

# บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554



### ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 1 ปี 2554**

**เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด**

**เท่ากับ 9,207 ล้านบาท**

**เพิ่มขึ้น 34% เมื่อเทียบกับ**

**ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ 9,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของโรงงาน โอเลฟินส์แห่งที่ 2 รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ เพิ่มขึ้น โดยเอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 13,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากการขายเท่ากับ 92,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายของทุกกลุ่มธุรกิจเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ในไตรมาสนี้เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด ลดลง 45% เนื่องจาก ในไตรมาสก่อนมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) 9,963 ล้านบาท ขณะที่เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของธุรกิจเคมีภัณฑ์และธุรกิจกระดาษในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 ดำเนินการแล้วเสร็จ อีกทั้งปริมาณขายในประเทศของธุรกิจซีเมนต์เพิ่มขึ้น โดย เอสซีจีมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 21% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายของทุก กลุ่มธุรกิจเพิ่มขึ้น

**ส่วนแบ่งกำไรจาก**

**เงินลงทุนในบริษัทร่วม**

**เท่ากับ 3,041 ล้านบาท**

**เพิ่มขึ้น 37% เมื่อเทียบกับ**

**ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

**และเพิ่มขึ้น 62% จาก**

**ไตรมาสก่อน**

ไตรมาสนี้เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 3,041 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 62% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้ของบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ PTA MMA และยางสังเคราะห์มี Margin เพิ่มขึ้น และธุรกิจ LLDPE และ MMA มี ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากไตรมาสที่ 4 ปี 2553

เอสซีจีมีรายได้เงินปันผลรับในไตรมาสนี้เท่ากับ 865 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 698 ล้านบาท และบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 167 ล้านบาท

**เอสซีจีดำรงความมั่นคง**

**ทางการเงินอย่างต่อเนื่อง**

**โดยมีเงินสดและเงินสด**

**ภายใต้การบริหาร เท่ากับ**

**73,280 ล้านบาท**

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เอสซีจีมีสถานะการเงินที่มั่นคง มีเงินสดและเงินสดภายใต้ การบริหารเท่ากับ 73,280 ล้านบาท โดยมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 46,760 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,777 ล้านบาท จากสิ้นปี 2553 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน Cracker แห่งแรกดำเนินการแล้วเสร็จ

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง % เปลี่ยนแปลง		ม.ค. - ธ.ค. 2553
	2554	Y-o-Y	Q-o-Q	
รายได้จากการขาย	92,478	35%	21%	301,323
กำไรสำหรับงวด	9,207	34%	-45%	37,382
กำไรสำหรับงวดก่อนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ	9,207	34%	37%	27,387
EBITDA	13,519	23%	15%	45,949
EBITDA from Operations	12,821	23%	30%	41,943
กำไรสำหรับงวดต่อหุ้น (บาท)	7.7	34%	-45%	31.2
กำไรสำหรับงวดก่อนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำต่อหุ้น (บาท)	7.7	34%	37%	22.8

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยรวมเงินเป็นผลรับจากบริษัทร่วม  
 EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย  
 กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

## ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

### เอสซีจี เคมิคอลส์

**เอสซีจี เคมิคอลส์  
 มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น  
 เนื่องจากการซ่อมบำรุงใน  
 เดือนธันวาคม ปี 2553  
 ดำเนินการแล้วเสร็จ**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$916 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$113 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$199 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากสถานการณ์ความไม่สงบของประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง และแอฟริกาเหนือ

ในไตรมาสนี้ ราคาของ Monomer ยังคงเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากราคาของ feedstock เพิ่มขึ้น และการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตรายหลักในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งราคา Ethylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เพิ่มขึ้น \$191 ต่อตัน โดยอยู่ที่ระดับ \$1,238 ต่อตัน จากปริมาณการผลิตที่มีอยู่อย่างจำกัด เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตรายหลัก แต่ลดลง \$27 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับราคา Propylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,379 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$227 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$204 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับราคา HDPE ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,372 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$101 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคา feedstock ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha ค่อนข้างคงที่ โดยในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$456 ต่อตัน ขณะที่ราคา PP เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,633 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$211 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาระหว่าง PP และ Naphtha ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$717 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$98 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจมีปริมาณขาย Polyolefins (HDPE และ PP) ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 397,000 ตัน เพิ่มขึ้น 24,000 ตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุง

ของโรงงาน Cracker แห่งแรก (ROC) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 ดำเนินการแล้วเสร็จ

สำหรับราคา PVC ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,025 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$43 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณสินค้าในตลาดลดลง โดยราคาของ EDC ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$509 ต่อตัน ลดลง \$7 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของผู้ผลิตในประเทศจีนลดลง แต่เพิ่มขึ้น \$24 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคา Ethylene เพิ่มขึ้น ขณะที่ Margin ของ PVC หรือส่วนต่างระหว่างราคา PVC และ EDC/C2 ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$323 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$4 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในไตรมาสนี้ธุรกิจมีปริมาณขาย PVC เท่ากับ 185,000 ตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 30,000 ตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายกำลังการผลิตของ TPC ในประเทศเวียดนาม (TPC Vina)

รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 48,404 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของ ROC ดำเนินการแล้วเสร็จและเพิ่มขึ้น 67% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของโรงงานโอเลฟินส์แห่งที่ 2 โดยธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 83% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 55% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมในส่วนของธุรกิจ PTA และอื่นๆ ทั้งนี้ ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 4,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 62% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน PTTCH

### เอสซีจี เปเปอร์

**เอสซีจี เปเปอร์  
มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นตาม  
ฤดูกาล ขณะที่มีค่าใช้จ่าย  
ซ่อมบำรุงตามปกติ**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลของทุกกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะธุรกิจอาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค ในไตรมาสนี้ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 15% ของปริมาณขายรวม ขณะที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 มีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 19% ของปริมาณขายรวม โดยในไตรมาสนี้ราคาขายเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์เท่ากับ \$515 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาเศษกระดาษเท่ากับ \$270 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน เนื่องจากสินค้าคงคลังในประเทศจีนในช่วงสองเดือนแรกของปี 2554 มีปริมาณมากขึ้น อีกทั้งประเทศในภูมิภาคอเมริกาเหนือและภูมิภาคยุโรปมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น

สำหรับกระดาษพิมพ์เขียน ปริมาณขายในประเทศของไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการจัดงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติและการจัดพิมพ์แบบเรียน ขณะที่ในไตรมาสนี้ปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์เขียน คิดเป็น 24% ของ

ปริมาณขายรวม ทั้งนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553 ธุรกิจมีปริมาณการส่งออก กระดาษพิมพ์เขียนที่ 23% โดยราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$915 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ส่วนราคาเยื่อกระดาษใยยาว ใน ไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$870 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$30 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจาก ปริมาณเยื่อกระดาษจากประเทศจีนยังขาดแคลน ขณะที่ราคาเยื่อกระดาษใยสั้นเฉลี่ย อยู่ที่ \$740 ต่อตัน ลดลง \$20 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการผลิตจาก ประเทศจีนและอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 13,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 2,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 52% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายและราคา ขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น และในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงเกิดขึ้นตามปกติโดยลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ 1,054 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 154% จากไตรมาสก่อน

#### เอสซีจี ซีเมนต์

**ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554  
ปริมาณขายในประเทศ  
เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับ  
ช่วงเดียวกันของปีก่อน  
โดยราคาขายในประเทศอยู่  
ที่ 1,850-1,900 บาทต่อตัน**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นผล จากปริมาณความต้องการของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และภาคอุตสาหกรรม ทำให้ ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศโดยรวม เท่ากับ 7.2 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2553 มีปริมาณความ ต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศเท่ากับ 6.8 ล้านตัน ในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์มี ปริมาณขายปูนซีเมนต์เทาในประเทศเป็นไปตามสภาวะตลาดโดยรวม โดยระดับราคา ของปูนซีเมนต์เทาในประเทศอยู่ที่ 1,850-1,900 บาทต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 มีระดับราคาอยู่ที่ 1,750 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.8 ล้านตัน ใกล้เคียงกับไตรมาส ก่อน แต่ลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคา FOB เฉลี่ยใน ไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$43.7 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$3.4 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี ก่อน และเพิ่มขึ้น \$1.2 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 14,241 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 3,755 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเติบโตของตลาด ปูนซีเมนต์ในประเทศ ทั้งนี้กำไรสำหรับงวดของธุรกิจในไตรมาสนี้ เท่ากับ 2,241 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ผลการดำเนินงานของ  
เอสซีจีผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง  
เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน**

**เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ตลาดอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในประเทศปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 8,690 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการซ่อมแซมหลังจากเกิดภาวะน้ำท่วมในหลายจังหวัด และการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) (เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่มกราคม ปี 2553) ในไตรมาสนี้ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 1,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนพลังงานสูงขึ้น โดยธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดในไตรมาสนี้ เท่ากับ 524 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ธุรกิจการก่อสร้างเติบโต  
อย่างต่อเนื่อง**

**เอสซีจี ดิสทริบิวชัน**

รายได้จากการขายของเอสซีจี ดิสทริบิวชัน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เท่ากับ 28,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งส่งผลให้ธุรกิจการก่อสร้างเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในไตรมาสนี้ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 561 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98% จากไตรมาสก่อน และมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 437 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%จากไตรมาสก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
รายได้จากการขาย	2554	Y-o-Y	Q-o-Q	2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	92,478	35%	21%	301,323
เอสซีจี เคมิคอลส์	48,404	67%	28%	144,317
เอสซีจี เปเปอร์	13,700	9%	6%	51,714
เอสซีจี ซิเมนต์	14,241	11%	18%	48,954
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	8,690	9%	20%	30,719
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	28,566	16%	20%	96,898
EBITDA	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
	2554	Y-o-Y	Q-o-Q	2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	13,519	23%	15%	45,949
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,926	49%	15%	16,024
เอสซีจี เปเปอร์	2,547	5%	52%	9,129
เอสซีจี ซิเมนต์	3,755	14%	56%	10,810
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,415	-3%	20%	5,489
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	561	25%	98%	1,440
เอสซีจี การลงทุน	354	40%	-82%	3,544
EBITDA from Operations	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
	2554	Y-o-Y	Q-o-Q	2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	12,821	23%	30%	41,943
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,228	52%	61%	12,568
เอสซีจี เปเปอร์	2,547	5%	52%	9,118
เอสซีจี ซิเมนต์	3,755	14%	56%	10,810
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,415	-3%	20%	5,313
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	561	26%	117%	1,405
เอสซีจี การลงทุน	354	40%	-80%	3,247
EBITDA Margins (%)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ม.ค. - ธ.ค.
	2554	2553	2553	2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	14%	15%	13%	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	9%	10%	7%	9%
เอสซีจี เปเปอร์	19%	19%	13%	18%
เอสซีจี ซิเมนต์	26%	26%	20%	22%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	16%	18%	16%	17%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	2%	2%	1%	1%
กำไรสำหรับงวด	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
	2554	Y-o-Y	Q-o-Q	2553
งบการเงินรวมเอสซีจี	9,207	34%	-45%	37,382
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,788	57%	-62%	22,609
เอสซีจี เปเปอร์	1,054	8%	154%	3,490
เอสซีจี ซิเมนต์	2,241	16%	74%	6,014
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	524	-3%	35%	1,872
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	437	37%	59%	1,061
เอสซีจี การลงทุน	625	-5%	-70%	4,674

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

EBITDA MARGIN หมายถึง EBITDA ที่ไม่รวมเงินปันผลรับหารด้วยยอดขายสุทธิ

กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

## ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
82,117 ล้านบาท  
ลดลง 1,507 ล้านบาท  
จากไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

สถานะหนี้สินสุทธิของเอสซีจี ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เท่ากับ 82,117 ล้านบาท ลดลง 1,507 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4 ปี 2553 ขณะที่เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร 73,280 ล้านบาท ทั้งนี้ เอสซีจีมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า

เอสซีจีมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,558 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย เท่ากับ 4.5%

## รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุน (CAPEX) และเงินลงทุนของเอสซีจีในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 3,119 ล้านบาท โดยทั้งปี 2553 เอสซีจีมีมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 18,468 ล้านบาท ทั้งนี้ จากสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง เอสซีจีจึงมีแผนในการขยายการลงทุนไปยังภูมิภาคอาเซียนในกลุ่มธุรกิจหลักที่เอสซีจีมีการลงทุนอยู่ในปัจจุบัน

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1 2554	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 4 2553
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>11,344</b>	<b>5,909</b>	<b>8,865</b>
ต่างประเทศ	957	1,027	1,173
บาท	10,387	4,882	7,692
% ของเงินกู้รวม	7%	4%	6%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>144,053</b>	<b>146,958</b>	<b>144,586</b>
ต่างประเทศ	14,872	16,341	15,005
บาท	129,181	130,617	129,581
% ของเงินกู้รวม	93%	96%	94%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>155,397</b>	<b>152,867</b>	<b>153,451</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>73,280</b>	<b>33,469</b>	<b>69,827</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50,861	32,475	63,827
เงินลงทุนชั่วคราว	8,099	994	6,000
เงินลงทุนเผื่อขาย	14,320	-	-
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>82,117</b>	<b>119,398</b>	<b>83,624</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 1 2554</b>	<b>ไตรมาส 1 2553</b>	<b>ไตรมาส 4 2553</b>
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	14%	13%	13%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.5	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.9	0.9	1.1
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.7	8.0	9.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (เท่า)	1.6	2.8	1.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.9	0.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.5	1.3
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	28%	26%	31%
หมายเหตุ :	หนี้สินสุทธิ = หนี้สิน(ที่มีดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร EBITDA = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม อัตราส่วน EBITDA ต่อ สินทรัพย์ = Annualized EBITDAหาร สินทรัพย์รวม อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = เงินสดและเงินฝากธนาคารบวกเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้า หาร หนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = EBITDA หาร ดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA = หนี้สินสุทธิ หาร Annualized EBITDA อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม อัตราส่วนหนี้สิน ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น = Annualized กำไรสุทธิ หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)		



**ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี**

(ล้านบาท)	มีนาคม 2554	มีนาคม 2553	ธันวาคม 2553
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>376,544</b>	<b>331,760</b>	<b>359,219</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	58,960	33,469	69,827
ลูกหนี้การค้า	34,060	24,561	25,408
สินค้าคงเหลือ	39,098	35,139	36,544
เงินลงทุนระยะยาว	71,288	63,783	54,443
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	149,579	154,076	150,312
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>221,372</b>	<b>199,171</b>	<b>199,649</b>
เจ้าหนี้การค้า	26,398	22,658	22,969
เงินกู้รวม	155,397	152,867	153,451
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>155,172</b>	<b>132,589</b>	<b>159,570</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	130,305	105,123	133,117
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	24,867	27,466	26,453