



**บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2552 และช่วง 9 เดือนของปี 2552**

**ภาพรวมธุรกิจ**

**ไตรมาสที่ 3 ปี 2552**  
**SCG มีกำไรสุทธิ เท่ากับ**  
**6,988 ล้านบาท ส่งผลให้**  
**กำไรสุทธิในช่วง 9 เดือน**  
**ของ ปี 2552 เท่ากับ**  
**19,013 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 เครือซีเมนต์ไทย (SCG) มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 6,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องของธุรกิจกระดาษและธุรกิจเคมีภัณฑ์ ในไตรมาสนี้ SCG มี EBITDA เท่ากับ 12,805 ล้านบาท ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยยอดขายสุทธิของ SCG เท่ากับ 64,543 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากราคายอดผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น

หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ SCG มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดย SCG มี EBITDA เพิ่มขึ้น 8% เนื่องจากปริมาณขายของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจกระดาษและธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ขณะที่ SCG มียอดขายลดลง 19% เนื่องจากราคายอดผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2552 SCG มีกำไรสุทธิ 19,013 ล้านบาท ลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนได้เสียในกำไรบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลงและผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจกระดาษในไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 โดย SCG มี EBITDA เท่ากับ 37,332 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ยอดขายสุทธิของ SCG เท่ากับ 176,634 ล้านบาท ลดลง 26% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ส่วนได้เสียในกำไรของ**  
**บริษัทร่วมและเงินปันผลรับ**

ในช่วง 9 เดือนของปี 2552 SCG มีส่วนได้เสียในกำไรของบริษัทร่วม (Equity Income) เท่ากับ 5,301 ล้านบาท ลดลง 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2552

โดยในช่วง 9 เดือนนี้ SCG มีรายได้เงินปันผลรับทั้งหมด เท่ากับ 3,694 ล้านบาท ลดลง 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย SCG มีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (SCG ถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 2,851 ล้านบาท และบริษัทอื่น (SCG ถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 843 ล้านบาท

**SCG เน้นให้ความสำคัญใน**  
**การเสริมสร้างความมั่นคง**  
**ทางการเงินและการบริหาร**  
**เงินทุนหมุนเวียนที่มี**  
**ประสิทธิภาพ**

SCG ยังเน้นมาตรการเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินอย่างต่อเนื่อง โดยสถานะการเงินของ SCG ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2552 SCG มีเงินสดในมือเท่ากับ 22,754 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนจากการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่มีสินค้ำคงเหลือเท่ากับ 30,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานรวม

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2552	Y-o-Y	Q-o-Q	2552	Y-o-Y
ยอดขายสุทธิ	64,543	-19%	13%	176,634	-26%
กำไรสุทธิ	6,988	18%	2%	19,013	-6%
EBITDA	12,805	8%	0%	37,332	1%
EBITDA from Operations	12,151	13%	7%	34,481	5%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	5.8	18%	2%	15.8	-6%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีแรก	ปี 2551		
	2552	2551			
เงินปันผล (บาท/หุ้น)	3.5	5.5	7.5		

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย  
โดยรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

## ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

### ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (SCG Chemicals)

**ธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดี จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับความล่าช้าของโครงการใหม่**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 ราคาเฉลี่ยของ Naphtha เพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการใช้น้ำมันของประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในแถบยุโรป ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลขั้วปี ส่งผลให้ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$609 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$95 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$406 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับราคาของ Monomer และ Polymer ในไตรมาสนี้ ยังคงอยู่ในระดับที่สูง เนื่องจากความล่าช้าของโครงการในประเทศแถบตะวันออกกลางและประเทศจีน ในขณะที่ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคา Ethylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,030 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$287 ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$349 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับราคา Propylene เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,044 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$247 ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$528 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสนี้ ราคา Polyolefins ยังคงอยู่ในระดับที่สูง เนื่องจากความล่าช้าของโครงการใหม่ โดยราคา HDPE เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$1,250 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$106 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$459 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับ ราคา PP เฉลี่ยอยู่ที่ระดับราคา \$1,185 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$67 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$622 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ส่วนต่างราคา ระหว่าง HDPE และ Naphtha (GAP) ในไตรมาสนี้ เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$640 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$10 ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง \$54 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ส่วนต่างราคาระหว่าง PP และ Naphtha (GAP) ในไตรมาสนี้ เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$576 ต่อตัน ลดลง \$28 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$216 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจ มีปริมาณขาย Polyolefins ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 271,700 ตัน เพิ่มขึ้น 17,200 ตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสนี้มีการดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องกำลัง ขณะที่ในไตรมาสก่อนมีการหยุดผลิตของโรงงาน downstream แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 25,900 ตัน เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 เป็นช่วงที่ผู้ประกอบการลดปริมาณสินค้าคงเหลือเพื่อปรับตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย

สำหรับราคา PVC ในไตรมาสนี้ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$883 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$163 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นของประเทศในแถบยุโรป แต่ลดลง \$354 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551 เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตที่มีอยู่อย่างจำกัด ขณะที่ Margin ของ PVC ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องทั้งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาของ EDC ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจากราคา Ethylene และราคา Chlorine ที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้ Margin ของ PVC

เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$269 ต่อตัน ลดลง \$23 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$255 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ธุรกิจมีปริมาณขาย PVC เท่ากับ 177,000 ตัน เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการย้ายสายการผลิตที่ 4 ของโรงงานผลิต PVC ไปประเทศเวียดนาม

ยอดขายสุทธิของธุรกิจเคมีภัณฑ์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 29,621 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคา Polymer ที่เพิ่มขึ้น และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 24% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ในไตรมาสนี้ธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 5,951 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และการดำเนินการผลิตที่เต็มกำลัง โดยธุรกิจ มีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ เท่ากับ 4,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 39% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### **คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวระงับ โครงการในพื้นที่มาบตาพุด และพื้นที่ใกล้เคียง**

คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวของศาลปกครองกลาง ที่สั่งให้หน่วยงานราชการทั้ง 8 ระงับ 76 โครงการในพื้นที่มาบตาพุดและพื้นที่ใกล้เคียงจังหวัดระยองนั้น ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนของโครงการลงทุนใหม่ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ในพื้นที่มาบตาพุดที่มีกำหนดจะเริ่มผลิตในช่วงครึ่งปีแรก ในปี 2553

เพื่อแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น รัฐบาล รวมถึงผู้ประกอบการบางส่วนที่ได้รับผลกระทบ ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวดังกล่าวต่อศาลปกครองสูงสุด และในขณะเดียวกัน รัฐบาลได้เร่งออกกฎ ระเบียบ และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับมาตรา 67 วรรคสอง ของรัฐธรรมนูญ ปี 2550 ขนานกันไปกับการอุทธรณ์

ในส่วนของ SCG นั้น ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2552 และได้ประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับโครงการ ซึ่งรวมถึงการชี้แจงข้อมูลต่างๆ ที่โครงการไม่ควรจะถูกระงับ นอกจากนี้ SCG ยังยืนยันความพร้อมที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบและหลักเกณฑ์ใหม่ที่จะออกมาเพื่อให้เป็นไปตามรัฐธรรมนูญ ด้วยความเชื่อมั่นว่าโครงการของ SCG ทุกโครงการสามารถปฏิบัติตามเจตนารมณ์ของรัฐธรรมนูญได้

### **ธุรกิจกระดาษ (SCG Paper)**

### **ผลการดำเนินงานของธุรกิจ กระดาษดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง**

ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโรงงานที่เวียดนาม และปริมาณความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์จากฐานการผลิตในไทยในไตรมาสนี้ คิดเป็น 26% ของปริมาณขายรวม ในไตรมาสนี้ราคาขาย

เฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$350 ต่อตัน ขณะที่ราคา  
เศษกระดาษปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ \$170 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณความต้องการใน  
ประเทศจีนเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโครงการใหม่

สำหรับปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกัน  
ของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณ  
ความต้องการกระดาษงานพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นช่วงปลายปีและปริมาณความต้องการที่  
เพิ่มขึ้นของธุรกิจหนังสือ สำหรับการส่งออกในไตรมาสนี้ปริมาณการส่งออก  
กระดาษพิมพ์เขียน คิดเป็น 30% ของปริมาณขายรวม โดยราคาขายของกระดาษ  
พิมพ์เขียนในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$800 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเนื่องจากราคา  
วัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนราคาเยื่อกระดาษใยสั้นเพิ่มขึ้น \$80 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน โดย  
อยู่ที่ระดับ \$490 ต่อตัน และราคาเยื่อกระดาษใยยาวในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น \$80 ต่อตัน  
จากไตรมาสก่อน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$610 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณการผลิต  
เยื่อกระดาษที่ลดลง ในขณะที่ประเทศจีนมีปริมาณความต้องการเพิ่มขึ้น

ในไตรมาสนี้ ธุรกิจกระดาษมียอดขายสุทธิ เท่ากับ 11,233 ล้านบาท ลดลง 9% จาก  
ช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขาย  
และราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 2,298 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน  
จากปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่ม  
สูงขึ้น ในไตรมาสนี้ธุรกิจฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากช่วง  
เดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

#### ธุรกิจซีเมนต์ (SCG Cement)

**ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552  
ปริมาณความต้องการ  
ปูนซีเมนต์เทาภายใน  
ประเทศโดยรวม เพิ่มขึ้น  
7% จากช่วงเดียวกันของ  
ปีก่อน และเพิ่มขึ้น 4% จาก  
ไตรมาสก่อน**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศโดยรวม เท่ากับ  
6.0 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับ  
ไตรมาสก่อน จากโครงการลงทุนสร้างถนนในชนบทของภาครัฐบาล โดยในช่วง 9 เดือน  
ของปี 2552 ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์เทาในประเทศโดยรวม เท่ากับ 18.1  
ล้านตัน ลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ SCG มีปริมาณขายปูนซีเมนต์เทา  
ในประเทศเป็นไปตามสภาวะตลาดโดยรวม โดยราคาปูนซีเมนต์เทาในประเทศใน  
ไตรมาสนี้ เฉลี่ยที่ 1,750 บาทต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสก่อนราคาอยู่ที่ระดับ 1,700 บาท  
ต่อตัน และราคาในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 อยู่ที่ระดับ 1,950 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์เทาในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1.9 ล้านตัน ลดลง 0.4 ล้านตัน  
เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยราคา  
FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$37.7 ต่อตัน ลดลง \$3.2 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วง  
เดียวกันของปีก่อน แต่ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากการแข่งขันที่  
สูงขึ้นในตลาดแถบตะวันออกเฉียง

ในไตรมาสนี้ ยอดขายสุทธิของธุรกิจซิเมนต์ เท่ากับ 11,527 ล้านบาท ลดลง 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายในประเทศลดลง อีกทั้งปริมาณและราคาขายส่งออกลดลง รวมถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเพิ่มขึ้น 5% จากปริมาณขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 2,785 ล้านบาท ลดลง 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายในประเทศที่ลดลงและลดลง 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 1,525 ล้านบาท ลดลง 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 2% จากไตรมาสก่อน

### **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (SCG Building Materials)**

**ยอดขายของธุรกิจ  
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างใน  
ไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ  
ช่วงเดียวกันของปีก่อน  
แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน  
ตามปัจจัยฤดูกาล**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 ภาวะของตลาดผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในประเทศยังชะลอตัว ยอดขายสุทธิของธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในไตรมาสนี้ เท่ากับ 6,786 ล้านบาท ลดลง 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (TGCI) (เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่กลางปี 2551 โดย SCG มีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 62%) และยอดขายที่เพิ่มขึ้นมาจากบริษัท ไสสุโก้ เซรามิค จำกัด (เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2552 SCG ถือหุ้น 54%) โดยในไตรมาสนี้ธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 1,319 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจมีกำไรสุทธิเท่ากับ 434 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 10% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีกำไรจากการปรับโครงสร้างธุรกิจประมาณ 70 ล้านบาท

### **ธุรกิจจัดจำหน่าย (SCG Distribution)**

**ผลการดำเนินงานของธุรกิจ  
จัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก  
ไตรมาสก่อน**

ยอดขายสุทธิของธุรกิจจัดจำหน่าย ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 เท่ากับ 22,217 ล้านบาท ลดลง 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขายที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากธุรกรรมการค้าที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาสนี้ธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 504 ล้านบาท ลดลง 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้เท่ากับ 357 ล้านบาท ลดลง 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 32% จากไตรมาสก่อน

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
ยอดขาย	2552	Y-o-Y	Q-o-Q	2552	Y-o-Y
งบการเงินรวม	64,543	-19%	13%	176,634	-26%
เคมีภัณฑ์	29,621	-24%	27%	74,599	-35%
กระดาษ	11,233	-9%	6%	31,481	-14%
ซีเมนต์	11,527	-11%	5%	34,900	-8%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,786	15%	-2%	20,546	14%
จัดจำหน่าย	22,217	-16%	6%	64,937	-21%
การลงทุน	51	-2%	2%	124	-53%
EBITDA	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA	2552	Y-o-Y	Q-o-Q	2552	Y-o-Y
งบการเงินรวม	12,805	8%	0%	37,332	1%
เคมีภัณฑ์	5,951	21%	18%	16,194	7%
กระดาษ	2,298	13%	7%	5,953	1%
ซีเมนต์	2,785	-9%	-3%	9,046	1%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,319	9%	0%	3,719	9%
จัดจำหน่าย	504	-11%	27%	1,324	-23%
การลงทุน	181	-13%	-82%	1,343	-39%
EBITDA from Operations	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA from Operations	2552	Y-o-Y	Q-o-Q	2552	Y-o-Y
งบการเงินรวม	12,151	13%	7%	34,481	5%
เคมีภัณฑ์	5,357	35%	39%	13,639	14%
กระดาษ	2,288	13%	7%	5,943	1%
ซีเมนต์	2,785	-9%	-3%	9,046	1%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,269	22%	0%	3,629	17%
จัดจำหน่าย	504	-11%	27%	1,324	-23%
การลงทุน	181	-13%	-78%	1,147	-30%
EBITDA MARGINS (%)	ไตรมาส 3	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	ม.ค. - ก.ย.	ม.ค. - ก.ย.
EBITDA MARGINS (%)	2552	2551	2552	2552	2551
งบการเงินรวม	19%	14%	20%	20%	14%
เคมีภัณฑ์	18%	10%	16%	18%	10%
กระดาษ	20%	16%	20%	19%	16%
ซีเมนต์	24%	24%	26%	26%	24%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	19%	18%	18%	18%	17%
จัดจำหน่าย	2%	2%	2%	2%	2%
NET PROFIT	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
NET PROFIT	2552	Y-o-Y	Q-o-Q	2552	Y-o-Y
งบการเงินรวม	6,988	18%	2%	19,013	-6%
เคมีภัณฑ์	4,170	39%	28%	9,914	-6%
กระดาษ	701	13%	10%	1,579	-23%
ซีเมนต์	1,525	-9%	-2%	5,041	4%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	434	36%	-10%	1,261	47%
จัดจำหน่าย	357	-14%	32%	948	-24%
การลงทุน	467	5%	-60%	2,049	-17%

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

EBITDA MARGIN หมายถึง EBITDA ที่ไม่รวมเงินปันผลรับ หารด้วย ยอดขายสุทธิ

## ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
122,624 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 5,649 ล้านบาท  
จากไตรมาสที่ 2 ปี 2552**

สถานะหนี้สินสุทธิของ SCG ในไตรมาสที่ 3 ปี 2552 เท่ากับ 122,624 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,649 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2552 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของ SCG อยู่ที่ระดับ 2.5 เท่า

ทั้งนี้หนี้สินสุทธิของ SCG จำนวน 122,624 ล้านบาท ได้รวมหนี้สินจากโครงการลงทุนที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างประมาณ 34,160 ล้านบาท ดังนั้นหากไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างดังกล่าว หนี้สินสุทธิของ SCG จะลดลงอยู่ที่ประมาณ 88,464 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 1.8 เท่า

ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,351 ล้านบาท โดย SCG มีต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในไตรมาสนี้ เท่ากับ 4.8%

## หุ้นกู้

SCG ได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท (อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.15) เพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท ที่ครบกำหนดในวันที่ 1 ตุลาคม 2552 (อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.25) ซึ่งได้มีการจำหน่ายหุ้นกู้ชุดใหม่ไปแล้วครบจำนวน

## รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุน (CAPEX) และเงินลงทุนของ SCG ในช่วง 9 เดือนของปี 2552 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 27,580 ล้านบาท โดยรวมทั้งปี 2552 SCG คาดว่าจะมีรายจ่ายลงทุนคิดเป็นมูลค่าประมาณ 40,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนของโครงการ Naphtha Cracker แห่งที่ 2 ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ โครงการ Waste-Heat Power Generation ของธุรกิจซีเมนต์ โครงการโรงงานกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เวียดนามของธุรกิจกระดาษ และโครงการลงทุนอื่นๆ



ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิ

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2
	<b>2552</b>	<b>2552</b>
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>3,239</b>	<b>2,558</b>
ต่างประเทศ	919	613
บาท	2,320	1,945
% ของเงินกู้รวม	2%	2%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>142,139</b>	<b>143,828</b>
ต่างประเทศ	15,454	16,327
บาท	126,685	127,501
% ของเงินกู้รวม	98%	98%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>145,378</b>	<b>146,386</b>
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>122,624</b>	<b>116,975</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2
	<b>2552</b>	<b>2552</b>
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	<b>16.1%</b>	<b>15.6%</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (เท่า)	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (ไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง)	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	<b>8.6</b>	<b>8.3</b>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	<b>27.2%</b>	<b>26.2%</b>

หมายเหตุ: หนี้สินสุทธิ

อัตราส่วน EBITDA ต่อ สินทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

อัตราส่วน หนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

EBITDA

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สิน(ที่มีดอกเบี้ย) หักเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้น

= Annualized EBITDAหาร สินทรัพย์รวม

= สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน

= เงินสดและเงินฝากธนาคารบวกเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้า

หาร หนี้สินหมุนเวียน

= หนี้สินสุทธิ หาร Annualized EBITDA

= EBITDA หาร ดอกเบี้ยจ่าย

= กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

= หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

= Annualized กำไรสุทธิ หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

(ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย)