

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2553 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553



ภาพรวมธุรกิจ

**ไตรมาสที่ 2 ปี 2553
เอสซีจีมีกำไรสุทธิ เท่ากับ
7,295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%
จากไตรมาสก่อน และ
เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับ
ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 เอสซีจีมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 7,295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจกระดาษและมีเงินปันผลรับจากบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น โดยเอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 12,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อน และมียอดขายเท่ากับ 77,371 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ไตรมาสนี้เอสซีจีมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 7% เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจกระดาษ ขณะที่เอสซีจีมี EBITDA ลดลง 4% จาก margin ของเคมีภัณฑ์ และราคาขายปูนซีเมนต์ในประเทศลดลง โดยเอสซีจีมียอดขายเพิ่มขึ้น 36% จากปริมาณขายของกลุ่มธุรกิจส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น

**เอสซีจีมีกำไรสุทธิในช่วง
ครึ่งปีแรกของปี 2553
เท่ากับ 14,152 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับ
ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2553 เอสซีจีมีกำไรสุทธิ 14,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจกระดาษ โดยเอสซีจี มี EBITDA เท่ากับ 23,260 ล้านบาท ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัทย่อยของเอสซีจี เคมิคอลส์ (ธุรกิจ Olefins) ในขณะที่ยอดขายสุทธิของเอสซีจีเท่ากับ 146,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ส่วนแบ่งกำไรจาก
เงินลงทุนในบริษัทร่วม
ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553
เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับ
ช่วงเดียวกันของปีก่อน
ส่วนใหญ่มาจากบริษัทร่วม
ของธุรกิจเคมีภัณฑ์**

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 4,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2552

เอสซีจีมีรายได้เงินปันผลรับในช่วงครึ่งปีแรกปีนี้เท่ากับ 2,466 ล้านบาท ลดลง 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 1,524 ล้านบาท และบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 942 ล้านบาท

**เอสซีจีดำรงความมั่นคง
ทางการเงินอย่างต่อเนื่อง
ขณะที่มีเงินทุนหมุนเวียน
เพิ่มขึ้น**

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2553 เอสซีจีมีสถานะการเงินที่มั่นคง มีเงินสดเท่ากับ 27,748 ล้านบาท รวมทั้งมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องและมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ โดยในไตรมาสนี้เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 45,866 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว ซึ่งมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 37,041 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโครงการ Cracker แห่งที่ 2 ของเอสซีจี เคมิคอลส์

**เงินปันผลระหว่างกาล
เท่ากับ 4.5 บาทต่อหุ้น**

จากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2553 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 4.5 บาท และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 26 สิงหาคม 2553 โดยวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) คือวันที่ 11 สิงหาคม 2553 และวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล คือวันที่ 16 สิงหาคม 2553

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2553	Y-o-Y	Q-o-Q	2553	Y-o-Y
ยอดขายสุทธิ	77,371	36%	13%	146,010	30%
กำไรสุทธิ	7,295	7%	6%	14,152	18%
EBITDA	12,265	-4%	12%	23,260	-5%
EBITDA from Operations	11,274	-1%	8%	21,736	-3%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	6.1	7%	6%	11.8	18%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีแรก	ปี 2552		
	2553	2552			
เงินปันผล (บาท/หุ้น)	4.5	3.5	8.5		
เงินปันผล / กำไรสุทธิ	38%	35%	42%		

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

เอสซีจี เคมิคอลส์

**Margin ของ PE เริ่มลดลง
ในขณะที่ margin ของ PP
ยังไม่เปลี่ยนแปลงมาก**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$710 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$196 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น \$19 ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสนี้ ราคาของ Monomer ลดลงเนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง ขณะที่ปริมาณความต้องการของผู้ผลิต PE MEG และ SM ลดลง เนื่องจากความกังวลในภาวะเศรษฐกิจของภูมิภาคยุโรปรวมทั้งนโยบายการใช้จ่ายของประเทศจีนที่ลดลง โดยราคา Ethylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,088 ต่อตัน ลดลง \$177 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$346 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับราคา Propylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,138 ต่อตัน ลดลง \$38 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$341 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับราคา HDPE ในปี 2553 เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ \$1,200 - \$1,250 ต่อตัน แต่ราคาเริ่มลดลงอย่างรวดเร็วในเดือนมิถุนายน โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ \$1,100 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตรายใหม่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณความต้องการของประเทศจีนลดลง โดยราคา HDPE เฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ \$1,187 ต่อตัน ลดลง \$132 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$477 ต่อตัน ลดลง \$125 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน

ในไตรมาสนี้ปริมาณการผลิต PP ของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือยังมีอยู่อย่างจำกัด โดยราคา PP เฉลี่ยอยู่ที่ \$1,348 ต่อตัน ลดลง \$12 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ส่วนต่างราคาระหว่าง PP และ Naphtha ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$638 ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ในไตรมาสนี้ปริมาณขาย Polyolefins (HDPE และ PP) เท่ากับ 364,000 ตัน เพิ่มขึ้น 119,800 ตันจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโครงการ Cracker แห่งที่ 2 ซึ่งประกอบด้วยโรงงาน Naphtha cracker รวมทั้ง HDPE และ PP ที่มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 800,000 ตัน

สำหรับราคา PVC ในไตรมาสนี้ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ \$993 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$27 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$274 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาของ EDC และ VCM ที่ยังคงเพิ่มขึ้น โดยราคาของ EDC ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ \$528 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$43 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$215 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการผลิตในภูมิภาคที่มีอยู่อย่างจำกัด และปริมาณการส่งออกจากประเทศสหรัฐอเมริกาลดลง ขณะที่ Margin ของ PVC ในไตรมาสนี้ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ \$310 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$33 ต่อตันจากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$18 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ปริมาณขาย PVC เท่ากับ 170,000 ตัน เพิ่มขึ้น 15,000 ตันจากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 6,000 ตันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการหยุดปรับปรุงเครื่องจักรของโรงงาน VCM ได้ดำเนินการแล้วเสร็จและอัตราการใช้เครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นของโรงงาน PVC สายการผลิตที่ 8

ยอดขายสุทธิของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 38,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 63% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการ Cracker แห่งที่ 2 โดยธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 4,168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก margin ของ Ethylene ลดลง และในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 มีขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เกิดจากการปรับมูลค่าตามราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ลดลง โดยในไตรมาสนี้มีค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการผลิต ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,078 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนกำไรสุทธิลดลง 6%

เอสซีจี เปเปอร์

เอสซีจี เปเปอร์ มีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม ลดลง 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 7% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการที่ลดลงตามฤดูกาลของธุรกิจอาหาร และสินค้าอุปโภคบริโภค อีกทั้งยอดขายส่งออกที่ลดลง ในไตรมาสนี้ ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 17% ของปริมาณขายรวม ขณะที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 มีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 28% และในไตรมาสก่อน ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ 19% โดยในไตรมาสนี้ราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นเฉลี่ยเป็น \$470 ต่อตัน ขณะที่ราคาเศษกระดาษเท่ากับ \$230 ต่อตัน ลดลง \$15 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของประเทศในภูมิภาคเอเชีย ทั้งประเทศในภูมิภาคเอเชียเหนือ ประเทศในกลุ่มอาเซียน และประเทศจีนลดลง

สำหรับปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้ลดลง 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการของตลาดโดยรวมลดลง โดยในไตรมาสนี้ปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์เขียนคิดเป็น 21% ของปริมาณขายรวม ทั้งนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์เขียนที่ 36% และในไตรมาสก่อน ธุรกิจมีปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์เขียนที่ 23% โดยราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$990 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$140 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ส่วนราคาขายเยื่อกระดาษใยยาวในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$870 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$115 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และราคาเยื่อกระดาษใยสั้นอยู่ที่ระดับ \$810 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$105 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการผลิตของประเทศในภูมิภาคอเมริกาใต้ที่มีอยู่จำกัด ขณะที่ปริมาณความต้องการของผู้ผลิตกระดาษพิมพ์เขียนรายใหม่ในประเทศจีนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของราคาเยื่อกระดาษส่งผลกระทบต่อเอสซีจี เปเปอร์ไม่มากนัก เนื่องจากธุรกิจสามารถผลิตเยื่อกระดาษส่วนใหญ่นำเอง

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์มียอดขายสุทธิ เท่ากับ 12,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 2,630 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจาก margin ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และกระดาษพิมพ์เขียน และมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 1,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 20% จากไตรมาสก่อน

**ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553
ปริมาณขายในประเทศ
เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับ
ช่วงเดียวกันของปีก่อน
ขณะที่ราคาขายลดลง**

เอสซีจี ซีเมนต์

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศโดยรวมเท่ากับ 13.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาสนี้ ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศเท่ากับ 6.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ซึ่งยังเป็นผลมาจากโครงการก่อสร้างบ้านพักอาศัยที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและโครงการลงทุนก่อสร้างของภาครัฐบาล ในไตรมาสนี้ เอสซีจี ซีเมนต์มีปริมาณขายปูนซีเมนต์เทาในประเทศเป็นไปตามสภาวะตลาดโดยรวม โดยระดับราคาปูนซีเมนต์เทาในประเทศ อยู่ที่ 1,550-1,600 บาทต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 มีระดับราคาอยู่ที่ 1,600-1,700 บาทต่อตัน และในไตรมาสก่อน มีระดับราคาอยู่ที่ 1,650-1,700 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.7 ล้านตัน ลดลง 0.2 ล้านตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 0.3 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากยอดขายไปยังประเทศเวียดนามลดลง โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$40.6 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$2.8 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น \$0.3 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการส่งออกปูนเม็ดลดลง ทั้งนี้ถึงแม้ว่าราคา FOB สกุลเงิน US\$ จะเพิ่มขึ้น แต่ยอดขายในสกุลเงินบาทไม่ได้เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกัน เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุล US\$

ในไตรมาสนี้ ยอดขายสุทธิของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 12,033 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายในประเทศเพิ่มขึ้น แต่ลดลง 6% จากไตรมาสก่อนเนื่องจากราคาขายในประเทศลดลง โดยธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 2,616 ล้านบาท ลดลง 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และลดลง 21% จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากราคาขายในประเทศลดลง ทั้งนี้ธุรกิจมีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,481 ล้านบาท ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและลดลง 23% จากไตรมาสก่อน

เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**ผลการดำเนินงานของ
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553
ลดลงจากไตรมาสก่อน
แต่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ
ช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 ตลาดอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในประเทศลดลง เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล โดยในไตรมาสนี้ยอดขายสุทธิของเอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง เท่ากับ 7,795 ล้านบาท ลดลง 2% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมาจากการซื้อกิจการบริษัท ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) และตลาดวัสดุก่อสร้างในประเทศปรับตัวดีขึ้น ในไตรมาสนี้ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 1,371 ล้านบาท ลดลง 6% จากไตรมาสก่อนแต่เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ เท่ากับ 419 ล้านบาท ลดลง 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 22% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่แล้วมีกำไรจากการขายที่ดิน

เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น

ผลการดำเนินงานของ เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น ในไตรมาสที่ลดลงตาม ปัจจัยฤดูกาล

ยอดขายสุทธิของเอสซีจี ดิสทริบิวชั่น ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 เท่ากับ 24,358 ล้านบาท ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและราคาขายผลิตภัณฑ์ ที่ลดลง ในไตรมาสนี้มี EBITDA เท่ากับ 370 ล้านบาท ลดลง 18% หรือลดลง 80 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 225 ล้านบาท ลดลง 29% หรือลดลง 93 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
ยอดขาย	2553	Y-o-Y	Q-o-Q	2553	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	77,371	36%	13%	146,010	30%
เอสซีจี เคมิคอลส์	38,057	63%	31%	67,012	49%
เอสซีจี เปเปอร์	12,781	21%	2%	25,332	25%
เอสซีจี ซิเมนต์	12,033	9%	-6%	24,866	6%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	7,795	13%	-2%	15,761	15%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	24,358	16%	-1%	49,026	15%
เอสซีจี การลงทุน	74	48%	-46%	210	188%
	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA	2553	Y-o-Y	Q-o-Q	2553	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	12,265	-4%	12%	23,260	-5%
เอสซีจี เคมิคอลส์	4,168	-18%	26%	7,468	-27%
เอสซีจี เปเปอร์	2,630	23%	8%	5,054	38%
เอสซีจี ซิเมนต์	2,616	-9%	-21%	5,917	-5%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,371	4%	-6%	2,824	18%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	370	-7%	-18%	820	0%
เอสซีจี การลงทุน	1,171	14%	365%	1,423	22%
	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA from Operations	2553	Y-o-Y	Q-o-Q	2553	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	11,274	-1%	8%	21,736	-3%
เอสซีจี เคมิคอลส์	3,441	-11%	24%	6,214	-25%
เอสซีจี เปเปอร์	2,619	22%	8%	5,043	38%
เอสซีจี ซิเมนต์	2,616	-9%	-21%	5,917	-5%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,282	1%	-12%	2,735	16%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	365	-8%	-18%	809	-1%
เอสซีจี การลงทุน	1,012	22%	302%	1,264	31%
	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ม.ค. - มิ.ย.	ม.ค. - มิ.ย.
EBITDA MARGINS (%)	2553	2552	2553	2553	2552
งบการเงินรวมเอสซีจี	15%	20%	15%	15%	20%
เอสซีจี เคมิคอลส์	9%	16%	10%	9%	18%
เอสซีจี เปเปอร์	20%	20%	19%	20%	18%
เอสซีจี ซิเมนต์	22%	26%	26%	24%	27%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	16%	18%	18%	17%	17%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	1%	2%	2%	2%	2%
	ไตรมาส 2	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - มิ.ย.	% เปลี่ยนแปลง
NET PROFIT	2553	Y-o-Y	Q-o-Q	2553	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	7,295	7%	6%	14,152	18%
เอสซีจี เคมิคอลส์	3,078	-6%	1%	6,123	7%
เอสซีจี เปเปอร์	1,170	83%	20%	2,144	144%
เอสซีจี ซิเมนต์	1,481	-5%	-23%	3,405	-3%
เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	419	-13%	-22%	959	16%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	225	-17%	-29%	543	-8%
เอสซีจี การลงทุน	1,389	18%	111%	2,047	29%

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

EBITDA MARGIN หมายถึง EBITDA ที่ไม่รวมเงินปันผลรับ หารด้วย ยอดขายสุทธิ

ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ
129,498 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 7,479 ล้านบาท
จากสิ้นปี 2552**

สถานะหนี้สินสุทธิของเอสซีจี ในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 เท่ากับ 129,498 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,479 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2552 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของเอสซีจี อยู่ที่ระดับ 2.9 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,190 ล้านบาท เทียบกับทั้งปี 2552 เอสซีจีมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 5,649 ล้านบาท โดยเอสซีจี มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในไตรมาสนี้ เท่ากับ 4.4%

หุ้นกู้

เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553 เอสซีจีได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 10,000 ล้านบาท (อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 3.85%) เพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ชุดเดิมมูลค่า 10,000 ล้านบาท (อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 6.00%) ทั้งนี้ในวันที่ 1 ตุลาคม 2553 เอสซีจีจะมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนมูลค่า 5,000 ล้านบาท (อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 6.25%)

รายจ่ายลงทุน

โครงการลงทุนของเอสซีจีส่วนใหญ่ได้ดำเนินการแล้ว โดยรายจ่ายลงทุน (CAPEX) และเงินลงทุนของเอสซีจีในไตรมาสที่ 2 ปี 2553 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 3,705 ล้านบาท และมูลค่าการลงทุนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 เท่ากับ 9,034 ล้านบาท ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2549 เอสซีจีมีโครงการลงทุน มูลค่าประมาณ 137,000 ล้านบาท หรือประมาณ \$4.3 พันล้าน ทำให้ขณะนี้เอสซีจีมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ และมีโรงงานใหม่ของธุรกิจซิเมนต์และธุรกิจกระดาษ รวมทั้งการเข้าไปซื้อกิจการของธุรกิจผลิตภัณฑท์ก่อสร้างทำให้ได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2 2553	ไตรมาส 2 2552	ไตรมาส 1 2553
เงินกู้ระยะสั้น	9,851	2,558	5,909
ต่างประเทศ	1,294	613	1,027
บาท	8,557	1,945	4,882
% ของเงินกู้รวม	6%	2%	4%
เงินกู้ระยะยาว	147,395	143,828	146,958
ต่างประเทศ	16,185	16,327	16,341
บาท	131,210	127,501	130,617
% ของเงินกู้รวม	94%	98%	96%
เงินกู้รวม	157,246	146,386	152,867
หนี้สินสุทธิ	129,498	116,975	119,398
อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2 2553	ไตรมาส 2 2552	ไตรมาส 1 2553
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	14%	16%	13%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.6	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.9	0.9
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (เท่า)	2.9	2.5	2.8
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.8	8.3	8.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.5	1.5
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	26%	26%	26%

หมายเหตุ :	หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สิน(ที่มีดอกเบี้ย) หักเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้น
	อัตราส่วน EBITDA ต่อ สินทรัพย์	=	Annualized EBITDAหาร สินทรัพย์รวม
	อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียนหาร หนี้สินหมุนเวียน
	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสดและเงินฝากธนาคารบวกเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้าหาร หนี้สินหมุนเวียน
	อัตราส่วน หนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA	=	หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA
	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	EBITDAหาร ดอกเบี้ยจ่าย
	EBITDA	=	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินรวมหาร ส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
	อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	=	Annualized กำไรสุทธิหาร ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย)

ตาราง 4 : ข้อมูลรายการในงบดุลรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มิถุนายน 2553	มิถุนายน 2552	มีนาคม 2553
สินทรัพย์รวม	332,460	300,441	331,760
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	27,748	29,411	33,469
ลูกหนี้การค้า	27,759	21,227	24,561
สินค้าคงเหลือ	36,888	28,290	35,139
เงินลงทุนในหุ้นทุน	65,272	55,116	63,783
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	151,913	146,008	154,076
หนี้สินรวม	192,861	178,790	199,171
เจ้าหนี้การค้า	18,781	16,498	22,658
เงินกู้รวม	157,246	146,386	152,867
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	139,599	121,651	132,589
ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท	112,376	96,357	105,123
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	27,223	25,294	27,466