

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปัจจัยแวดล้อมเริ่มดูดีขึ้น

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 1,219 ล้านบาท ลดลง 8%QoQ ต่ำกว่าคาด ผลประกอบการถูกกดดันจากรุทกิจในฟิลิปปินส์และไทยที่ซบเซาในเดือนธันวาคม อีกทั้งมีการระดมเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ธุรกิจที่ดีขึ้นชัดเจนคือธุรกิจ Fibrous Chain แต่ก็มีส่วนช่วยภาพรวมกำไรของ SCGP ได้ไม่มากเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เพียง 20%

ปัจจัยแวดล้อมปีนี้ดูดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะด้าน Demand ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอาเซียน ในขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนในปัจจุบันยังมีไม่มาก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตามใกล้ชิด เพราะจะสร้างความผันผวนต่อต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบ ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมที่ 45.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 30 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,801	5,248	6,381	8,151	9,329
Norm Profit	5,768	5,146	6,381	8,151	9,329
EPS (บาท)	1.35	1.22	1.49	1.90	2.17
DPS (บาท)	0.60	0.55	0.60	0.75	0.90
Norm PER (เท่า)	22.9	25.4	20.9	16.3	14.3
Dividend Yield (%)	1.94%	1.77%	1.94%	2.42%	2.90%
BVS (บาท)	22.6	18.0	18.9	20.0	21.3
PBV (เท่า)	1.37	1.72	1.64	1.55	1.45
EV/EBITDA	8.1	9.1	7.6	5.4	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 30.00 บาท
 แนวต้าน : 34.50/39.75 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 มกราคม 2567

SCGP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	45.00
Upside (%)	45.16
Dividend yield (%)	1.94

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.49	1.54	-3%
2568F	1.90	1.73	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.25
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	66.40
S&P	85.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

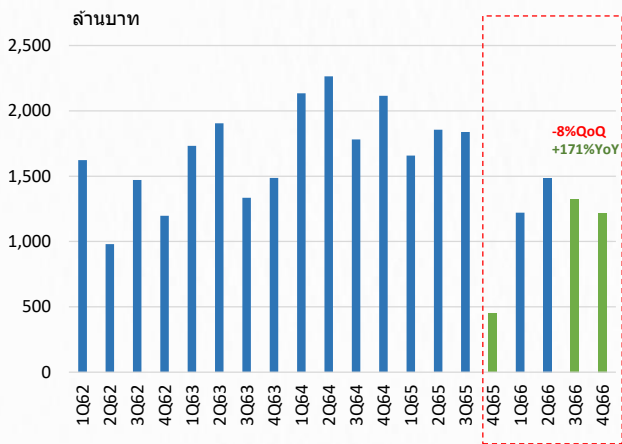
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 1,219 ล้านบาท ลดลง 8%QoQ

