

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2551 และสำหรับปี 2551



ภาพรวมธุรกิจ

ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ (Stock Loss) ประมาณ 5,000 ล้านบาท ทำให้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 SCG มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 3,480 ล้านบาท ทั้งปี 2551 SCG มีกำไรสุทธิเท่ากับ 16,771 ล้านบาท ลดลง 45% จากปีก่อน

ไตรมาสที่ 4 ปี 2551 เครือซีเมนต์ไทย (SCG) มีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 3,480 ล้านบาท สาเหตุหลักจากขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ (Stock Loss) ประมาณ 5,000 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ หากไม่มีขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าว SCG จะมีกำไรในไตรมาสนี้

สำหรับขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ เป็นผลของวิกฤติทางการเงินและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ทำให้ราคาสินค้าปรับตัวลดลงอย่างมาก จากความต้องการที่ลดลง อีกทั้งผู้ผลิตเร่งระบายสินค้าคงเหลือทำให้ราคายังลดลงอย่างรวดเร็ว จะเห็นได้จากวัตถุดิบหลักและสินค้าของ SCG ไม่ว่าจะเป็น Naphtha, Ethylene, Propylene, Polyolefins เศษกระดาษ และเยื่อกระดาษ ต่างได้รับผลกระทบจากราคาตลาดที่มีการปรับตัวลดลงอย่างมาก ในไตรมาสนี้ SCG ได้มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นราคาตลาดและได้รับรู้ผลขาดทุนนี้ในงบการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชี แม้ว่า SCG ได้มีมาตรการลดปริมาณสินค้าคงเหลือ แต่ก็มีขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 5,000 ล้านบาท

หนึ่งในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 SCG มียอดขายสุทธิ 55,062 ล้านบาท ลดลง 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลของราคาขายผลิตภัณฑ์และปริมาณขายที่ลดลง จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง EBITDA ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,914 ล้านบาท ลดลง 83% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลกระทบของขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือและปริมาณขายที่ลดลงของทุกกลุ่มธุรกิจ

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน SCG มีกำไรสุทธิ ลดลง 9,420 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือและปริมาณขายที่ลดลง โดย SCG มี EBITDA ในไตรมาสนี้ ลดลง 84% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ยอดขายสุทธิลดลง 31% จากไตรมาสก่อน

สำหรับทั้งปี 2551 SCG มีกำไรสุทธิ 16,771 ล้านบาท ลดลง 45% จากปีก่อน โดยเป็นผลจากขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 5,000 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2550 SCG มีกำไรสุทธิภาษีที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจากการขายเงินลงทุนจำนวนประมาณ 4,500 ล้านบาท โดย SCG มี EBITDA เท่ากับ 38,783 ล้านบาท ลดลง 22% จากปีก่อน อย่างไรก็ตามยอดขายสุทธิเท่ากับ 293,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน

ในปี 2551 SCG มีส่วนได้เสียในกำไรของบริษัทร่วม (Equity Income) เท่ากับ 4,669 ล้านบาท ลดลง 43% จากปีก่อน และมีรายได้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและบริษัทอื่นทั้งหมดในปี 2551 เท่ากับ 6,020 ล้านบาท ลดลง 35% จากปีก่อน

มาตรการในการรับมือวิกฤติเศรษฐกิจ

สร้างความมั่นคง ทางการเงินตลอดจน เพิ่มประสิทธิภาพในการ แข่งขัน

จากปัจจัยวิกฤติทางการเงินและเศรษฐกิจโลกที่รุนแรง SCG ได้กำหนดมาตรการตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงิน ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขัน จากมาตรการดังกล่าวส่งผลให้สถานะทางการเงินและการดำเนินงานของ SCG ณ สิ้นปี 2551 เป็นดังนี้

- ณ สิ้นปี 2551 SCG มีเงินสดในมือเท่ากับ 26,714 ล้านบาท เปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีเงินสดในมือเท่ากับ 6,515 ล้านบาท
- ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 SCG สามารถลดสินค้าคงเหลือลง 14,164 ล้านบาท หรือลดลง 32 % จากไตรมาสก่อน
- SCG มียอดขายสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม (High value product and services- HVA) ในปี 2551 คิดเป็น 19% ของยอดขายสุทธิ เปรียบเทียบกับปีก่อนที่ยอดขายของ HVA เท่ากับ 17% ของยอดขายสุทธิ
- SCG ขยายฐานตลาดในต่างประเทศ โดยอาศัยสาขาในต่างประเทศซึ่งมีอยู่ 31 แห่ง ตลอดจนเครือข่ายด้านการส่งออกที่มีกว่า 100 ประเทศ

