



บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และสำหรับปี 2560

**ภาพรวมธุรกิจ**

**ไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เอสซีจี  
มีกำไรสำหรับงวด เท่ากับ  
12,567 ล้านบาท และมีกำไร  
สำหรับปี 2560 เท่ากับ  
55,041 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 12,567 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานลดลงเล็กน้อย เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 26,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์มีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น และผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น รายได้จากการขายเท่ากับ 113,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 6% เนื่องจากเป็นช่วงที่มีรายได้เงินปันผลรับจากเอสซีจี การลงทุน และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 34% จากไตรมาสก่อน จากเงินปันผลรับในบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานของปี 2560 เอสซีจีมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 55,041 ล้านบาท ลดลง 2% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากรธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างมีผลการดำเนินงานในประเทศลดลง และมี EBITDA เท่ากับ 102,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน เนื่องจากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากการขายเท่ากับ 450,921 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน จากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน  
ในบริษัทร่วม สำหรับปี 2560  
เท่ากับ 18,212 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 279 ล้านบาท  
จากปีก่อน**

สำหรับปี 2560 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 18,212 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 279 ล้านบาท จากปีก่อน ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของธุรกิจเคมีภัณฑ์เท่ากับ 14,826 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 606 ล้านบาท จากปีก่อน ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากรธุรกิจอื่นเท่ากับ 3,386 ล้านบาท ลดลง 327 ล้านบาท จากปีก่อน

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในปี 2560 เท่ากับ 18,396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,446 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 16,444 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 1,952 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด  
ภายใต้การบริหาร เท่ากับ  
64,129 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เท่ากับ 64,129 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 อยู่ที่ 47,252 ล้านบาท แม้ว่าในปี 2560 จะมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 46,088 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากความล่าช้าของโครงการเคมีภัณฑ์ในเวียดนาม

เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 73,573 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 663 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขาย เท่ากับ 46 วัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 45 วัน

**จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย  
ในอัตรา 10.5 บาทต่อหุ้น  
โดยทั้งปี 2560 จ่ายเงินปันผล  
รวมทั้งสิ้นในอัตรา 19.0  
บาทต่อหุ้น**

คณะกรรมการบริษัทอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2560 ในอัตรา 10.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 52% ของกำไรครึ่งปีหลัง กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 20 เมษายน 2561 โดยทั้งปี 2560 เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 19.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 22,800 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับครึ่งปีแรกอัตรา 8.5 บาทต่อหุ้น และเงินปันผลสำหรับครึ่งปีหลังอัตรา 10.5 บาทต่อหุ้น ขณะที่ในปี 2559 เอสซีจีจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้นในอัตรา 19.0 บาทต่อหุ้น

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	113,400	14%	1%	450,921	6%
กำไรสำหรับงวด	12,567	1%	6%	55,041	-2%
EBITDA	26,593	7%	34%	102,080	4%
EBITDA from Operations	20,272	1%	3%	85,636	-2%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	10.5	1%	6%	45.9	-2%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ประจำปี	ประจำปี	
	2560	2560	2560	2559	
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	8.5	10.5	19.0	19.0	
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	33%	52%	41%	41%	
หมายเหตุ: EBITDA	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม				
EBITDA from Operations	หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย				
กำไรสำหรับงวด	หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่				

## ข้อมูลสรุปของส่วนงานธุรกิจหลัก

### เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศลดลง 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ตลาดปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทยหดตัวราว 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากภาคเอกชนฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้ทั้งปี 2560 ตลาดโดยรวมลดลง 5% ในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม ทั้งนี้ราคาปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ยังคงตัวจากไตรมาสก่อน อยู่ในช่วงเดิมที่ 1,650 - 1,700 บาทต่อตัน เช่นเดียวกับไตรมาสที่ 4 ปี 2559 สำหรับปี 2560 ตลาดปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทย (ผู้ผลิตทั้งหมด) อยู่ที่ราว 37.5 ล้านตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1 ล้านตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 0.8 ล้านตัน โดยมีราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB อยู่ที่ระดับ \$46 ต่อตัน ลดลง \$3 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขาย (สัดส่วนปริมาณขาย Clinker ซึ่งมีราคาขายต่ำเพิ่มขึ้น) โดยปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ถูกคิดเป็น 35% ของปริมาณการส่งออกรวม ขณะที่ไตรมาสก่อนคิดเป็น 31% ของปริมาณการส่งออกรวม สำหรับปี 2560 ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์อยู่ที่ 4.0 ล้านตัน เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 3.7 ล้านตัน

สำหรับสถานะตลาดที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในประเทศไทยยังคงชะลอตัว โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และผนัง) ลดลง 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรวมทั้งปีความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกลดลง 8% ขณะที่ความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และผนัง) เพิ่มขึ้น 2%

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 46 ล้านตารางเมตร ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายตัวของตลาดกระเบื้องเซรามิกในประเทศเวียดนามและฟิลิปปินส์ โดยราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 43,372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามการขยายตัวของการดำเนินงานในภูมิภาคอาเซียน อย่างไรก็ตามผลจากตลาดภาคครัวเรือนในประเทศไทยที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 4,893 ล้านบาท ลดลง 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 13% จากไตรมาสก่อน มีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,231 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์

## ผลการดำเนินงานยังอยู่ในเกณฑ์ดี

ตั้งแต่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ขณะทีลดลง 30% จากไตรมาสก่อน จากตลาดสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและกระเบื้องเซรามิกที่ยังคงชะลอตัว

ผลการดำเนินงานของปี 2560 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 175,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน จากการขยายตัวของการทำงานในภูมิภาคอาเซียน ขณะที่ EBITDA เท่ากับ 22,319 ล้านบาท ลดลง 6% จากปีก่อน ตามสภาพตลาดในประเทศไทยที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 7,230 ล้านบาท ลดลง 15% เมื่อเทียบกับปีก่อนตาม EBITDA ที่ลดลง

### เอสซีจี เคมิคอลส์

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน \$10 ต่อบาร์เรล หรือ 18% มาอยู่ที่ \$62 ต่อบาร์เรล โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางการเมืองในภูมิภาคตะวันออกกลาง และการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของท่อขนส่งน้ำมันดิบในสหรัฐฯ และทะเลเหนือ ราคา Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากไตรมาสก่อน \$102 ต่อตัน หรือ 22% มาอยู่ที่ \$570 ต่อตัน ซึ่งเป็นผลจากอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดของ Naphtha ที่ส่งออกมายังภูมิภาคเอเชีย จากการหยุดการผลิตกะทันหันของแหล่งก๊าซธรรมชาติและโรงกลั่นน้ำมันดิบในภูมิภาคตะวันออกกลาง

ราคาเม็ดพลาสติกโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น โดยราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$88 ต่อตัน หรือ 8% มาอยู่ที่ \$1,226 ต่อตัน เนื่องจากอุปทานของสินค้าประเภทฟิล์มที่ติดตั้งในประเทศจีน เช่นเดียวกับราคา PP ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$45 ต่อตัน หรือ 4% มาอยู่ที่ \$1,195 ต่อตัน จากการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงงานผลิตในประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน 2% หรือ \$14 ต่อตัน มาอยู่ที่ \$656 ต่อตัน และส่วนต่างราคาเฉลี่ย PP-Naphtha ปรับตัวลดลงเช่นกันจากไตรมาสก่อน 8% หรือ \$57 ต่อตัน มาอยู่ที่ \$625 ต่อตัน เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าราคา HDPE และ PP ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ปริมาณขาย Polyolefin (PE และ PP) อยู่ที่ 447,000 ตัน ลดลง 8% หรือ 40,000 ตัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลจากอุปสงค์ที่ลดลง จากการที่ลูกค้าต้องการเก็บสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวสิ้นปี และมีปริมาณการส่งออกอยู่ที่ 257,000 ตัน หรือเท่ากับ 57% ของปริมาณการขายรวม

สำหรับตลาด PVC ส่วนต่างราคาตลาด PVC-EDC/C2 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน 2% มาอยู่ที่ \$436 ต่อตัน จากราคา EDC ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคา PVC คงที่

ปริมาณการขาย PVC ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 อยู่ที่ 202,000 ตัน ลดลง 19,000 ตัน หรือคิดเป็น 9% จากไตรมาสก่อน จากอุปสงค์ที่ลดลงก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวปลายปี

และความต้องการสินค้า PVC ในผู้ผลิตปลายน้ำลดลง จากมาตรการระงับการก่อสร้าง  
ในเขตเมืองใหญ่ของประเทศจีนในช่วงฤดูหนาว

ส่วนต่างราคาตลาด BD-Naphtha ลดลงจากไตรมาสก่อน 30% มาอยู่ที่ \$522 ต่อตัน  
หลังได้รับแรงกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงกระทันหันของโรงงานผลิต SBR ในประเทศ  
จีน และอุปทานที่เพิ่มมากขึ้นจากยุโรปและสหรัฐฯ ส่วนต่างราคาตลาด MMA-  
Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,882 ต่อตัน จาก  
อุปทานในสหรัฐฯ และยุโรปที่ยังคงตึงตัว ในส่วนของธุรกิจ PTA ส่วนต่างราคาตลาด  
PTA และ PX ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$93 ต่อตัน หรือคิดเป็น 6% จากไตรมาสก่อน เป็น  
ผลมาจากอุปทานของ PTA ที่ยังคงตึงตัวจากการเลื่อนการเริ่มดำเนินการผลิตของ  
โรงงานผลิต PTA และการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินในประเทศจีน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขาย 51,834 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วน  
ใหญ่จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานของ ROC ในไตรมาส  
ที่ 4 ปี 2559 โดย EBITDA เท่ากับ 17,746 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% จากไตรมาสก่อน และ  
เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม  
เพิ่มขึ้น กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 9,620 ล้านบาท ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน เนื่องจาก  
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง และลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน  
จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ  
206,280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน เนื่องจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น  
ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 64,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน เนื่องจากมีเงินปันผลรับ  
จากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น และกำไรสำหรับปีเท่ากับ 42,007 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน  
ผลการดำเนินงานของบริษัททยอยลดลงจากปีก่อน จากราคา Naphtha ที่เพิ่มขึ้น และเงินบาท  
แข็งค่า ในขณะที่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

### เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

**สำหรับปี 2560 EBITDA  
เพิ่มขึ้น 14% จากปริมาณ  
ขายที่เพิ่มขึ้นของสายธุรกิจ  
บรรจุภัณฑ์ ขณะที่กำไร  
สำหรับงวดเพิ่มขึ้น 32%**

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ราคาเฉลี่ยของเศษกระดาษนำเข้าอยู่ที่  
\$225 ต่อตัน ลดลง \$30 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากความล่าช้าในการต่ออายุ  
ใบอนุญาตการนำเข้าเศษกระดาษในประเทศจีน ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ใน  
ภูมิภาคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$550 ต่อตัน เป็นผลมาจากราคาเศษกระดาษปรับตัว  
เพิ่มขึ้น แต่เริ่มลดลงในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 สำหรับปริมาณขายของกระดาษบรรจุ  
ภัณฑ์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 อยู่ที่ 641,000 ตัน คงที่จากไตรมาสก่อน จากปริมาณการ  
ขายส่งออกที่เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายกำลัง  
การผลิตของ Vina Kraft Paper Co., Ltd. (VKPC) ปริมาณขายในประเทศของกระดาษ

บรรจุก๊าซเท่ากับ 319,000 ตัน ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน และลดลง 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่ปริมาณความต้องการของตลาดอยู่ในระดับต่ำ สำหรับกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุก๊าซในไตรมาสนี้เท่ากับ 16,960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 22% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBITDA ของสายธุรกิจบรรจุก๊าซเท่ากับ 2,655 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 31% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก Margin และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการบริหารจัดการต้นทุน

สำหรับปี 2560 ปริมาณขายกระดาษบรรจุก๊าซเพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุก๊าซสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน

สำหรับสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ราคาเฉลี่ยเยื่อใยสั้นอยู่ที่ \$740 ต่อตัน เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ผลจากความต้องการในประเทศจีนเพิ่มขึ้น และอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด ด้านราคาเฉลี่ยเยื่อใยยาวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ \$860 ต่อตัน เนื่องจากปริมาณเยื่อที่มีจำกัดและความต้องการจากโรงงานกระดาษเพิ่มขึ้น หลังจากการออกมาตรการควบคุมการนำเข้าเศษกระดาษของประเทศจีน ในส่วนของราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$835 ต่อตัน ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศอยู่ที่ 74,000 ตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 6% และลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการที่อ่อนตัวลง ในกลุ่มธุรกิจสื่อสาร ปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็น 37,000 ตัน คิดเป็น 34% ของปริมาณขายรวม

รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษเท่ากับ 4,479 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ในไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 26% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น

สำหรับปี 2560 ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนลดลง 8% จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการหยุดการดำเนินงานของบริษัทกระดาษสหไทย จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ลดลง 4% จากปีก่อน

ในไตรมาสที่ 4 เอสซีจี แพคเกจจิ้ง มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 21,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายและราคาที่เพิ่มขึ้นในสายธุรกิจบรรจุก๊าซ ซึ่งคิดเป็น 79% ของรายได้จากการขายทั้งหมด และเพิ่มขึ้น 16%

จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศเวียดนาม โดยมี EBITDA เท่ากับ 3,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากไตรมาสก่อน และ 30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Margin และปริมาณขายเพิ่มขึ้น โดย EBITDA จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อและกระดาษ คิดเป็นสัดส่วน 83% และ 17% ตามลำดับ กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 97% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 มีรายได้จากการขายเท่ากับ 81,455 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน และมี EBITDA เท่ากับ 12,431 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และการขายสินทรัพย์ของบริษัทกระดาษสหไทย จำกัด (มหาชน) (หากไม่รวมรายการดังกล่าว EBITDA เท่ากับ 11,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน) โดยมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 4,719 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน (หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 4,189 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน)

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ

(ล้านบาท)

	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	113,400	14%	1%	450,921	6%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	43,372	6%	-2%	175,255	3%
เอสซีจี เคมิคอลส์	51,834	21%	2%	206,280	10%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	21,439	16%	3%	81,455	9%
ส่วนงานอื่น	20	25%	5%	82	-5%
<b>EBITDA</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	26,593	7%	34%	102,080	4%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	4,893	-5%	-13%	22,319	-6%
เอสซีจี เคมิคอลส์	17,746	9%	48%	64,461	6%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	3,151	30%	23%	12,431	14%
ส่วนงานอื่น	801	-22%	354%	2,909	10%
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	20,272	1%	3%	85,636	-2%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	4,799	-4%	-14%	21,888	-6%
เอสซีจี เคมิคอลส์	11,657	-1%	-2%	49,976	-3%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	3,151	30%	24%	12,412	14%
ส่วนงานอื่น	663	-30%	310%	1,400	-29%
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค.</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค.</b>
	2560	2559	2560	2560	2559
งบการเงินรวมเอสซีจี	18%	20%	18%	19%	21%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	11%	12%	13%	12%	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	22%	27%	24%	24%	27%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	15%	13%	12%	15%	15%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค.</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>
	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2560	Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	12,567	1%	6%	55,041	-2%
เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	1,231	18%	-30%	7,230	-15%
เอสซีจี เคมิคอลส์	9,620	-3%	-1%	42,007	0%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	1,232	97%	60%	4,719	32%
ส่วนงานอื่น	578	-36%	258%	1,485	-32%

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 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
	2560	2560	2559
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>19,783</b>	<b>15,148</b>	<b>15,806</b>
ต่างประเทศ	2,320	2,555	1,358
บาท	17,463	12,593	14,448
% ของเงินกู้รวม	9%	8%	8%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>189,380</b>	<b>184,687</b>	<b>178,389</b>
ต่างประเทศ	2,699	3,067	3,638
บาท	186,681	181,620	174,751
% ของเงินกู้รวม	91%	92%	92%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>209,163</b>	<b>199,835</b>	<b>194,195</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>64,129</b>	<b>47,819</b>	<b>47,252</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	43,937	27,629	27,709
เงินลงทุนชั่วคราว	12,971	12,486	13,090
เงินลงทุนเผื่อขาย	7,221	7,704	6,453
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>145,034</b>	<b>152,016</b>	<b>146,943</b>

<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 3</b>	<b>ไตรมาส 4</b>
	2560	2560	2559
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	18%	17%	18%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.2	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.9	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.0	11.4	13.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.4	1.6	1.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.9	0.9
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	22%	23%	25%

หมายเหตุ: หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร
EBITDA	=	กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์	=	Annualized EBITDA หารสินทรัพย์รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้า หารหนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	=	Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย

## ข้อมูลทางการเงิน

**ไตรมาสที่ 4 ปี 2560  
หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
145,034 ล้านบาท  
ลดลง 1,909 ล้านบาท  
จากสิ้นปีก่อน**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 145,034 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2559 จำนวน 1,909 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ EBITDA ในปี 2560 ที่มีจำนวน 102,080 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงิน 82,987 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 46,088 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2559 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2560 จำนวนรวม 22,799 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 7,534 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 6,566 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 1.4 เท่า ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.5 เท่า

ต้นทุนทางการเงินในปี 2560 เท่ากับ 7,112 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินในปี 2559 จำนวน 7,573 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2560 อยู่ที่ 3.5%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน  
สำหรับปี 2560 เท่ากับ 46,088  
ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในปี 2560 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 46,088 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 49% เอสซีจี เคมิคอลส์ 26% เอสซีจี แพคเกจจิ้ง 17% และส่วนงานอื่น 8% ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนที่เกิดขึ้นในปี 2560 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากความล่าช้าของโครงการเคมีภัณฑ์ในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในปี 2561 เป็นเงินจำนวน 60,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ธันวาคม 2560	ธันวาคม 2559	กันยายน 2560
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>573,412</b>	<b>539,688</b>	<b>562,814</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	56,908	40,799	40,115
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	55,407	51,473	56,978
สินค้าคงเหลือ	57,650	53,335	55,905
เงินลงทุนระยะยาว	108,468	104,712	110,230
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	248,847	245,183	250,562
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>271,587</b>	<b>258,070</b>	<b>269,150</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	46,056	48,553	54,448
เงินกู้รวม	209,163	194,195	199,835
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>301,825</b>	<b>281,618</b>	<b>293,664</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	261,098	240,023	252,265
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40,727	41,595	41,399