

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง – SCGP



คำแนะนำ

ซื้อ เก็งกำไร

ราคาปิด

27 บาท

ราคาเป้าหมาย

36.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

บรรจุภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



SCGP Progressive Progress แผนการเติบโตอีก 6 ปี เป้าหมาย EBITDA 3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัว

เราได้มีโอกาสเข้าร่วมงาน SCGP Progressive Progress ของ SCGP โดยผู้บริหารให้กลยุทธ์ของบริษัทใน 6 ปีข้างหน้า 2025-2030 ดังนี้

1. ตั้งเป้า EBITDA 3.0-3.3 หมื่นล้านบาทภายในปี 2023 โดย Focus ไปยังตลาดเวียดนามที่มีอัตราการเติบโตที่สูง 6-9% ต่อปี และตลาดอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จากประชากรที่มีจำนวนมากที่สุดในอาเซียน
2. เน้นการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีทันที เน้นไปยังการเพิ่มขึ้นของ ROE, ROIC และระดับ Payout Ratio ที่ไม่ต่ำกว่า 40%
3. การขยายการเติบโตยังคงเน้นไปยังธุรกิจที่เป็นปลายน้ำ ประกอบไปด้วย Health Care, Food Service, Polymer Packaging และ Fiber Packaging
4. หลังจากที่บริษัทได้มีการซื้อบริษัท วีไอเอ็ม (ไทยแลนด์) มีความเชี่ยวชาญในการฉีดขึ้นรูปพลาสติกในทางอุตสาหกรรมยานยนต์และการแพทย์ บวกกับ Know how ของ Delta Lab ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการผลิตและจัดจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์คุณภาพสูงในยุโรป จะขยายฐานและตลาดในอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้เพิ่มมากขึ้นทั้งในยุโรปและอาเซียน
5. Polymer Packaging ใช้จุดแข็งความเป็นผู้นำในตลาดทั้งไทยและเวียดนาม ในการเติบโต Vertical Integration รวมถึงหาโอกาสขยายตลาดไปยัง US ในกลุ่มที่เป็น High Performance Packaging
6. Food Service Packaging ตลาดในการเติบโตของ Quik Service Restaurant ในต่างประเทศยังมีค่อนข้างมากทั้ง ตลาดใน UK, UE, US, Oceania
7. Fiber Packaging ตลาดทั้งประเทศไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย เป็น 3 ตลาดหลักที่เป็น Focus โดยจะเน้นไปยังกลุ่ม Display packing และ Rigid Box ซึ่งเป็นสินค้าที่มี Margin ค่อนข้างสูง
8. Fajar หลังจากที่บริษัทเข้าไปถือหุ้นกว่า 99% แล้วนั้น บริษัทมีแผนที่จะ Optimization กระบวนการผลิตต่างๆ, การจัดหากระดาษ Recycle ในประเทศให้มากขึ้น, ขายกระดาษไปยัง โดยผู้บริหารตั้งเป้า Breakeven EBITDA ให้ได้ในสิ้นปี 2024 นอกจากนี้มองหาโอกาสที่จะต่อธุรกิจไปยังปลายน้ำที่เป็น fiber packaging เพื่อให้อัตราการใช้กำลังผลิตของ Fajar ให้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งถ้าอัตราการใช้กำลังผลิตเพิ่มขึ้นได้ประกอบกับการลดต้นทุนต่างๆ จะทำให้ Fajar กลับมามีกำไรได้อีกครั้ง

ความเห็น

เรามองมองเป็นบวกกับกลยุทธ์และแผนการทำงานของผู้บริหาร SCGP ถึงแม้สถานะตลาดเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถกำหนดได้ แต่ผู้บริหารเน้นกลับมายังจุดแข็งของบริษัทการ Leverage ในสิ่งที่ตัวเองมีอยู่ เพื่อลดต้นทุน และความเสี่ยงต่างๆ เพื่อให้ธุรกิจยังเติบโตต่อไปได้ การต่อยอดไปยังธุรกิจปลายน้ำให้มากขึ้นเพื่อลดความผันผวนของ Margin เป็นต้น เราเชื่อว่าเป้าหมายและกลยุทธ์ที่ชัดเจนของผู้บริหารจะทำให้ SCGP กลับมาเป็นหุ้นที่มีการเติบโตที่น่าสนใจอีกครั้ง

คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมายที่ 36.50 บาท อิง Avg PER 27 เท่า

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด