



บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และช่วง 9 เดือนของปี 2560

**ไตรมาสที่ 3 ปี 2560**  
**เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด**  
**เท่ากับ 11,836 ล้านบาท**  
**ลดลง 16% จากช่วงเดียวกัน**  
**ของปีก่อน ตามส่วนต่าง**  
**ราคาของสินค้าเคมีภัณฑ์ที่**  
**ปรับตัวลดลง และลดลง**  
**11% จากไตรมาสก่อน**  
**เนื่องจากไตรมาสที่ 2 เป็น**  
**ช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับ**  
**จากเงินลงทุน**

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน**  
**ในบริษัทร่วม ในช่วง 9 เดือน**  
**แรกของปี 2560 เท่ากับ**  
**14,206 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 663**  
**ล้านบาท จากช่วงเดียวกัน**  
**ของปีก่อน**

### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 11,836 ล้านบาท ลดลง 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 มีการตั้งสินทรัพย์ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 1,800 ล้านบาท ประกอบกับส่วนต่างราคาของสินค้า เคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลง โดยเอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 19,815 ล้านบาท ลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลง และได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า ขณะที่มียาไรได้จากการขายเท่ากับ 112,428 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากทุกกลุ่มธุรกิจ

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดลดลง 11% เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 เป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในหน่วยงานอื่น ประกอบกับธุรกิจแพคเกจจิ้งมีผลการดำเนินงานที่ลดลง ขณะที่ EBITDA ลดลง 28% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลง และ EBITDA จากการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า ประกอบกับ Margin ของธุรกิจแพคเกจจิ้งลดลง ขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อนจากทุกกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2560 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด 42,474 ล้านบาท ลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ขณะที่ EBITDA เท่ากับ 75,487 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากการขายเท่ากับ 337,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น

ในช่วง 9 เดือนของปี 2560 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 14,206 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 663 ล้านบาท หรือ 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ 11,638 ล้านบาท หรือคิดเป็น 82% ของทั้งหมด เพิ่มขึ้น 846 ล้านบาท หรือ 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากธุรกิจอื่น เท่ากับ 2,568 ล้านบาท ขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 2,751 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในช่วง 9 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 11,539 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,295 ล้านบาท หรือ 59% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับ

จากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 10,123 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 1,416 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร เท่ากับ 47,819 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เท่ากับ 47,819 ล้านบาท ขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 อยู่ที่ 47,252 ล้านบาท แม้ว่าในช่วง 9 เดือนของปี 2560 จะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 39,246 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2559 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2560 จำนวนรวม 22,799 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 5,777 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 6,376 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 72,910 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,467 ล้านบาท หรือ 5% จากไตรมาสก่อน ขณะที่เมื่ออัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 45 วัน ลดลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งอยู่ที่ 46 วัน

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี					
(ล้านบาท)	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	112,428	7%	3%	337,521	4%
กำไรสำหรับงวด	11,836	-16%	-11%	42,474	-3%
EBITDA	19,815	-6%	-28%	75,487	3%
EBITDA from Operations	19,737	-3%	-2%	65,364	-3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	9.9	-16%	-11%	35.4	-3%

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

**ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก**

**เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง**

**ผลการดำเนินงานทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศลดลง 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ตลาดปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทยหดตัวราว 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้จะนำท่วมหนัก ขณะที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน ในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม ทั้งนี้ราคาปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ยังคงตัวจากไตรมาสก่อน อยู่ในช่วงเดิมที่ 1,650 - 1,700 บาทต่อตัน แต่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ซึ่งเดิมอยู่ที่ 1,700 - 1,750 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1 ล้านตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 0.9 ล้านตัน โดยมีราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB อยู่

ที่ระดับ \$44 ต่อตัน ลดลง \$9 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขาย (สัดส่วนปริมาณขาย Clinker ซึ่งมีราคาขายต่ำเพิ่มขึ้น) โดยปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ถูกคิดเป็น 31% ของปริมาณการส่งออกรวม ขณะที่ไตรมาสก่อนคิดเป็น 23% ของปริมาณการส่งออกรวม

สำหรับสภาวะตลาดในประเทศไทย ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ยังคงชะลอตัว โดยความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และผนัง) ลดลง 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและบุผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 47 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายตัวของตลาดกระเบื้องเซรามิกในประเทศไทย เวียดนาม โดยราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 44,402 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการขยายตัวของการดำเนินงานในภูมิภาคอาเซียน ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 5,603 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน โดยกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,763 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ใกล้เคียงไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนของปี 2560 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 131,883 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายตัวของการดำเนินงานในภูมิภาคอาเซียน ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 17,426 ล้านบาท ลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามสภาพตลาดในประเทศไทยที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 5,999 ล้านบาท ลดลง 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนตาม EBITDA ที่ลดลง และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

### เอสซีจี เคมิคอลส์

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$1 ต่อบาร์เรล หรือ 2% มาอยู่ที่ \$52 ต่อบาร์เรล เนื่องจากการหยุดผลิตกะทันหันของหลุมน้ำมันใหญ่ในประเทศลิเบีย และความคาดหวังว่าผู้ผลิตน้ำมันในและนอกกลุ่ม OPEC จะขยายระยะเวลาการลดกำลังการผลิตออกไป ส่งผลให้ราคา Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$22 ต่อตัน หรือ 5% มาอยู่ที่ \$468 ต่อตัน รวมทั้งอุปทาน Naphtha ที่ส่งออกมาเอเชียลดลง ซึ่งเป็นผลจากความต้องการในฝั่งตะวันตกที่เพิ่มขึ้น หลังจากโรงกลั่นในสหรัฐอเมริกาหยุดผลิตจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน Harvey และปัญหาการผลิตของโรงกลั่นในฝั่งยุโรป

**ผลการดำเนินงานยังอยู่ในช่วงวัฏจักรขาขึ้น แต่มีผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลรับลดลง**

ราคาเม็ดพลาสติกโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น โดยราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน \$5 ต่อตัน มาอยู่ที่ \$1,138 ต่อตัน เนื่องจากอุปทานได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน Harvey ในขณะที่อุปสงค์ลดลงจากนโยบายมาตรการควบคุมมลพิษในประเทศจีน เช่นเดียวกับราคา PP ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น \$37 ต่อตัน หรือ 3% มาอยู่ที่ \$1,150 ต่อตัน จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการเพาะปลูกและอุปทานที่ได้รับผลกระทบของพายุเฮอริเคน Harvey ในขณะที่ส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน 3% หรือ \$17 ต่อตัน มาอยู่ที่ \$670 ต่อตัน จากราคา Naphtha ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคา HDPE ลดลง อย่างไรก็ตาม PP-Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2% หรือ \$15 ต่อตัน มาอยู่ที่ \$682 ต่อตัน จากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในช่วงฤดูการเพาะปลูก

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ปริมาณขาย Polyolefin (PE และ PP) อยู่ที่ 487,000 ตัน เพิ่มขึ้น 6% หรือ 27,000 ตัน จากไตรมาสก่อน และมีปริมาณการส่งออกอยู่ที่ 280,000 ตัน หรือเท่ากับ 57% ของปริมาณการขายรวม

ส่วนต่างราคาตลาด PVC และ EDC/C2 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน 15% มาอยู่ที่ \$429 ต่อตัน จากราคา EDC ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคา PVC คงที่

ปริมาณการขาย PVC ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 อยู่ที่ 221,000 ตัน เพิ่มขึ้น 32,000 ตัน หรือคิดเป็น 17% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปทานของ PVC จากประเทศจีนที่ลดลงส่งผลให้ความสามารถในการส่งออกของไทยและอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคาตลาด BD-Naphtha สูงขึ้นจากไตรมาสก่อน 11% มาอยู่ที่ \$742 ต่อตัน จากความต้องการของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่เพิ่มขึ้น และการส่งออกของผู้ผลิตฝั่งตะวันตกที่ลดลงจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน Harvey ส่วนต่างราคาตลาด MMA-Naphtha เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,871 ต่อตัน จากการตั้งตัวของอุปทานเนื่องมาจากปัญหาของโรงงานผลิตในยุโรปและสหรัฐอเมริกา ในส่วนของธุรกิจ PTA ส่วนต่างราคาตลาด PTA และ PX ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$88 ต่อตัน หรือคิดเป็น 10% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากอุปทานของ PTA ในประเทศจีนที่ตึงตัว ในขณะที่ราคา PX ปรับตัวขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขาย 50,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2% และ เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น โดย EBITDA เท่ากับ 11,983 ล้านบาท ลดลง 32% จากไตรมาสก่อน จากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมลดลง ในขณะที่ EBITDA from Operations เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือและปริมาณขายเพิ่มขึ้น และ EBITDA ลดลง 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 9,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากส่วนต่างราคาของ HDPE-Naphtha และ ราคา by-products ปรับตัวลดลง ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 154,446 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น EBITDA เท่ากับ 46,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 1% มาอยู่ที่ 32,387 ล้านบาท จากการดำเนินการของบริษัทร่วมที่ดีขึ้น

**กำไรเพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายกำลังการผลิต ขณะที่ลดลง 24% จากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำในไตรมาสที่ 2**

### เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 สำหรับสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ราคาของเศษกระดาษนำเข้าลดลง \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน อยู่ที่ \$255 ต่อตัน เนื่องจากความล่าช้าในการต่ออายุใบอนุญาตการนำเข้าเศษกระดาษในประเทศจีน ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคเพิ่มขึ้นไปที่ระดับ \$520 ต่อตัน ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 อยู่ที่ 639,000 ตัน เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณการขายส่งออกที่เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากบริษัท Vina Kraft Paper ปริมาณขายในประเทศของกระดาษบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 341,000 ตัน เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มไก่อ่แข็งและผลไม้ตามฤดูกาล

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้เท่ากับ 16,396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการขายส่งออกที่เพิ่มขึ้น และ 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 2,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน และใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ราคาเฉลี่ยเยื่อใยสั้น ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ไปที่ระดับ \$650 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการใช้ที่อยู่ในระดับสูง และกำลังการผลิตที่มีอยู่อย่างจำกัด ในขณะเดียวกันราคาเฉลี่ยเยื่อใยยาวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$680 ต่อตัน จากปริมาณวัตถุดิบคงคลังของผู้ซื้อในประเทศจีนอยู่ในระดับต่ำ ในส่วนของราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาค ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ระดับ \$800 ต่อตัน ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศอยู่ที่ 79,000 ตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 2% เนื่องจากผลกระทบของความต้องการที่อ่อนตัวลง โดยเฉพาะในกลุ่มสิ่งพิมพ์เชิงพาณิชย์ ในขณะที่เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปริมาณส่งออกในไตรมาสนี้ลดลงอยู่ที่ 31,000 ตัน คิดเป็น 28% ของปริมาณขายรวม

รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษเท่ากับ 4,345 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (ไม่รวมผลจากการขายที่ดินและเครื่องจักรของบริษัทกระดาษสหไทย จำกัด (มหาชน) หรือ TUP จากกรปิดบริษัท) เท่ากับ 328 ล้านบาท ลดลง 9% จาก

ช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 48% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรประจำปี

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี แพคเกจจิ้ง มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 20,741 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้นของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และเพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในประเทศเวียดนาม โดย EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,558 ล้านบาท ลดลง 11% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากกำไรจากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษต่ำลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น การหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรประจำปีและผลกระทบจากการปิดบริษัท TUP แต่เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (กรณีไม่รวมผลกระทบจากการปิดบริษัท TUP มี EBITDA ในไตรมาสนี้เท่ากับ 2,570 ล้านบาท ลดลง 8% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 87% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 13% เป็นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ มีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 772 ล้านบาท ลดลง 24% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (กรณีไม่รวมผลกระทบจากการปิดบริษัท TUP มีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 778 ล้านบาท ลดลง 20% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน)

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2560 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 60,016 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในอาเซียน โดย EBITDA สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2560 เท่ากับ 9,280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและจากการขายที่ดินและเครื่องจักรของบริษัท TUP (กรณีไม่รวมรายการดังกล่าว EBITDA สำหรับ 9 เดือนแรกของปี เท่ากับ 8,431 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) และกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 3,487 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (กรณีไม่รวมผลกระทบจากการปิดบริษัท TUP กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,940 ล้านบาท ใกล้เคียงช่วงเดียวกันของปีก่อน)

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	ไตรมาส 3	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ก.ย.	% เปลี่ยนแปลง
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	112,428	7%	3%	337,521	4%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	44,402	8%	4%	131,883	2%
เอสซีจี เคมิคอลส์	50,590	5%	2%	154,446	6%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	20,741	12%	7%	60,016	7%
ส่วนงานอื่น	19	-10%	-10%	62	-11%
<b>EBITDA</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	19,815	-6%	-28%	75,487	3%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,603	4%	1%	17,426	-6%
เอสซีจี เคมิคอลส์	11,983	-11%	-32%	46,715	5%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	2,558	4%	-11%	9,280	10%
ส่วนงานอื่น	(315)	-82%	-122%	2,108	30%
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	19,737	-3%	-2%	65,364	-3%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,603	4%	1%	17,089	-7%
เอสซีจี เคมิคอลส์	11,919	-7%	13%	38,319	-4%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	2,544	4%	-11%	9,261	10%
ส่วนงานอื่น	(315)	-47%	-127%	737	-28%
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ไตรมาส 2</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>
	2560	2559	2560	2560	2559
งบการเงินรวมเอสซีจี	18%	19%	18%	19%	21%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	13%	13%	13%	13%	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	24%	27%	21%	25%	27%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	12%	13%	15%	15%	15%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ก.ย.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	11,836	-16%	-11%	42,474	-3%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,763	5%	0%	5,999	-19%
เอสซีจี เคมิคอลส์	9,762	-18%	5%	32,387	1%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	772	15%	-24%	3,487	19%
ส่วนงานอื่น	(366)	-255%	-128%	907	-30%

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 3	ไตรมาส 2	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3
	2560	2560	2559	2559
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>15,148</b>	<b>16,300</b>	<b>15,806</b>	<b>15,284</b>
ต่างประเทศ	2,555	2,077	1,358	1,142
บาท	12,593	14,223	14,448	14,142
% ของเงินกู้รวม	8%	8%	8%	8%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>184,687</b>	<b>176,518</b>	<b>178,389</b>	<b>178,158</b>
ต่างประเทศ	3,067	3,473	3,638	3,314
บาท	181,620	173,045	174,751	174,844
% ของเงินกู้รวม	92%	92%	92%	92%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>199,835</b>	<b>192,818</b>	<b>194,195</b>	<b>193,442</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>47,819</b>	<b>47,380</b>	<b>47,252</b>	<b>38,488</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	27,629	28,078	27,709	19,660
เงินลงทุนชั่วคราว	12,486	13,180	13,090	12,309
เงินลงทุนเพื่อขาย	7,704	6,122	6,453	6,519
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>152,016</b>	<b>145,438</b>	<b>146,943</b>	<b>154,954</b>

<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3
	2560	2560	2559	2559
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	17%	18%	18%	18%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.2	1.3	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.6
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.4	15.1	13.8	11.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.6	1.5	1.5	1.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.9	0.9	1.0
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	23%	25%	25%	27%

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

**ไตรมาสที่ 3 ปี 2560**

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ**

**152,016 ล้านบาท**

**อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ**

**EBITDA เท่ากับ 1.6 เท่า**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 152,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2559 จำนวน 5,073 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจาก EBITDA ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ที่มีจำนวน 75,487 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงิน 74,198 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 39,246 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2559 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2560 จำนวน 22,799 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 5,777 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 6,376 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า จากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.5 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เท่ากับ 5,346 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5,763 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 3.6%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน**

**ในช่วง 9 เดือนแรกของปี**

**2560 เท่ากับ 39,246 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 39,246 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 51% เอสซีจี เคมิคอลส์ 27% เอสซีจี แพคเกจจิ้ง 13% และส่วนงานอื่น 9% โดยคาดการณ์รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของปี 2560 เป็นเงินประมาณ 50,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	กันยายน 2560	ธันวาคม 2559	กันยายน 2559
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>562,814</b>	<b>539,688</b>	<b>528,395</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	40,115	40,799	31,969
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	56,978	51,473	50,453
สินค้าคงเหลือ	55,905	53,335	50,809
เงินลงทุนระยะยาว	110,230	104,712	111,648
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	250,562	245,183	241,505
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>269,150</b>	<b>258,070</b>	<b>259,142</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	54,448	48,553	50,400
เงินกู้รวม	199,835	194,195	193,442
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>293,664</b>	<b>281,618</b>	<b>269,253</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	252,265	240,023	226,844
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	41,399	41,595	42,409