นอกจากนี้ในไตรมาสนี้ SCG มีหนี้สินสุทธิลดลงประมาณ 2,800 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และ SCG ได้ชะลอการลงทุนในโครงการใหม่ที่ไม่เร่งด่วนทั้งหมด โดยกลยุทธ์หลักของ SCG สรุปได้ดังนี้

1. บริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้เกิดความมั่นคงทางการเงิน
2. พัฒนาสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มอย่างต่อเนื่อง (HVA)
3. ควบคุมการผลิตให้มีประสิทธิภาพและลดต้นทุนด้านต่างๆ
4. เสริมสร้างความแข็งแกร่งและขยายฐานตลาดต่างประเทศ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานรวม

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2551	Y-o-Y	Q-o-Q	2551	Y-o-Y
ยอดขายสุทธิ	55,062	-20.9%	-30.6%	293,230	9.5%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,480)	n/a	n/a	16,771	-44.7%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ	(3,522)	n/a	n/a	16,479	-36.2%
EBITDA	1,914	-83.4%	-83.9%	38,783	-22.4%
EBITDA from Operations	1,379	-85.3%	-87.2%	34,206	-20.9%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	(2.9)	n/a	n/a	14.0	-44.7%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำต่อหุ้น (บาท)	(2.9)	n/a	n/a	13.7	-36.2%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก 2551	ครึ่งปีหลัง 2551	ปี 2551		
	2551	2551			
เงินปันผล (บาท/หุ้น)	5.5	2.0	7.5		
เงินปันผล / กำไรสุทธิ	46%	98%	54%		

หมายเหตุ : EBITDA

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย
โดยรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

EBITDA from Operations

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (SCG Chemicals)

ธุรกิจเคมีภัณฑ์
ได้รับผลกระทบของ
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้า
คงเหลือ

ผลจากการลดลงอย่างรวดเร็วของราคาสินค้าและวัตถุดิบ ทำให้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 SCG ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 5,000 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากธุรกิจเคมีภัณฑ์ โดยในไตรมาสนี้ราคา Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$373 ต่อตัน ลดลง \$642 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$445 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคา Ethylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$543 ต่อตัน ลดลง \$837 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$613 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนราคา Propylene เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$626 ต่อตัน ลดลง \$945 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$538 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับในไตรมาสนี้ ราคา HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$910 ต่อตัน ลดลง \$799 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$552 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ราคา PP เฉลี่ยอยู่ที่ระดับราคา \$838 ต่อตัน ลดลง \$970 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$567 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการในตลาดโลกลดลงมากและผู้ผลิตมีปริมาณสินค้าคงเหลือโดยรวมที่ค่อนข้างสูง ส่งผลให้ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha (GAP) ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$537 ต่อตัน ลดลง \$157 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$107 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ส่วนต่างราคาระหว่าง PP และ Naphtha (GAP) ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$465 ต่อตัน ลดลง \$328 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$122 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับราคา PVC ในไตรมาสนี้ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$753 ต่อตัน ลดลง \$501 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$247 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลจากปริมาณความต้องการในตลาดที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวโดย Margin ของ PVC ในไตรมาสนี้ เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$441 ต่อตัน ลดลง \$84 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น \$69 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ลดลงจากอุปทานส่วนเกินของ EDC

ยอดขายสุทธิของธุรกิจเคมีภัณฑ์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 21,235 ล้านบาท ลดลง 46% จากไตรมาสก่อน และลดลง 40% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลง โดยธุรกิจมีปริมาณขาย Polyolefins ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 254,400 ตัน เพิ่มขึ้น 8,600 ตัน จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากการที่ธุรกิจเร่งผลักดันการขายแต่ลดลง 35,600 ตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยในไตรมาสนี้ ธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ -2,480 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือและ Margin ของผลิตภัณฑ์ที่ลดลง รวมทั้งมีรายได้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมลดลง ในขณะที่ธุรกิจมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 4,359 ล้านบาท ลดลง 7,363 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และลดลง 7,798 ล้านบาท จากช่วง

ธุรกิจกระดาษ
ได้รับผลกระทบจากปริมาณ
ขายที่ลดลงและขาดทุนจาก
มูลค่าสินค้าคงเหลือ

เดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือและขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งบริษัทร่วมเหล่านั้นมีขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ด้วยเช่นกัน โดยธุรกิจ PTA มีขาดทุนในไตรมาสนี้ประมาณ 900 ล้านบาท ตามสัดส่วนของ SCG

ทั้งปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจเคมีภัณฑ์เท่ากับ 136,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ทั้งปีธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 12,598 ล้านบาท ลดลง 44% จากปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลกระทบของขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือในไตรมาสนี้ และเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมที่ลดลง โดยธุรกิจฯมีกำไรสุทธิ ในปีนี้ เท่ากับ 6,136 ล้านบาท ลดลง 64% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก Margin ที่ลดลง และส่วนได้เสียในกำไรของบริษัทร่วมที่ลดลง ประกอบกับในปี 2550 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิภาษีที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ จากการขายเงินลงทุนใน ATC จำนวนประมาณ 3,150 ล้านบาท

ธุรกิจกระดาษ (SCG Paper)

ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ลดลง 17% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อีกทั้งการลดการใช้ของผู้บริโภคภายในประเทศและปริมาณการส่งออกลดลง โดยราคาขายเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$430 ต่อตัน ลดลง \$60 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาเศษกระดาษโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ \$120 ต่อตัน ลดลง \$110 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน จากความต้องการที่ลดลงในประเทศจีน

สำหรับปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 เพิ่มขึ้น 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานที่ขอนแก่น แต่ลดลง 12% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณความต้องการที่ลดลง โดยราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$880 ต่อตัน ลดลง \$110 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาเยื่อกระดาษใยยาวอยู่ที่ระดับ \$655 ต่อตัน ลดลง \$85 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน ส่วนราคาเยื่อกระดาษใยสั้น ลดลง \$140 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$630 ต่อตัน

ในไตรมาสนี้ธุรกิจกระดาษมียอดขายสุทธิ เท่ากับ 10,486 ล้านบาท ลดลง 15% จากไตรมาสก่อน และลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลง โดยธุรกิจฯ มี EBITDA เท่ากับ 748 ล้านบาท ลดลง 59% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่ลดลงและขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยในไตรมาสนี้ธุรกิจฯ ขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 389 ล้านบาท

ในปี 2551 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลง 7% จากปีก่อน โดยธุรกิจฯมีปริมาณการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็น 25% ของปริมาณขายรวม ในขณะที่ปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนเพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการส่งออกกระดาษพิมพ์เขียนคิดเป็น 22% ของปริมาณขายรวม

ทั้งปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจกระดาษเท่ากับ 47,110 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก และปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ทั้งปีธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 6,660 ล้านบาท ลดลง 16% จากปีก่อน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยกำไรสุทธิของธุรกิจเท่ากับ 1,658 ล้านบาท ลดลง 30% จากปีก่อน

ธุรกิจซีเมนต์ (SCG Cement)

**ในปี 2551 ปริมาณ
ความต้องการปูนซีเมนต์
ภายในประเทศโดยรวม
ลดลง 6%**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ปริมาณความต้องการปูนซีเมนต์ภายในประเทศโดยรวม เท่ากับ 5.4 ล้านตัน ลดลง 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง และลดลง 4.2% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณความต้องการที่ลดลงตามฤดูกาล โดยธุรกิจมีปริมาณขายปูนซีเมนต์ภายในปี 2551 เท่ากับ 24 ล้านตัน ลดลง 6% จากปีก่อน และในปีนี้มีปริมาณขายปูนซีเมนต์ภายในประเทศลดลงไปในทิศทางที่ใกล้เคียงกับตลาดโดยรวม

สำหรับภาคการส่งออก ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 เท่ากับ 1.8 ล้านตัน ลดลง 0.2 ล้านตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและลดลง 0.5 ล้านตัน จากไตรมาสก่อน โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ระดับ \$41.6 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$0.7 ต่อตันจากไตรมาสก่อน ตามราคาส่งออกในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็นผลให้ยอดขายส่งออกปูนซีเมนต์ในปี 2551 เท่ากับ 8.2 ล้านตัน ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้านี้

ไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจซีเมนต์เท่ากับ 12,244 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการขายในประเทศและส่งออกที่ลดลง โดยธุรกิจมี EBITDA เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 25% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณการขายในประเทศและส่งออกที่ลดลง กำไรสุทธิของธุรกิจในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 31% จากไตรมาสก่อน

ทั้งปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจซีเมนต์เท่ากับ 49,999 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาส่งออก ในขณะที่ทั้งปีธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 11,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน เนื่องจากการประหยัดต้นทุนพลังงานจากโครงการ Waste Heat Generators ระยะที่ 1 โดยกำไรสุทธิของธุรกิจเท่ากับ 6,006 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน

**ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551
ความต้องการของสินค้า
วัสดุก่อสร้างลดลง**

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (SCG Building Materials)