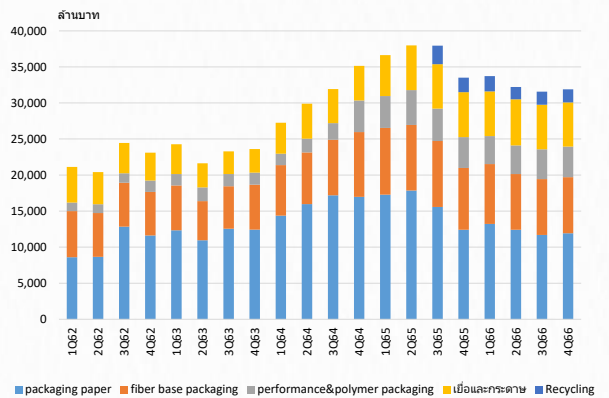
งวด 4Q66 SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1,219 ล้านบาท (-8%QoQ,+171%YoY) ต่ำกว่าคาด 10% ผลประกอบการถูกกดดันจากรุทกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศ ฟิลิปปินส์ที่เป็น Low Season ของปี และมีวันหยุดยาวเกือบครึ่งเดือนในเดือน ธันวาคม ขณะที่รุทกิจในประเทศไทยมียอดขายชเซากว่าคาดมากในเดือน ธันวาคม โดยเฉพาะลูกค้าในอุตสาหกรรมส่งออกอาหารแห้งและลูกค้าที่มีฐานส่งออกหลักไปทวีปยุโรปและอเมริกา ส่วนรุทกิจในอินโดนีเซียแม้เริ่มมีสัญญาณบวกจากราคา Packaging Paper ที่ขยับขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือน ต.ค 66 แต่ราคาเฉลี่ยใน 4Q66 ก็ยังไม่แตกต่างจากงวด 3Q66 มากนัก ส่งผลให้ Fajar ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ SCGP ถือหุ้น 55.24% ยังคงมีผลขาดทุน นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น ทำให้ SCGP มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น รุทกิจที่ทำได้ดีขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อนคือ รุทกิจบรรจุภัณฑ์ในเวียดนามเพราะเป็นช่วงที่ลูกค้าจะเร่งผลิตสินค้าก่อนเข้าเทศกาลเต็ดในเดือน ก.พ 67 รวมถึงรุทกิจ Fibrous Chain ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายรวม มีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากปริมาณการขายเยื่อกระดาษที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงานพีนิคช พัลพ แอนด์ เพเพอร์ ที่ขอนแก่นกลับมาเดินเครื่องตามปกติ จากที่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 3Q66 รวมไปถึงราคา Short Fiber Pulp และ Dissolving Pulp ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน

กำไรสุทธิรายไตรมาสของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้แยกตามประเภทสินค้าของ SCGP



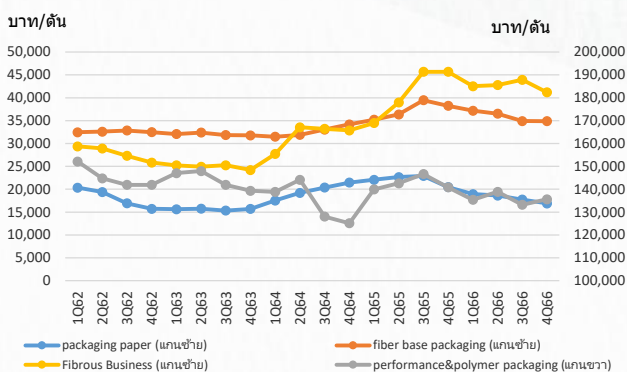
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

งวด 4Q66 SCGP มียอดขายรวม 31,881 ล้านบาท (+1%QoQ,-5%YoY) ยอดขายที่ลดลงจากปีก่อน มาจากผลกระทบต่อด้านราคาเป็นหลัก โดยราคาขาย Packaging Paper เฉลี่ยงวด 4Q66 ของ SCGP ปรับตัวลดลง 6%QoQ และ 16%YoY มาอยู่ที่ 475 USD/ton เกิดจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

EQUITY TALK

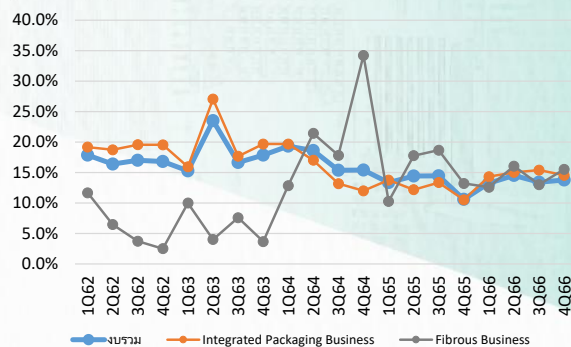
กระทบต่อราคาส่งออก Packaging Paper ของอาเซียน ขณะที่ปริมาณการขาย Packaging paper โดยรวมของ SCGP ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9.8 แสนตัน เทียบกับงวด 3Q66 ที่มีปริมาณการขายเพียง 9.3 แสนตัน เนื่องจากโรงงาน Fajar ในอินโดนีเซีย มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น หลังราคา Packaging Paper ในอินโดนีเซียมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือน ต.ค 66 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบด้านราคาที่ลดลงมีอิทธิพลมากกว่าปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business) มียอดขายลดลง 5%YoY อยู่ที่ 24,042 ล้านบาท ส่วนธุรกิจเยื่อและกระดาษ มียอดขายลดลง 4%YoY อยู่ที่ 6,593 ล้านบาท มาจากราคาตลาดที่ลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในทุกผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะราคาเยื่อกระดาษที่มีราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2565

ราคาขายแยกตามประเภทสินค้าของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EBITDA MARGIN แยกตาม BUSINESS UNIT



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตรากำไรโดยเฉลี่ยไตรมาสปรับปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยมี EBITDA margin เฉลี่ยอยู่ที่ 13.76% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ทำได้ 13.39% แม้ว่า EBITDA margin ของธุรกิจ Integrated Packaging Business จะลดลงจาก 15.4% ใน 3Q66 มาอยู่ที่ 14.5% จากผลกระทบของราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง แต่ธุรกิจ Fibrous Business มีอัตรา EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 15.5% เทียบกับงวด 3Q66 ที่ทำได้ 13.0% เกิดจากราคาเยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) และเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) ที่ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งในไตรมาส 3Q66 ยังมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีโรงงานที่ขอนแก่นเข้ามาราว 100 ล้านบาท

โดยรวมปี 2566 SCGP มีกำไรสุทธิ 5,248 ล้านบาท ลดลง 9.5%YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 2H66 อัตราหุ้นละ 0.30 บาท (รวมทั้งปี

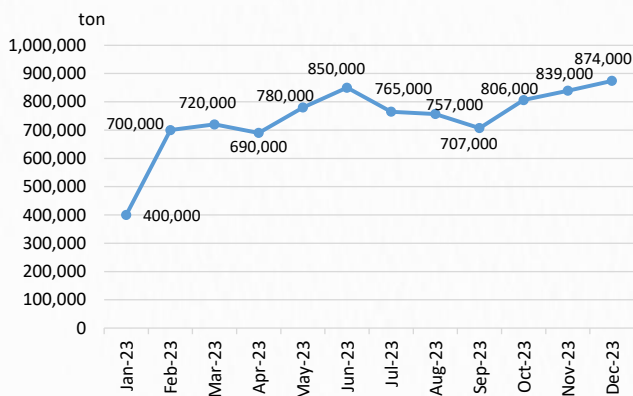
EQUITY TALK

2566 จ่ายปันผล 0.55 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 45%) กำหนดขึ้น
เครื่องหมาย XD วันที่ 2 เม.ย.67

