปริมาณการขาย Polyolefins (PE และ PP) อยู่ที่ 447,000 ตัน ลดลง 16,000 ตัน จากไตรมาสก่อน

ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$336 ต่อตัน เนื่องจากราคา EDC ปรับตัวลดลง 6% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$445 ต่อตัน ประกอบกับราคา PVC ปรับสูงขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$1,041 ต่อตัน ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด BD-Naphtha เพิ่มขึ้น 69% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$556 ต่อตัน เนื่องจากอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดในภูมิภาคเอเชีย ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด MMA และ Naphtha เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,240 ต่อตัน จากอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดจากการที่ผู้ผลิตในเอเชียหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน ส่วนต่างระหว่างราคาตลาด PTA และ PX เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$70 ต่อตัน จากอุปทานของ PX ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการปรับลดกำลังการผลิต PTA

ไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 64,337 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยคิดเป็น 1% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขาย Polyolefins ที่ปรับตัวลดลง แต่เพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น EBITDA เท่ากับ 7,608 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากส่วนต่างราคาของ HDPE PP และ PVC ที่ดีขึ้น ประกอบกับปริมาณขาย PVC ที่เริ่มฟื้นตัว และเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น และ EBITDA เพิ่มขึ้น 24% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนต่างราคาที่สูงขึ้น โดยกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 4,188 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก Margin ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 190,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขาย HDPE และ PP ที่เพิ่มสูงขึ้น EBITDA เท่ากับ 18,236 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนต่างราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรสำหรับงวดลดลง 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 8,927 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของธุรกิจ PVC ที่ต่ำกว่าปีก่อน และมีการปันกำไรในบริษัทย่อยไปให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมมากขึ้น

### เอสซีจี เปเปอร์

#### ผลการดำเนินงานลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุง เครื่องจักร

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ราคาเศษกระดาษในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาเศษกระดาษนำเข้าปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ \$195 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณนำเข้าเศษกระดาษในประเทศจีนลดลง ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์อยู่ที่ระดับ \$490 - 500 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ปริมาณขายทั้งหมดของกระดาษบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 496,000 ตัน เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการส่งออกและปริมาณการขายในภูมิภาคอาเซียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศเท่ากับ 296,000 ตัน ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้เท่ากับ 11,703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน และ 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์

สายธุรกิจเยื่อและกระดาษของเอสซีจี เปเปอร์ประกอบด้วยธุรกิจสวนป่า เยื่อกระดาษ และกระดาษพิมพ์เขียน โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยเยื่อไม้สั้นอยู่ที่ \$555 ต่อตัน ลดลง \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน จากภาวะปริมาณเยื่อไม้สั้นล้นตลาด

ในขณะที่ราคาเฉลี่ยเยื่อใยยาวคงที่จากไตรมาสก่อน อยู่ที่ \$705 - 710 ต่อตัน สืบเนื่อง จากยังไม่มีความต้องการเยื่อใยยาวจากประเทศจีน ราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาค อยู่ที่ระดับ \$800 ต่อตัน ลดลง \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการในภูมิภาคที่ลดลง รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษใน ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 4,573 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน และ 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายกระดาษพิมพ์ เขียนในประเทศอยู่ที่ 89,000 ตัน เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณ ความต้องการกระดาษในภาคการสื่อสารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 34,000 ตัน คิดเป็น 28% ของปริมาณขายรวม (ไตรมาสที่ 3 ปี 2556 คิดเป็น 21% ของปริมาณขายรวม)

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 16,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้ง สายธุรกิจเยื่อและกระดาษและสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,152 ล้านบาท ลดลง 16% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุง เครื่องจักร และลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ มี EBITDA คิดเป็น 75% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 25% เป็นของสายธุรกิจเยื่อ และกระดาษ กำไรสำหรับงวดในไตรมาสนี้เท่ากับ 715 ล้านบาท ลดลง 19% จาก ไตรมาสก่อนและลดลง 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตาม EBITDA ที่ลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 48,085 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขาย ที่เพิ่มขึ้นของทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยมี EBITDA 7,510 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,857 ล้านบาท ลดลง 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเสื่อมราคา ที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	124,275	9%	0%	370,835	12%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	46,382	2%	0%	140,272	7%
เอสซีจี เคมิคอลส์	64,337	15%	-1%	190,121	18%
เอสซีจี เปเปอร์	16,276	9%	3%	48,085	9%
ส่วนงานอื่น	19	-5%	-27%	70	-3%
<b>EBITDA</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	16,079	5%	-6%	48,558	7%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,388	-7%	-5%	20,740	4%
เอสซีจี เคมิคอลส์	7,608	24%	35%	18,236	23%
เอสซีจี เปเปอร์	2,152	-4%	-16%	7,510	0%
ส่วนงานอื่น	(52)	-146%	-103%	2,170	-33%
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	14,203	-6%	-10%	45,100	5%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,380	-7%	-5%	20,572	5%
เอสซีจี เคมิคอลส์	5,745	-3%	23%	15,250	17%
เอสซีจี เปเปอร์	2,147	-4%	-16%	7,505	0%
ส่วนงานอื่น	(52)	-218%	-103%	1,871	-34%
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ไตรมาส 2</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>
	2557	2556	2557	2557	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	11%	13%	13%	12%	13%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	14%	15%	15%	15%	15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	9%	11%	7%	8%	8%
เอสซีจี เปเปอร์	13%	15%	16%	16%	17%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	7,846	-20%	-8%	24,759	-13%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	3,072	-43%	-11%	10,631	-17%
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,188	10%	85%	8,927	-1%
เอสซีจี เปเปอร์	715	-10%	-19%	2,857	-10%
ส่วนงานอื่น	(52)	44%	-103%	2,582	-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 3 2557	ไตรมาส 2 2557	ไตรมาส 4 2556	ไตรมาส 3 2556
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	25,205	20,549	13,062	14,216
ต่างประเทศ	1,278	1,199	1,854	2,603
บาท	23,927	19,350	11,208	11,613
% ของเงินกู้รวม	13%	10%	7%	8%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	175,079	175,951	174,369	166,553
ต่างประเทศ	2,500	2,187	2,677	4,706
บาท	172,579	173,764	171,692	161,847
% ของเงินกู้รวม	87%	90%	93%	92%
<b>เงินกู้รวม</b>	200,284	196,500	187,431	180,770
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	30,746	33,400	29,667	33,719
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17,945	21,211	17,434	21,629
เงินลงทุนชั่วคราว	8,973	7,426	6,984	6,293
เงินลงทุนเผื่อขาย	3,828	4,763	5,249	5,797
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	169,538	163,100	157,764	147,051
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 3 2557</b>	<b>ไตรมาส 2 2557</b>	<b>ไตรมาส 4 2556</b>	<b>ไตรมาส 3 2556</b>
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	13%	14%	14%	14%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.4	1.5	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.1	8.6	7.6	8.3
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.7	2.6	2.6	2.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.8	0.8	0.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.3	1.4	1.4
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	20%	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 169,538  
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,774  
ล้านบาท จากสิ้นปีก่อน**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 169,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2556 จำนวน 11,774 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในช่วง 9 เดือนของปี 2557 ที่มีจำนวน 48,558 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงิน 57,721 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 32,406 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2556 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2557 จำนวนรวม 14,956 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 5,867 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 4,492 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 2.7 เท่า เป็นผลจาก EBITDA ที่ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ หากไม่รวมรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างมูลค่า 19,833 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในช่วง 9 เดือนของปี 2557 เท่ากับ 5,354 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ต้นทุนทางการเงินในช่วง 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 4,879 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ยังคงอยู่ที่ 4.0%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน  
ในช่วง 9 เดือนของปี 2557  
เท่ากับ 32,406 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในช่วง 9 เดือนของปี 2557 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 32,406 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 57% เอสซีจี เปเปอร์ 26% เอสซีจี เคมิคอลส์ 12% และส่วนงานอื่น 5% โดยคาดการณ์ รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2557 เป็นเงินประมาณ 40,000 - 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2558 - 2562 เป็นเงินจำนวน 200,000 - 250,000 ล้านบาท

**ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี**

(ล้านบาท)	กันยายน 2557	ธันวาคม 2556	กันยายน 2556
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>473,405</b>	<b>440,689</b>	<b>426,819</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	26,918	24,418	27,922
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	59,105	49,453	49,617
สินค้าคงเหลือ	62,386	55,557	53,740
เงินลงทุนระยะยาว	93,281	93,804	83,549
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	197,225	183,842	179,508
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>274,732</b>	<b>253,927</b>	<b>246,530</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	61,128	51,211	52,224
เงินกู้รวม	200,284	187,386	180,729
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>198,673</b>	<b>186,762</b>	<b>180,289</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	168,245	161,538	156,125
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30,428	25,223	24,163