



บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2557 และสำหรับปี 2557

ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เอสซีจี
มีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ
8,856 ล้านบาท และมีกำไร
สำหรับปี 2557 เท่ากับ
33,615 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 8,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์แม้ว่าในช่วงระหว่างงวดจะมีขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 2,960 ล้านบาท เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 17,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากส่วนต่างราคาที่สูงขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์และเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น รายได้จากการขายเท่ากับ 116,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากปริมาณขายของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 13% เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ในส่วนงานอื่น โดยรับรู้เป็นรายได้อื่น จำนวน 1,829 ล้านบาท เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์และเป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน ในขณะที่รายได้จากการขายลดลง 6% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายของธุรกิจเคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลง

ผลการดำเนินงานในปี 2557 เอสซีจีมีกำไรสำหรับปี 33,615 ล้านบาท ลดลง 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท ประกอบกับในปีนี้ผลการดำเนินงานของธุรกิจ PVC ลดลง รวมทั้งมีขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ จำนวน 2,960 ล้านบาท ในขณะที่มี EBITDA เท่ากับ 66,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับปีก่อนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทุกธุรกิจเอสซีจี และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 487,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน
ในบริษัทร่วมในปี 2557
เท่ากับ 6,108 ล้านบาท ลดลง
438 ล้านบาท จากปีก่อน**

ในปี 2557 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 6,108 ล้านบาท ลดลง 438 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์เท่ากับ 2,795 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน และจากธุรกิจอื่น เท่ากับ 3,313 ล้านบาท ลดลง 459 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในปี 2557 เท่ากับ 9,399 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,692 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็น 22% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 5,345 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 4,054 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร เท่ากับ 31,643 ล้านบาท

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เท่ากับ 31,643 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2556 อยู่ที่ 29,667 ล้านบาท แม้ว่าในปี 2557 จะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนถึง 45,030 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 59,712 ล้านบาท ลดลง 8,002 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็น 12% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขาย เท่ากับ 41 วัน ดีขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 45 วัน

จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย ในอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น โดยทั้งปี 2557 จ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 12.5 บาทต่อหุ้น

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2557 ในอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 50% ของกำไรครึ่งปีหลัง กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 23 เมษายน 2558 โดยทั้งปี 2557 เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 12.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 15,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับครึ่งปีแรกอัตรา 5.5 บาทต่อหุ้น และเงินปันผลสำหรับครึ่งปีหลังอัตรา 7.0 บาทต่อหุ้น ขณะที่ในปี 2556 เอสซีจีจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 15.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งได้รวมเงินปันผลระหว่างกาลเนื่องในโอกาสเอสซีจีครบรอบ 100 ปีที่จ่ายไปในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 ในอัตรา 3.0 บาทต่อหุ้น

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	116,710	12%	-6%	487,545	12%
กำไรสำหรับงวด	8,856	11%	13%	33,615	-8%
EBITDA	17,935	14%	12%	66,493	9%
EBITDA from Operations	16,048	4%	13%	61,148	5%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	7.4	11%	13%	28.0	-8%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ประจำปี	ประจำปี	
	2557	2557	2557	2556	
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	5.5	7.0	12.5	15.5	
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	39%	50%	45%	51%	

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

ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก

เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**สำหรับปี 2557 ปริมาณขาย
ปูนซีเมนต์ในประเทศ
ใกล้เคียง 40 ล้านตัน
ปรับตัวลดลง 1% เมื่อเทียบกับปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศหดตัวราว 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมภายในประเทศซบเซา ในไตรมาสนี้ เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม โดยมีราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ที่ 1,900 - 1,950 บาทต่อตัน ในขณะที่ไตรมาสก่อนราคาปูนซีเมนต์เทาอยู่ที่ 1,950 - 2,000 บาทต่อตัน ในปี 2557 ปริมาณขายรวมจากผู้ผลิตทุกรายในประเทศใกล้เคียง 40 ล้านตัน ลดลง 1% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายได้จากภาคครัวเรือน และภาครัฐ ลดลง 1% ในขณะที่ภาคธุรกิจการค้าเติบโตขึ้น 1% จากปีก่อน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 1 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.1 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากปริมาณความต้องการในประเทศที่ลดลง โดยราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ \$63 ต่อตัน ลดลง \$2 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลง Product mix (ปริมาณขาย Clinker ลดลง)

สำหรับตลาดในประเทศ ความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้า เพดาน และไม้สังเคราะห์ เป็นต้น) ลดลง 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ความต้องการผลิตภัณฑ์เซรามิกลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับสินค้ากลุ่มซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ และจากสินค้าทดแทน (สินค้าหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ถูกทดแทนด้วยสินค้าเมทอลชีท)

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

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 45,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ของกลุ่มธุรกิจในภูมิภาคอาเซียน ทั้งนี้ EBITDA เท่ากับ 5,943 ล้านบาท ลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสภาพตลาดในประเทศซบเซา และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น โดยกำไรสำหรับงวดอยู่ที่ 2,549 ล้านบาท ลดลง 23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น

ผลการดำเนินงานในปี 2557 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 185,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน เนื่องมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจ ในภูมิภาคอาเซียน ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 26,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ กำไรสำหรับปีเท่ากับ 13,180 ล้านบาท ลดลง 18% จากปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 มีการรวมกำไรจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ 1,701 ล้านบาท

เอสซีจี เคมิคอลส์

ไตรมาส 4 ปี 2557 ปริมาณ ขายและ Margin ดีขึ้น

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง \$27 ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$77 ต่อบาร์เรล เนื่องจากกลุ่มประเทศ OPEC ตัดสินใจคงกำลังการผลิตเพื่อรักษาสัดส่วนทางการตลาด ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจในยุโรปและจีนยังคงชะลอตัว ราคาสตลาด Naphtha อยู่ที่ \$647 ต่อตัน ปรับตัวลดลง \$266 ต่อตัน หรือ 29% จากไตรมาสก่อน ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง และมีปริมาณ Naphtha จากภูมิภาคยุโรปไหลเข้ามาในภูมิภาคเอเชียเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ราคาสตลาด HDPE และ PP ปรับตัวลดลง 10% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,448 ต่อตัน และ \$1,465 ต่อตัน ตามลำดับ ผลจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของราคา Naphtha ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha และส่วนต่างราคาเฉลี่ย PP-Naphtha ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น \$111 ต่อตัน และ \$103 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$802 ต่อตัน และ \$819 ต่อตัน ตามลำดับ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ปริมาณการขาย Polyolefins (PE และ PP) อยู่ที่ 473,000 ตัน เพิ่มขึ้น 26,000 ตัน จากไตรมาสก่อน โดยมีปริมาณขายส่งออกเท่ากับ 313,000 ตัน หรือคิดเป็น 66% จากปริมาณขายรวม

ส่วนต่างระหว่างราคาสตลาด PVC และ EDC/C2 เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$348 ต่อตัน เนื่องจากราคา EDC ปรับตัวลดลง 12% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$391 ต่อตัน ในขณะที่ราคา PVC ปรับตัวลดลงเพียง 9% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$948 ต่อตัน ส่วนต่างระหว่างราคาสตลาด BD-Naphtha ลดลง 26% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$410 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการในภูมิภาคเอเชียลดลง ส่วนต่างระหว่างราคาสตลาด MMA และ Naphtha เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,558 ต่อตัน ตามอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดจากการที่ผู้ผลิตในเอเชียหยุดซ่อมบำรุงโรงงานและความต้องการจากประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น ส่วนต่างระหว่างราคาสตลาด PTA และ PX เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$75 ต่อตัน จากราคา PX ที่ปรับลดลง ประกอบกับการลดกำลังการผลิต PTA ในประเทศจีน

ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 57,997 ล้านบาท ลดลง 10% จากไตรมาสก่อน ตามราคาสินค้าที่ปรับตัวลดลง แต่เพิ่มขึ้น 20% จาก

ช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายของ Polyolefin ที่เพิ่มขึ้น โดย EBITDA เท่ากับ 7,906 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 45% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่ดีขึ้นมาก กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 3,534 ล้านบาท ลดลง 16% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 2,960 ล้านบาท ในขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น 58% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนต่างราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2557 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 248,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปริมาณขาย Polyolefin ที่เพิ่มขึ้น EBITDA เท่ากับ 26,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากส่วนต่างราคาของ HDPE และ PP ที่ดีขึ้น ประกอบกับมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น กำไรสำหรับปี 2557 เท่ากับ 12,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้น

เอสซีจี เปเปอร์

ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ผลการดำเนินงานลดลงจากต้นทุนการผลิต

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของเอสซีจี เปเปอร์ ประกอบด้วยธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ราคาเศษกระดาษในประเทศซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาเศษกระดาษนำเข้าอยู่ที่ \$195 ต่อตันค่อนข้างคงที่ จากปริมาณความต้องการเศษกระดาษจากประเทศจีนลดลง ราคาเฉลี่ยกระดาษบรรจุภัณฑ์ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ระดับ \$490-495 ต่อตัน ปริมาณขายรวมทั้งหมดของกระดาษบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 500,000 ตัน เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน และ 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการส่งออกและปริมาณขายในภูมิภาคอาเซียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศเท่ากับ 289,000 ตัน ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 2% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงกลุ่มสินค้าอุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้เท่ากับ 11,827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ EBITDA ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 1,793 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ EBITDA margin ในไตรมาสนี้เท่ากับ 15% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 17% เนื่องจากราคาเศษกระดาษในประเทศสูงขึ้น

สำหรับปี 2557 ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปริมาณการส่งออกและผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ ในภูมิภาคอาเซียนดีขึ้น สำหรับปริมาณขายบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากกำลังการผลิตใหม่และผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจในต่างประเทศ

สายธุรกิจเยื่อและกระดาษของเอสซีจี เปเปอร์ ประกอบด้วยธุรกิจสวนป่า เยื่อกระดาษ และกระดาษพิมพ์เขียน ในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ราคาเฉลี่ยเยื่อใยสั้นเพิ่มขึ้น \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$570 ต่อตัน จากการที่ผู้ผลิตหลักของเยื่อใยสั้นขึ้นราคา สำหรับราคาเฉลี่ยเยื่อใยยาว อยู่ที่ \$705 ต่อตัน คงที่จากไตรมาสก่อน ราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคอยู่ที่ระดับ \$795 ต่อตัน ลดลง \$5 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการในภูมิภาคที่ลดลง รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศอยู่ที่ 88,000 ตัน ใกล้เคียงไตรมาสก่อน ทั้งนี้ ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้อยู่ที่ 34,000 ตัน คิดเป็น 28% ของปริมาณขายรวม (ไตรมาสที่ 4 ปี 2556 คิดเป็น 22% ของปริมาณขายรวม)

สำหรับปี 2557 แม้ว่าความต้องการกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศจะลดลง แต่ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนยังคงเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรในไตรมาสนี้ยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาขายเยื่อใยสั้น และกระดาษพิมพ์เขียนที่ลดลง

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 16,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งสายธุรกิจเยื่อและกระดาษและสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 591 ล้านบาท ลดลง 17% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ เพิ่มขึ้น ในขณะที่ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรเพิ่มขึ้น 40% จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 81% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 19% เป็นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

สำหรับปี 2557 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 64,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยมี EBITDA เท่ากับ 9,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,448 ล้านบาท ลดลง 4% จากปีก่อน เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าในปี 2557 กลุ่มธุรกิจต้องเผชิญกับความท้าทายจากทั้งการแข่งขันด้านราคาขาย และราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น แต่กลุ่มธุรกิจยังคงความสามารถในการทำกำไรได้ใกล้เคียงกับปีก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	116,710	12%	-6%	487,545	12%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	45,151	3%	-3%	185,423	6%
เอสซีจี เคมิคอลส์	57,997	20%	-10%	248,118	18%
เอสซีจี เปเปอร์	16,529	11%	2%	64,614	9%
ส่วนงานอื่น	16	-27%	-16%	86	-9%
EBITDA	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	17,935	14%	12%	66,493	9%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,943	-7%	-7%	26,683	2%
เอสซีจี เคมิคอลส์	7,906	45%	4%	26,142	29%
เอสซีจี เปเปอร์	2,208	13%	3%	9,718	3%
ส่วนงานอื่น	1,913	-3%	n.a.	4,083	-22%
EBITDA from Operations	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	16,048	4%	13%	61,148	5%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,835	-7%	-9%	26,407	2%
เอสซีจี เคมิคอลส์	6,151	17%	7%	21,401	17%
เอสซีจี เปเปอร์	2,208	13%	3%	9,713	3%
ส่วนงานอื่น	1,889	-4%	n.a.	3,760	-22%
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ม.ค.- ธ.ค.	ม.ค.- ธ.ค.
	2557	2556	2557	2557	2556
งบการเงินรวมเอสซีจี	14%	15%	11%	13%	13%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	13%	14%	14%	14%	15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	11%	11%	9%	9%	9%
เอสซีจี เปเปอร์	13%	13%	13%	15%	16%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2557	Y-o-Y	Q-o-Q	2557	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	8,856	11%	13%	33,615	-8%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	2,549	-23%	-17%	13,180	-18%
เอสซีจี เคมิคอลส์	3,534	58%	-16%	12,461	10%
เอสซีจี เปเปอร์	591	40%	-17%	3,448	-4%
ส่วนงานอื่น	2,247	7%	n.a.	4,829	-17%

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 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2557	2557	2556
เงินกู้ระยะสั้น	12,601	25,205	13,062
ต่างประเทศ	1,463	1,278	1,854
บาท	11,138	23,927	11,208
% ของเงินกู้รวม	6%	13%	7%
เงินกู้ระยะยาว	183,448	175,079	174,369
ต่างประเทศ	2,486	2,500	2,677
บาท	180,962	172,579	171,692
% ของเงินกู้รวม	94%	87%	93%
เงินกู้รวม	196,049	200,284	187,431
เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร	31,643	30,746	29,667
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,031	17,945	17,434
เงินลงทุนชั่วคราว	8,022	8,973	6,984
เงินลงทุนเพื่อขาย	4,590	3,828	5,249
หนี้สินสุทธิ	164,406	169,538	157,764

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2557	2557	2556
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	14%	13%	14%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.3	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.6	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.8	8.1	7.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.5	2.7	2.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.9	0.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2	1.4	1.4
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	20%	20%	24%

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 164,406
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,642
ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4
ปี 2556**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 164,406 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2556 จำนวน 6,642 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในปี 2557 ที่มีจำนวน 66,493 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมด เป็นเงิน 73,299 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 45,030 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2556 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2557 จำนวนรวม 14,956 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 8,240 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 5,073 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5 เท่า จากไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ที่ระดับ 2.7 เท่า เป็นผลจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างมูลค่า 25,499 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.1 เท่า

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2557 เท่ากับ 7,266 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินของปี 2556 จำนวน 8,193 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ยังคงอยู่ที่ 4.0%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน
สำหรับปี 2557 เท่ากับ
45,030 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2557 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 45,030 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 54% เอสซีจี เปเปอร์ 27% เอสซีจี เคมิคอลส์ 15% และส่วนงานอื่น 4% โดยคาดการณ์รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2558 เป็นเงินประมาณ 50,000 - 60,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจี ยังคงมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2558 - 2562 เป็นเงินจำนวน 200,000 - 250,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ธันวาคม 2557	ธันวาคม 2556	กันยายน 2557
สินทรัพย์รวม	465,823	440,689	473,405
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	27,053	24,418	26,918
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	51,842	49,453	59,105
สินค้าคงเหลือ	52,747	55,557	62,386
เงินลงทุนระยะยาว	93,812	93,804	93,281
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	205,085	183,842	197,225
หนี้สินรวม	256,506	253,927	274,732
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	45,080	51,211	61,128
เงินกู้รวม	196,049	187,386	200,284
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	209,317	186,762	198,673
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	177,283	161,538	168,245
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	32,034	25,223	30,428