ปัจจัยแวดล้อมปีนี้เริ่มดูดีขึ้น แต่ยังไม่มากนัก

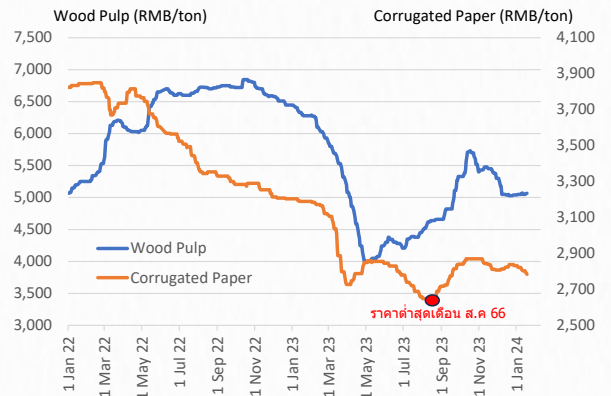
ปัจจัยแวดล้อมที่มีผลต่อธุรกิจของ SCGP เริ่มมีสัญญาณในทางบวกมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นด้าน Demand ที่จะฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีธุรกิจท่องเที่ยวเป็นตัวเอื้อหนุน โดยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาครัฐพยายามออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ อาทิ มาตรการ Easy E-Receipt นอกจากนี้อินโดนีเซียซึ่งเป็นหนึ่งในฐานการผลิตหลักของ SCGP จะมีการเลือกตั้งทั่วไปในทุกๆระดับในเดือน ก.พ. ปีนี้ คาดหวังจะเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่คึกคักมากขึ้น สำหรับการส่งออก Packaging Paper ของกลุ่มประเทศอาเซียนไปประเทศจีนปีนี้ ก็น่าจะยังอยู่ในระดับสูงตลอดต่อเนื่องทั้งปี หลังรัฐบาลจีนต่ออายุมาตรการยกเว้นภาษีนำเข้าต่อไปอีก 1 ปี ถึง 31 ธ.ค 67 ด้านราคาวัตถุดิบทั้ง Packaging Paper และเยื่อกระดาษ มีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นจากจุดต่ำสุดที่เกิดขึ้นในช่วง 3Q66 ตอบรับ Demand ที่เริ่มฟื้นตัว และปัญหาความกังวลด้าน Supply Chain จากสงครามที่เกิดขึ้นในหลายภูมิภาคกระทบต่อเส้นทางการเดินเรือ

ปริมาณการนำเข้า PACKAGING PAPER ของจีน



ที่มา: SCGP

ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศจีน



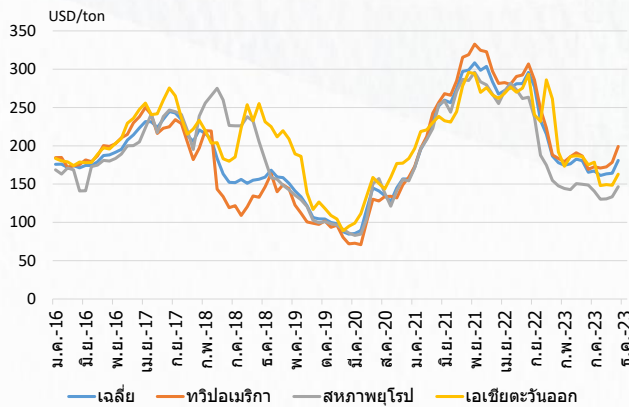
ที่มา: SUNSIRS

ด้านต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานในงวด 1Q67 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SCGP มากนัก แม้ว่าราคาเศษกระดาษนำเข้าของไทยจะขยับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากตั้งแต่เดือน พ.ย 66 โดยเฉพาะเศษกระดาษนำเข้าจากอเมริกา (AOCC) อย่างไรก็ตาม SCGP ใช้เศษกระดาษ AOCC คิดเป็นสัดส่วนเพียง 10-15% ของเศษกระดาษที่ใช้ทั้งหมดเท่านั้น โดย SCGP ใช้เศษกระดาษในประเทศ

EQUITY TALK

เป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ 55% ส่วนการนำเข้าเศษกระดาษส่วนใหญ่จะมาจาก ยุโรปและเอเชียซึ่งมีราคาต่ำกว่า AOCC ราว 15-20% ทำให้ SCGP ได้รับ ผลกระทบจากราคา AOCC ที่เพิ่มขึ้นไม่มาก ส่วนด้านหิน SCGP ได้เข้าไปทำ สัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าสำหรับปี 2567 ไว้แล้วประมาณ 40% ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อ ว่าราคากำหนดปี 2567 น่าจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยเทียบกับปี 2566 สะท้อน ภาวะ Demand-Supply ที่แท้จริง สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามเป็นเรื่องความ ขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ที่อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนของต้นทุนพลังงาน และวัตถุดิบ

ราคานำเข้าเศษกระดาษจากภูมิภาคต่างๆของไทย



ที่มา: สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

ราคากำหนด ICI3 และค่าไฟฟ้าในประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว ให้นำหนักลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ SCGP ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2566 หลายปัจจัยลบที่เคยเกิดขึ้นในปีที่ผ่านมาไม่ว่าจะเป็นต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูง ผลขาดทุนอย่างหนักของบริษัท Fajar และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้าของหลาย ประเทศหลังโควิด น่าจะมี Impact น้อยลงในปีนี้ ขณะที่ผลการเข้าซื้อกิจการ และการขยายกิจการแบบ Organic Expansion ในปี 2566 จะสร้างผลตอบแทนเข้ามา ในปี 2567 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 จะกลับมาเติบโต 22%YoY อยู่ที่ 6,381 ล้านบาท ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี Discount Cash Flow (DCF) ได้ที่ 45.00 บาท คิดเป็น Implied PER 30.27 เท่า มี Upside 45% จากราคาปัจจุบัน อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนคาดว่าจะยังต้อง ใช้เวลาอีก 1-2 ไตรมาส ทำให้ราคาหุ้นไม่น่าจะ Outperform ตลาดได้ในช่วงสั้น ในเชิงกลยุทธ์ จึงให้นำหนักการลงทุน Neutral

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP

ESG Key Metrics and Targets



ที่มา: SCGP

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2557

มิติด้านสังคม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงจรรยาบรรณเอสซีจี แพลกเจจิ้ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือธรรมาภิบาลเอสซีจี แพลกเจจิ้ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

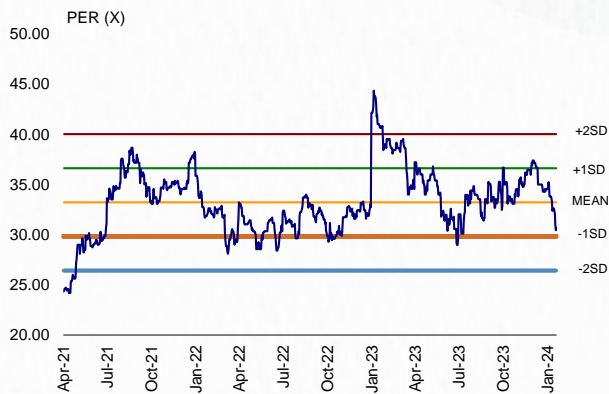
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	37,982	37,943	33,509	33,729	32,216	31,573	31,881	1%	-5%	129,398	146,068	-11%
กำไรขั้นต้น	6,679	6,425	4,884	5,948	5,866	5,608	5,702	2%	17%	23,124	24,277	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-4,202	-4,077	-3,770	-4,220	-3,754	-3,824	-3,886	2%	3%	-15,684	-16,039	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-311	-404	-467	-497	-510	-496	-516	4%	10%	-2,020	-1,468	38%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,906	1,512	628	1,182	1,439	1,310	1,215	-7%	93%	5,146	5,768	-11%
กำไรสุทธิ	1,856	1,837	449	1,220	1,485	1,324	1,219	-8%	171%	5,248	5,801	-10%
รายการพิเศษ	-50	325	-179	38	46	14	4	N/A	N/A	102	33	213%
EPS (บาท/หุ้น)	0.43	0.43	0.10	0.28	0.35	0.31	0.28	-8%	171%	1.22	1.35	-10%
Gross Margin	17.6%	16.9%	14.6%	17.6%	18.2%	17.8%	17.9%			17.9%	16.6%	
SG&A/Sale	11.1%	10.7%	11.3%	12.5%	11.7%	12.1%	12.2%			12.1%	11.0%	
Net Gearing	0.29	0.32	0.31	0.29	0.33	0.31	0.31			0.31	0.31	
Book Value/Share (บาท)	23.00	23.72	22.64	22.73	18.24	18.11	18.01			18.01	22.64	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ SCGP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISRORICAL PBV ของ SCGP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCGP

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	129,398	152,153	165,632	180,691
ต้นทุนขาย	106,274	125,471	136,414	148,768
กำไรขั้นต้น	23,124	26,682	29,218	31,923
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15,684	16,704	17,140	18,360
ดอกเบี้ยจ่าย	2,020	2,346	2,346	2,346
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,043	1,141	1,242	1,355
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,582	8,844	11,044	12,641
ภาษีเงินได้	1,153	1,592	1,988	2,275
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-180	-870	-906	-1,037
รายการพิเศษอื่น ๆ	80	0	0	0
กำไรสุทธิ	5,248	6,381	8,151	9,329
กำไรจากการดำเนินงาน	5,169	6,381	8,151	9,329
EPS	1.22	1.49	1.90	2.17
การเติบโตของยอดขาย	-11.4%	17.6%	8.9%	9.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-10.4%	23.5%	27.7%	14.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.9%	17.5%	17.6%	17.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.0%	4.2%	4.9%	5.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	33,729	32,216	31,573	31,881
ต้นทุนขาย	27,780	26,350	25,965	26,179
กำไรขั้นต้น	5,948	5,866	5,608	5,702
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,220	3,754	3,824	3,886
ดอกเบี้ยจ่าย	497	510	496	516
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	232	161	325	325
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,600	1,883	1,538	1,561
ภาษีเงินได้	296	305	228	325
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-84	-94	15	-18
รายการพิเศษอื่น ๆ	-153	-115	89	100
กำไรสุทธิ	1,220	1,485	1,324	1,219
กำไรจากการดำเนินงาน	1,182	1,439	1,310	1,215
Norm EPS	0.38	0.46	0.42	0.39
ยอดขาย (QoQ)	0.7%	-4.5%	-2.0%	1.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	21.8%	-1.4%	-4.4%	1.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	88.2%	21.7%	-9.0%	-7.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.91	0.90	0.90	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.46	0.44	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.55	5.71	5.71	5.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.72	6.67	6.90	7.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.74	8.00	8.00	8.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.24	1.36	1.30	1.25
Net Gearing	0.31	0.43	0.43	0.41
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	3.1%	3.7%	4.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	8.1%	9.8%	10.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCGP

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,429	7,252	9,056	10,366
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	20,452	20,991	24,488	27,273
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,206	10,556	11,456	12,356
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-52	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,346	-1,987	-1,711	-1,927
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	21,482	15,821	18,801	20,794
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,303	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,058	-27,000	-18,000	-18,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-13,060	-27,000	-18,000	-18,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-3,024	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-3,286	-2,576	-3,220	-3,864
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-8,366	7,424	-3,220	-3,864
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	56	-3,755	-2,419	-1,069
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,889	6,134	3,715	2,646
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	23,331	26,627	28,986	31,621
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	19,253	22,823	24,017	25,297
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	507	304	331	361
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	94,279	110,723	117,268	122,912
สินทรัพย์รวม				
สินทรัพย์รวม	198,561	217,063	224,904	233,575
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	14,808	19,019	20,704	22,586
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	23,586	23,002	23,121	23,207
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	27,996	27,996	27,996	27,996
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	11,124	11,124	11,124	11,124
หนี้สินรวม	11,124	11,124	11,124	11,124
หนี้สินรวม				
หนี้สินรวม	96,111	109,938	111,942	114,111
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	39,415	39,415	39,415	39,415
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	58,446	62,251	67,182	72,648
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	77,322	81,128	86,059	91,525
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	25,127	25,997	26,903	27,940
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	198,561	217,063	224,904	233,575
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร				
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	99,150	118,067	128,622	140,474
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain				
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	25,487	28,035	30,839	33,923
รายได้ธุรกิจ Recycle				
รายได้ธุรกิจ Recycle	5,500	6,050	6,171	6,294
Gross margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร				
Gross margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	17.8%	17.5%	17.8%	18.0%
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ				
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	15.4%	15.0%	14.5%	14.0%
Gross margin เฉลี่ย				
Gross margin เฉลี่ย	17.9%	17.5%	17.6%	17.7%
SG&A/Sale				
SG&A/Sale	12.1%	11.0%	10.3%	10.2%
Effective tax rate				
Effective tax rate	17.5%	18.0%	18.0%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส