

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง- SCGP

SCGP

ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท

Upside/Downside +4%

Median Consensus 14.75 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	14 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/10.70 บาท
มูลค่าตลาด	60,100 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	26.38%
Foreign Limit/Available	30%/27.58%
NVDR in hand (% of share)	2.64%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,720.79
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	01/04/25	0.30
01/01/24-30/06/24	06/08/24	0.25
01/01/23-31/12/23	02/04/24	0.30



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1Q25 พลิกกลับมาเก็งกำไร 900 ล้านบาท ดีกว่าที่ตลาดคาด

- ปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy แต่คงราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท PER ที่ 18.5 เท่า หรือเทียบเท่า 0.8 เท่า PBV ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเมื่อต้นเดือน เม.ย. ที่ 10.70 บาท ขึ้นมากกว่า 23% เชื่อว่าสะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นมาในระดับหนึ่งแล้ว
- SCGP รายงานกำไร 1Q25 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 13% และ 8% ตามลำดับ โดยกำไรอยู่ที่ 900 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาส 1Q25 ลดลง 48% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากรายได้ที่ลดลงตามราคาขายเฉลี่ยในตลาดภูมิภาคที่อ่อนตัว และต้นทุนวัตถุดิบในช่วงปีที่แล้วยังสูง ขณะที่เทียบกับไตรมาส 4Q24 กำไรพลิกกลับมาเป็นบวก จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์กระดาษ และต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น กระดาษรีไซเคิล (RCP), พลังงาน และค่าขนส่งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ยังคงประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 3.3 พันล้านบาท ประเมินปี 2025 ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศ โดยคาดการณ์กำไร 1Q25 คิดเป็น 27% ของประมาณการของเรา แนวโน้ม 2Q25 คาดว่ายังดี สามารถรักษาอัตราการกำไรทำได้

Earning preview

SCGP รายงานกำไร 1Q25 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 13% และ 8% ตามลำดับ โดยกำไรอยู่ที่ 900 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาส 1Q25 ลดลง 48% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากรายได้ที่ลดลงตามราคาขายเฉลี่ยในตลาดภูมิภาคที่อ่อนตัว และต้นทุนวัตถุดิบในช่วงปีที่แล้วยังสูง ขณะที่เทียบกับไตรมาส 4Q24 กำไรพลิกกลับมาเป็นบวก จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์กระดาษ และต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น กระดาษรีไซเคิล (RCP), พลังงาน และค่าขนส่งที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- EBITDA ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท -12% YoY, +24% QoQ ธุรกิจฟื้นตัวตามปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นทั้งในตลาดในประเทศและส่งออกปฏิกิริยาเอเชียใต้ แม้อุปสงค์ในเวียดนามจะชะลอตัวจากวันหยุดยาว ราคาขายในตลาดยังคงถูกกดดันจากการแข่งขัน แต่ต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP), พลังงาน และค่าขนส่งที่ลดลงมีส่วนช่วยหนุนให้อัตรากำไร (EBITDA Margin) ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 14% ในไตรมาสนี้
- EBITDA ธุรกิจเยื่อและกระดาษอยู่ที่ 733 ล้านบาท -42% YoY, +46% QoQ ฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนตามปริมาณขายบรรจุภัณฑ์อาหารที่เพิ่มขึ้นในประเทศและยอดส่งออกยุโรปและสหราชอาณาจักรที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาขายเยื่อเยื่อเคลือบและเยื่อเคลือบละลายปรับตัวสูงขึ้นในบางกลุ่ม

คงประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 3.3 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 3.3 พันล้านบาท ประเมินปี 2025 ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความต้องการบรรจุภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าคงทน เช่น เครื่องนุ่งห่มและสิ่งทอ อาจยังผันผวนขณะที่บรรจุภัณฑ์อาหารและสินค้าอุปโภคบริโภคคาดว่าจะค่อนข้างแข็งแกร่ง

คงราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท

ปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy แต่คงราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท PER ที่ 18.5 เท่า หรือเทียบเท่า 0.8 เท่า PBV ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเมื่อต้นเดือน เม.ย. ที่ 10.70 บาท ขึ้นมากกว่า 23% เชื่อว่าสะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นมาในระดับหนึ่งแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	146,068	129,398	132,784	139,384	146,394
EBITDA(Bt mn)	17,937	16,646	15,343	15,121	16,721
Net Profit (Bt mn)	5,801	5,248	3,699	3,358	4,146
EPS (Bt)	1.35	1.22	0.86	0.78	0.97
EV/EBITDA (x)	5.01	5.45	6.94	6.86	6.72
PER(x)	8.88	9.82	13.93	15.34	12.43
PBV(x)	0.53	0.67	0.67	0.65	0.63
DPS(Bt)	0.35	0.55	0.55	0.31	0.39
Div Yield (%)	3%	5%	5%	3%	3%
ROE (%)	5%	5%	4%	3%	4%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุน การทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

US Tariff Impact

ผลกระทบจาก Tariff ต่อ SCGP เกิดจากการที่สหรัฐฯ มีการเก็บภาษีเพิ่มเติมกับสินค้านำเข้า ซึ่งกระทบบางส่วนกับสินค้าที่ SCGP ส่งออกไป เช่น Polymer Packaging, Copy Paper A3/A4 และ Foodservice Packaging อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% ของรายได้รวม และกระจุกตัวในสินค้าเฉพาะกลุ่ม จึงทำให้ผลกระทบโดยตรงต่อบริษัทค่อนข้างจำกัด ขณะเดียวกัน SCGP ยอมรับว่าการแข่งขันจากสินค้าจีนในตลาดอาเซียนเพิ่มสูงขึ้น หลังจากจีนเร่งส่งออกเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ซึ่งอาจกดดันการแข่งขันด้านราคาในภูมิภาค บริษัทจึงวางกลยุทธ์กระจายตลาดส่งออกใหม่ไปยังอินเดีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เวียดนาม ตลอดจนเอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และโอเชียเนีย เพื่อกระจายความเสี่ยง พร้อมกันนี้ SCGP กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการตั้งฐานการผลิตในสหรัฐฯ เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาวและลดผลกระทบจากมาตรการ Tariff ในอนาคต

ในส่วนของ Level 2: SCGP's Customer Exposure ลูกค้าของ SCGP โดยเฉพาะกลุ่ม Food Packaging และ Consumer Products มีการส่งออกสินค้าต่อไปยังสหรัฐฯ ซึ่งการเก็บภาษี (Tariff) ของสหรัฐฯ ต่อสินค้าเอเชียบางประเภททำให้ลูกค้าบางรายเผชิญแรงกดดันต้นทุนสูงขึ้นและอาจมีการชะลอคำสั่งซื้อ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดสหรัฐฯ มีเพียง 4-5% ของรายได้รวม ซึ่งผู้บริหารมองว่าผลกระทบโดยรวม "มีอยู่แต่จำกัด" และบริษัทมีการกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดเอเชียและตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ใน Level 3: Threat from China's & Global Slowdown สินค้าจีน เช่น Packaging Paper และ Fiber Packaging เริ่มไหลทะลักออกมาขายในภูมิภาคอาเซียนมากขึ้นหลังสงครามการค้า ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวซึ่งกดดันราคาสินค้าส่งออกบางกลุ่ม ผู้บริหาร SCGP มองว่าการแข่งขันจากจีน "เพิ่มขึ้นจริง" แต่บริษัทมีข้อได้เปรียบจากเครือข่ายการผลิตในประเทศและความใกล้ชิดกับผู้บริโภค โดยมีกลยุทธ์เน้นตลาด Domestic อาเซียนให้แข็งแกร่งขึ้น และขยายตลาดใหม่ในอินเดีย ตะวันออกกลาง และโอเชียเนียเพื่อลดการพึ่งพาสินค้าที่มีการแข่งขันสูงในระยะยาว

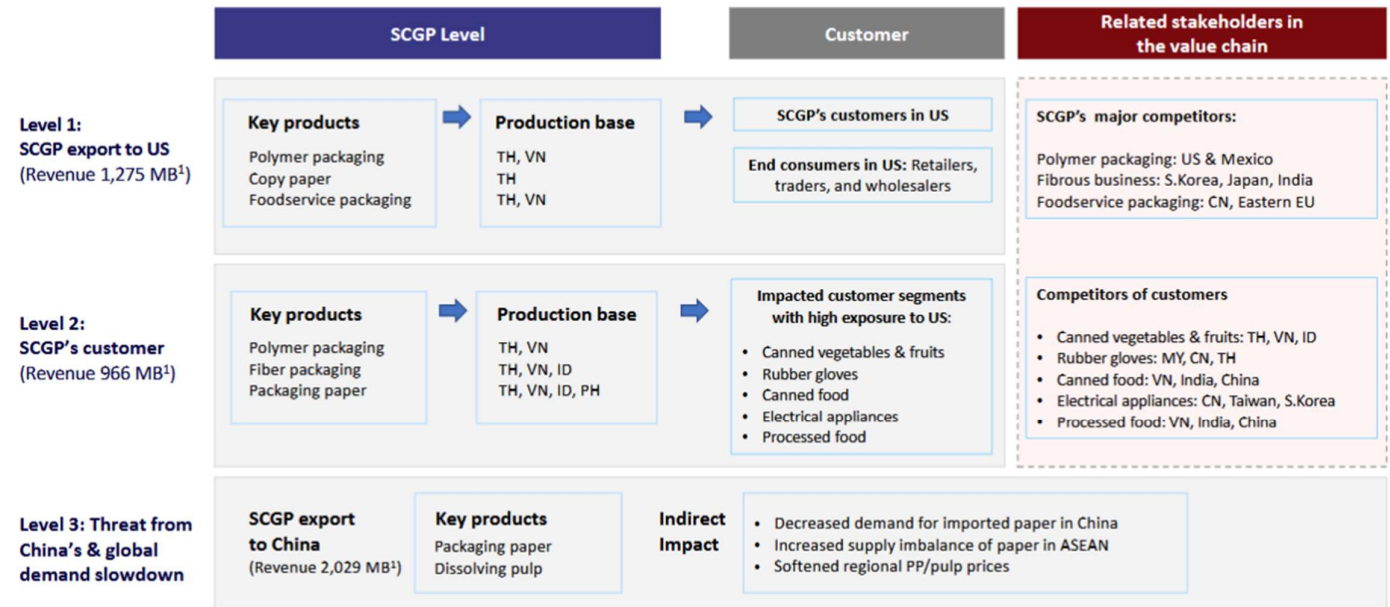
2Q25 Outlook

แนวโน้มบรรจุกฎกระทรวง (Packaging Paper) ในไตรมาส 2/2025 คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาส 1 โดยความต้องการในไทย อินโดนีเซีย และอินเดียยังขยายตัวได้ดี ส่วนเวียดนามเริ่มฟื้นตัวหลังช่วงวันหยุดยาว ขณะเดียวกันราคาขายเฉลี่ย (ASP) มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้นในบางตลาด โดยเฉพาะในอินโดนีเซียที่เริ่มเห็นการขยับขึ้นของราคาตั้งแต่เดือนเมษายน ด้านต้นทุนวัตถุดิบทั้งกระดาษรีไซเคิล (RCP) และพลังงานยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไร (Margin) นอกจากนี้ ความต้องการในกลุ่ม Foodservice และ Consumer Packaging ยังขยายตัวตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวในภูมิภาคอาเซียน อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวของตลาดจีนที่ยังคงชะลอตัวอยู่

Figure 1: US tariff impact analysis

US tariff implications: Comprehensive value chain impact analysis

Proactive mitigation strategies for business continuity and adaptation



21 Note: 1. SCGP's revenue based on Q1/2025

SCGP

Source: Company Data,

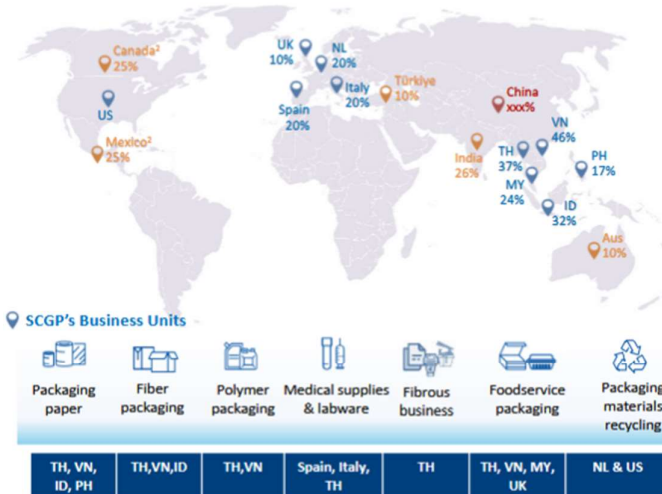
Figure 2: SCGP Business Portfolio Strategy

Strategic execution amidst broader economic realignment

Execute cross-functional solutions in a changing competitive landscape

SCGP Business Portfolio

(aligned with US Reciprocal Tariff Rates¹)



Potential outsourcing & new markets

SCGP's ASEAN operations: Tariff rates 24-46%

- Enhance topline diversification by focusing on ASEAN and other potential markets e.g. South Asia, Middle East, Oceania
- Introduce dynamic pricing strategy with impacted customers
- Collaborate with international accounts and OEMs to streamline relocations and production transitions e.g. ID, MY

SCGP's EU operations: Tariff rates 10-20%

- Consider outsourcing foodservice packaging with competitive prices, e.g. Türkiye, Eastern EU
- Leverage technology from EU to ASEAN operation to enhance operational & market synergy with Deltalab & Bicappa
- Collaborate with Peute to strengthen resilience of recovered paper supply chain and minimize disruption risks

Other business opportunities & strategic implications

- Sales & Marketing:** Improve chain integration for customer supply chain reconfiguration; onshoring, offshoring & nearshoring to lower tariff areas
- Raw Material:** Increased supply from China & India to ASEAN may lower purchasing cost of machinery, electrical parts, and plastic resin.
- Consider exploring setting up business operation in US

22 Note 1. Based on data as of 2 April 2025
2. Existing tariffs remain 25% as of 1 Feb 2025

SCGP

Source: Company Data,

Figure 3: SCGP Quarterly Result

**SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2024A	2025F	%YoY
Revenues										
Revenue from sales	33,948	34,235	33,370	31,231	32,209	3.1%	-5.1%	132,784	139,384	5.0%
Cost of sales	-27,146	-28,114	-28,186	-26,935	-26,411			-110,381	-117,083	
Gross margin	6,802	6,121	5,184	4,296	5,798	35.0%	-14.8%	22,403	22,301	-0.5%
General administrative expenses	-4,294	-4,120	-4,140	-3,764	-4,046			-16,318	-16,726	
EBITDA	4,811	4,355	3,367	2,810	3,991	42.1%	-17.0%	15,343	15,121	-1.5%
Depreciation & Amortization	-2,304	-2,355	-2,323	-2,277	-2,240			-9,259	-9,545	
EBIT	2,507	2,001	1,044	533	1,752	228.9%	-30.1%	6,085	5,575	-8.4%
Interest expense	-523	-611	-628	-667	-645			-2,429	-2,063	
Other income (expenses)	263	349	230	153	259			995	700	
Pretax profit	2,247	1,739	646	19	1,365	7140.1%	-39.2%	4,650	4,213	-9.4%
Tax	-483	-354	-65	77	-303			-825	-632	
Net Profit before equity sharing	1,764	1,385	581	96	1,063	1008.9%	-39.7%	3,825	3,581	-6.4%
Equity sharing	27	38	12	36	15			113	150	
Minority Interest	-119	76	85	-70	-160			-28	-373	
Net Profit before extra item	1,671	1,499	678	61	918	1396.5%	-45.0%	3,910	3,358	-14.1%
Extraordinary Loss (Hedging)	54	-46	-101	-118	-18			-211	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	1,725	1,454	577	-57	900	nm	-47.8%	3,699	3,358	-9.2%
Gross margin w ith depreciation (%)	20.0%	17.9%	15.5%	13.8%	18.0%			16.9%	16.0%	
EBITDA margin (%)	14.2%	12.7%	10.1%	9.0%	12.4%			11.6%	10.8%	
EBIT margin (%)	7.4%	5.8%	3.1%	1.7%	5.4%			4.6%	4.0%	
Net profit margin before extra items (%)	4.9%	4.4%	2.0%	0.2%	2.9%			2.9%	2.4%	
Net profit margin (%)	5.1%	4.2%	1.7%	-0.2%	2.8%			2.8%	2.4%	

Source: Company Data, Trinity Research

SCGP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2563
- ลดการใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550
- ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ลดปริมาณของเสียต่อต้นผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงานร้อยละ 100 ภายในปี 2568 เทียบกับปริมาณ ณ ปีฐาน 2557

S – Social (ด้านสังคม)

- จำนวนพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านสิทธิมนุษยชนผ่าน Ethics-Testing ร้อยละ 100
- ขยายผลชุมชนต้นแบบการจัดการขยะในอำเภอบ้านโป่ง ราชบุรี ครอบคลุม 183 ชุมชนในปี 2573
- รายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice เป็นร้อยละ 66.7 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2573

G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็นศูนย์
- ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องความไม่ปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า
- คู่ธุรกิจร้อยละ 100 ของมูลค่าการจัดการแสดงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ธุรกิจ SCGP
- คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ บริการและโซลูชันตลอดวัฏจักรชีวิต และส่งเสริมให้ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและได้ฉลากด้านสิ่งแวดล้อมและผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับแนวทางความยั่งยืน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	146,068	129,398	132,784	139,384	146,394
Cost of good sold	(112,092)	(97,068)	(101,122)	(107,538)	(112,106)
Gross Profit	33,976	32,330	31,661	31,847	34,288
SG&A	(16,039)	(15,684)	(16,318)	(16,726)	(17,567)
EBITDA	17,937	16,646	15,343	15,121	16,721
Depreciation & Amortization	(9,699)	(9,206)	(9,259)	(9,545)	(10,133)
EBIT	8,238	7,440	6,085	5,575	6,588
Equity Shares	55	39	113	150	301
Financial Costs	(1,468)	(2,020)	(2,429)	(2,063)	(2,725)
Other Income	1,322	943	995	700	700
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	8,146	6,403	4,764	4,363	4,864
Tax	(1,550)	(1,153)	(825)	(632)	(684)
Net Profit before minority	6,596	5,249	3,938	3,731	4,180
Less Minority Interest	(939)	(180)	(28)	(373)	(34)
Net Profit before Extra.	5,658	5,069	3,910	3,358	4,146
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	143	180	(211)	0	0
Reported Net Profit	5,801	5,248	3,699	3,358	4,146
EPS (Bt)	1.35	1.22	0.86	0.78	0.97
Core (EPS)	1.32	1.18	0.91	0.78	0.97

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	9,966	9,889	9,849	19,161	17,605
Short term investment	2,378	7,292	2,433	2,482	2,532
Accounts receivable -net	23,254	22,648	23,551	24,822	26,070
Inventories	23,281	19,253	19,027	20,624	21,500
Other current assets	1,275	1,191	443	465	489
Total Current Assets	60,154	60,272	55,304	67,553	68,195
Investments	1,176	1,177	1,193	1,495	1,796
Property, Plant & Equipment	94,585	94,279	91,014	91,468	101,335
Good w ill	28,233	29,374	28,242	28,242	28,242
Intangible assets	10,574	10,051	9,098	9,098	9,098
Deferred tax assets	852	1,036	1,351	1,351	1,351
Others	1,705	2,371	2,377	2,377	2,377
Total Assets	197,280	198,561	188,580	201,586	212,395
Loans and O/D from banks	16,155	15,337	24,493	26,942	29,636
Account payable-trade	14,282	14,808	15,678	19,151	19,964
Current portion 1 yr L/T loans	2,158	12,660	12,139	13,353	14,689
Other current liabilities	884	23,586	4,293	4,316	4,340
Total Current Liabilities	33,479	66,390	56,603	63,762	68,629
Long-term debt	29,935	21,117	28,245	31,069	34,176
Other	10,899	8,604	8,445	9,080	9,395
Total Liabilities	74,313	96,111	93,293	103,911	112,199
Paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	39,415	39,415	21,532	21,532	21,532
Legal reserve	450	450	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	55,269	57,993	59,147	61,162	63,649
Others	(2,230)	(24,832)	(8,747)	(8,747)	(8,747)
Total Equity before MI	97,200	77,322	76,678	78,693	81,181
Minority Interest	25,766	25,127	18,608	18,981	19,015
Total Equity	122,967	102,449	95,287	97,674	100,196
Total Liabilities & Equity	197,280	198,561	188,580	201,586	212,395

Assumption

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue Grow th	18%	-11%	3%	5%	5%
EBITDA Margin	12.3%	12.9%	11.6%	10.8%	11.4%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	8,819	8,421	6,953	6,052	7,555
Depreciation	9,699	9,206	9,259	9,545	10,133
Chg in working capital	(1,550)	(1,153)	(825)	(632)	(684)
Tax paid	(143)	(180)	211	0	0
Other operating activities	(946)	24,987	(18,519)	1,241	(996)
CF from Operating	15,879	41,281	(2,921)	16,207	16,008
Capital expenditure	(8,678)	(9,518)	(3,908)	(10,000)	(20,000)
Change in investments	10,436	(5,099)	4,527	(350)	(351)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	1,759	(14,617)	620	(10,350)	(20,351)
Capital Increase	(1,445)	0	(17,883)	0	0
Debt Financing	(8,523)	865	15,764	6,488	7,136
Dividend (incl. tax)	(2,790)	(2,575)	(2,361)	(1,343)	(1,658)
Other financing activities	(2,224)	(25,030)	6,742	(1,690)	(2,691)
CF from Financing	(14,982)	(26,741)	2,262	3,455	2,787
Change in Cash	2,656	(77)	(40)	9,312	(1,556)
Beginning Cash	7,310	9,966	9,889	9,849	19,161
Ending Cash	9,966	9,889	9,849	19,161	17,605

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	1.35	1.22	0.86	0.78	0.97
DPS	0.35	0.55	0.55	0.31	0.39
BV	22.64	18.01	17.86	18.33	18.91
CF	3.70	9.62	-0.68	3.78	3.73
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.80	0.91	0.98	1.06	0.99
Quick Ratio	1.10	0.62	0.64	0.74	0.68
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	16.62%	17.87%	16.87%	16.00%	16.50%
EBITDA Margin	12.28%	12.86%	11.56%	10.85%	11.42%
EBIT Margin	5.64%	5.75%	4.58%	4.00%	4.50%
Net Margin	3.97%	4.06%	2.79%	2.41%	2.83%
ROE	4.72%	5.12%	3.88%	3.44%	4.14%
Efficiency Ratio					
ROA	2.94%	2.64%	1.96%	1.67%	1.95%
ROFA	6.13%	5.57%	4.06%	3.67%	4.09%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.50	0.64	0.85	0.91	0.97
Net Debt to Equity	0.37	0.41	0.69	0.63	0.72
Interest Coverage Ratio	5.61	3.68	2.51	2.70	2.42
Growth					
Sales Grow th	17.59%	-11.41%	2.62%	4.97%	5.03%
EBITDA Grow th	-5.44%	-7.20%	-7.83%	-1.45%	10.59%
Net Profit Grow th	-30.02%	-9.52%	-29.52%	-9.23%	23.48%
EPS Grow th	-30.02%	-9.52%	-29.52%	-9.23%	23.48%
Valuation					
PER (x)	8.88	9.82	13.93	15.34	12.43
P/BV (x)	0.53	0.67	0.67	0.65	0.63
EV/EBITDA (x)	5.01	5.45	6.94	6.86	6.72
P/CF (x)	3.24	1.25	-17.63	3.18	3.22
Dividend Yield (%)	2.92%	4.58%	4.58%	2.61%	3.22%
Dividend Payout Ratio (%)	26%	45%	64%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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