จากภาวะเศรษฐกิจในประเทศและตลาดที่อยู่อาศัยชะลอตัว ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ความต้องการของสินค้าวัสดุก่อสร้างในตลาดลดลง 10%-20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคาดการณ์ว่าความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในครึ่งปีแรกของปี 2552 โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้างเท่ากับ 5,335 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายที่เพิ่มมาจากบริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (TGCI) ธุรกิจ มี EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 676 ล้านบาท ลดลง 8 % เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 80 ล้านบาท

ทั้งปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้างเท่ากับ 23,351 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากยอดขายของ TGCI ในขณะที่ทั้งปีธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 4,085 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน กำไรสุทธิของธุรกิจเท่ากับ 778 ล้านบาท ลดลง 18% จากปีก่อน เนื่องจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นในช่วง 9 เดือนของปี 2551

ธุรกิจจัดจำหน่าย (SCG Distribution)

ยอดขายสุทธิของธุรกิจจัดจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 เท่ากับ 20,670 ล้านบาท ลดลง 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณและราคาของการค้าระหว่างประเทศที่ลดลง ส่งผลให้ธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 14 ล้านบาท ลดลง 96% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ธุรกิจ มีขาดทุนสุทธิ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 29 ล้านบาท

ทั้งปี 2551 ยอดขายสุทธิของธุรกิจจัดจำหน่ายเท่ากับ 102,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากกิจกรรมการค้าที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง 9 เดือนของปี 2551 ในขณะที่ทั้งปีธุรกิจ มี EBITDA เท่ากับ 1,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,211 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% จากปีก่อน

**ในไตรมาสที่ 4 ปี 2551
กิจกรรมการค้าของธุรกิจ
ลดลง**

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
ยอดขาย	2551	Y-o-Y	Q-o-Q	2551	Y-o-Y
งบการเงินรวม	55,062	-20.9%	-30.6%	293,230	9.5%
เคมีภัณฑ์	21,235	-39.7%	-45.5%	136,527	4.8%
กระดาษ	10,486	-6.4%	-15.4%	47,110	7.3%
ซีเมนต์	12,244	10.4%	-5.5%	49,999	13.4%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,335	3.9%	-9.8%	23,351	9.7%
จัดจำหน่าย	20,670	-4.4%	-21.8%	102,672	18.8%
การลงทุน	138	133.9%	165.4%	401	144.5%
	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA	2551	Y-o-Y	Q-o-Q	2551	Y-o-Y
งบการเงินรวม	1,914	-83.4%	-83.9%	38,783	-22.4%
เคมีภัณฑ์	(2,480)	n/a	n/a	12,598	-44.3%
กระดาษ	748	-59.0%	-63.2%	6,660	-16.2%
ซีเมนต์	2,309	6.4%	-24.9%	11,272	10.5%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	676	-8.3%	-44.2%	4,085	4.0%
จัดจำหน่าย	14	-96.3%	-97.5%	1,739	10.3%
การลงทุน	513	-60.3%	147.8%	2,717	-38.2%
	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
EBITDA from Operations	2551	Y-o-Y	Q-o-Q	2551	Y-o-Y
งบการเงินรวม	1,379	-85.3%	-87.2%	34,206	-20.9%
เคมีภัณฑ์	(2,864)	n/a	n/a	9,078	-48.1%
กระดาษ	748	-59.0%	-63.2%	6,651	-16.2%
ซีเมนต์	2,309	6.4%	-24.9%	11,272	10.5%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	676	-8.3%	-34.8%	3,785	9.6%
จัดจำหน่าย	13	-96.5%	-97.7%	1,733	11.2%
การลงทุน	419	-65.4%	102.4%	2,066	-36.9%
	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ม.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - ธ.ค.
EBITDA MARGINS (%)	2551	2550	2551	2551	2550
งบการเงินรวม	2.5%	13.4%	13.6%	11.7%	16.2%
เคมีภัณฑ์	-13.5%	9.4%	10.2%	6.6%	13.4%
กระดาษ	7.1%	16.3%	16.4%	14.1%	18.1%
ซีเมนต์	18.9%	19.6%	23.7%	22.5%	23.1%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	12.7%	14.3%	17.5%	16.2%	16.2%
จัดจำหน่าย	0.1%	1.7%	2.1%	1.7%	1.8%
	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
NET PROFIT (LOSS)	2551	Y-o-Y	Q-o-Q	2551	Y-o-Y
งบการเงินรวม	(3,480)	n/a	n/a	16,771	-44.7%
เคมีภัณฑ์	(4,359)	n/a	n/a	6,136	-63.9%
กระดาษ	(389)	n/a	n/a	1,658	-29.5%
ซีเมนต์	1,148	9.8%	-31.3%	6,006	9.9%
ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	(80)	n/a	n/a	778	-18.1%
จัดจำหน่าย	(29)	n/a	n/a	1,211	29.0%
การลงทุน	651	-49.6%	46.3%	3,109	-47.6%

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
 EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย
 EBITDA MARGIN หมายถึง EBITDA ที่ไม่รวมเงินปันผลรับ หาดด้วย ยอดขายสุทธิ

ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ 120,521
ล้านบาท ลดลง 2,800
ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3
ปี 2551**

สถานะหนี้สินสุทธิของ SCG ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 120,521 ล้านบาท ลดลง 2,800 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของ SCG อยู่ที่ระดับ 3.1 เท่า

ทั้งนี้หนี้สินสุทธิของ SCG จำนวน 120,521 ล้านบาท ได้รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างหลายโครงการ ประมาณ 29,100 ล้านบาท ดังนั้นหากไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างดังกล่าว หนี้สินสุทธิของ SCG จะลดลงอยู่ที่ประมาณ 91,400 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า

ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินใน ปี 2551 เท่ากับ 6,089 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2550 ซึ่งเท่ากับ 5,273 ล้านบาท โดย SCG มีต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของปี 2551 เท่ากับ 5.1%

รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุน (CAPEX) และเงินลงทุนของ SCG สำหรับปี 2551 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 42,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,103 ล้านบาท จากปีก่อน โดยในปี 2552 SCG คาดว่าจะมีรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการที่ได้รับการอนุมัติแล้วคิดเป็นมูลค่าประมาณ 35,000 – 40,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุน 35,000 ล้านบาท ของโครงการ Naphtha Cracker แห่งที่ 2 ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ โครงการ Waste Heat Generators ของธุรกิจซีเมนต์ และโครงการโรงงานกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เวียดนามของธุรกิจกระดาษ ส่วนรายจ่ายลงทุนอีกประมาณ 5,000 ล้านบาท เป็นรายจ่ายลงทุนในโครงการลงทุนอื่น ๆ ตลอดจนการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปี 2551

**SCG จะจ่ายเงินปันผล
ทั้งสิ้น 7.5 บาทต่อหุ้น**

ในเดือนสิงหาคม 2551 SCG ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว (สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2551) จำนวน 5.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 6,600 ล้านบาท และ คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 25 มีนาคม 2552 เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลอีก (สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2551) ในอัตราหุ้นละ 2.0 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 2,400 ล้านบาท โดยวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) คือ วันที่ 7 เมษายน 2552 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 เมษายน 2552 ดังนั้น จากผลการดำเนินงานทั้งปี 2551 SCG จะจ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 7.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 9,000 ล้านบาท โดยคิดเป็น 54% ของกำไรสุทธิ คณะกรรมการบริษัทพิจารณาจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงกว่า 50% ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม เนื่องจากเห็นว่าในไตรมาสที่ 4/2551 ผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นเหตุการณ์ที่ไม่ปกติและเป็นเหตุการณ์ที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ อย่างไรก็ตามในอนาคตบริษัทยังดำรงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในช่วงอัตราร้อยละ 40 ถึง 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิ

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2551	ไตรมาส 3 2551
เงินกู้ระยะสั้น	9,935	12,368
ต่างประเทศ	637	517
บาท	9,298	11,851
% ของเงินกู้รวม	7%	10%
เงินกู้ระยะยาว	137,300	117,468
ต่างประเทศ	13,804	2,690
บาท	123,496	114,778
% ของเงินกู้รวม	93%	90%
เงินกู้รวม	147,235	129,836
หนี้สินสุทธิ	120,521	123,321

อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส 4 2551	ไตรมาส 3 2551
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	13.6%	16.9%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (เท่า)	3.1	2.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA (ไม่รวมหนี้สินของโครงการลงทุนที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง)	2.4	2.0
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.3	9.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.4
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	19.3%	30.5%

หมายเหตุ :	หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สิน(ที่มีดอกเบี้ย) หักเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้น
	อัตราส่วน EBITDA ต่อ สินทรัพย์	=	Annualized EBITDA ทหาร สินทรัพย์รวม
	อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน ทหาร หนี้สินหมุนเวียน
	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสดและเงินฝากธนาคารบวกเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้า ทหาร หนี้สินหมุนเวียน
	อัตราส่วน หนี้สินสุทธิ ต่อ EBITDA	=	หนี้สินสุทธิ ทหาร Annualized EBITDA
	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	EBITDA ทหาร ดอกเบี้ยจ่าย
	EBITDA	=	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินรวม ทหาร ส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
	อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	=	Annualized กำไรสุทธิ ทหาร ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย)