

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง – SCGP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	34 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	30 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	29.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	29.50/14.90 บาท
มูลค่าตลาด	125,567 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	25.93%
Foreign Limit/Available	30%/25.77%
NVDR in hand (% of share)	3.00%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,895.73
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	31/03/26	0.35
01/01/25-30/06/25	08/08/25	0.25
01/01/24-31/12/24	01/04/25	0.30



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

SCGP: Fajar พลิกฟื้นเร็วกว่าคาด หนุนกำไร 2Q26 โตเด่น

- คงคำแนะนำ ชื้อ และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 34 บาท อิง Avg PER ที่ 20 เท่า หลังเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 จาก 4,146 ล้านบาท เป็น 7,317 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 76% สะท้อนสมมติฐาน Margin ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะ Integrated Packaging และ Fajar ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าประมาณการเดิม
- คาด SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.1 พันล้านบาท +108% YoY, +34% QoQ จาก Volume ที่กลับมาเป็นปกติหลังวันหยุดยาวใน 1Q26 ทั้งในเวียดนามและอินโดนีเซีย รวมถึง Dissolving Pulp ที่ไม่มี maintenance shutdown เหมือนไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาขายสามารถปรับขึ้นได้ตามต้นทุน หนุนรายได้และ Margin โดยรวมดีขึ้น และ Fajar เป็น Key driver ของการฟื้นตัวใน 2Q26
- Outlook 3Q26 อาจจะมีแรงกดดันจาก RCP cost ที่มี lag และถูกใช้เป็นต้นทุนจริงหลังราคาปรับขึ้นใน 2Q26

Earning Preview

คาด SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.1 พันล้านบาท +108% YoY, +34% QoQ จาก volume ที่กลับมาเป็นปกติหลังวันหยุดยาวใน 1Q26 ทั้งในเวียดนามและอินโดนีเซีย รวมถึง Dissolving Pulp ที่ไม่มี maintenance shutdown เหมือนไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาขายสามารถปรับขึ้นได้ตามต้นทุน โดยเฉพาะ Packaging Paper ในอินโดนีเซียที่ปรับขึ้นไกล regional price มากขึ้น ทำให้อำนาจและ margin โดยรวมดีขึ้น แม้ยังมีแรงกดดันจากต้นทุน RCP, coal และ freight ที่ปรับสูงขึ้นในไตรมาสนี้

ประเด็นสำคัญของ 2Q26 คือ Fajar เริ่มพลิกจากตัวกดดันเป็นตัวหนุนกำไร หลัง 1Q26 ยังขาดทุนสุทธิราว 40 ล้านบาท แต่ 2Q26 คาดว่าจะกลับมาอย่างน้อย net profit breakeven หรือมีกำไรเล็กน้อย ปัจจุบันหนุนมาจาก volume ที่ฟื้นหลังวันหยุด Ramadan/Chinese New Year และราคาขาย domestic paper ในอินโดนีเซียที่ปรับขึ้นจากราว US\$360/ตัน ใน 1Q26 มาใกล้ US\$400/ตัน หรือประมาณ 6,800 บาท/ตัน ในเดือนพ.ค. สะท้อนการปรับราคาขึ้นได้ราว US\$30-40/ตัน ขณะที่ utilization และ operating leverage ดีขึ้น ทำให้อำนาจ EBITDA margin ของ Fajar มีโอกาสขยับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Outlook 3Q26 อาจจะมีแรงกดดัน

Outlook 3Q26 อาจจะมีแรงกดดันจาก RCP cost ที่มี lag และถูกใช้เป็นต้นทุนจริงหลังราคาปรับขึ้นใน 2Q26 ทำให้ margin อาจไม่ได้ขยายแรงต่อเนื่อง แต่หากราคา packaging paper ในอินโดนีเซียยืนระดับ US\$400/ตันได้ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้อำนาจ Fajar ไม่กลับไปเป็นภาวะต่อกำไรกลุ่มอีก จาก momentum ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะ margin ของ Integrated Packaging และ Fajar ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าประมาณการเดิม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 จากเดิม 4,146 ล้านบาท เป็น 7,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76% สะท้อนสมมติฐาน margin ที่ดีกว่าคาด

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 34 บาท

คงคำแนะนำ ชื้อ และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 34 บาท จากที่เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2026 ขึ้น บนสมมติฐาน Avg PER ที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	129,398	132,784	124,374	138,055	144,958
EBITDA(Bt mn)	16,646	15,343	15,691	20,343	21,829
Net Profit (Bt mn)	5,248	3,699	4,069	7,317	7,693
EPS (Bt)	1.22	0.86	0.95	1.70	1.79
EV/EBITDA (x)	9.84	11.70	11.35	9.13	8.73
PER(x)	23.72	33.66	30.59	17.02	16.18
PBV(x)	1.61	1.62	1.67	1.58	1.49
DPS(Bt)	0.55	0.55	0.55	0.68	0.72
Div Yield (%)	2%	2%	2%	2%	2%
ROE (%)	5%	4%	5%	8%	8%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: SCGP Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues											
Revenue from sales	32,209	31,557	30,438	30,170	29,295	33,454	14.2%	6.0%	124,374	138,055	11.0%
Cost of sales	(26,411)	(25,820)	(24,968)	(24,921)	(23,131)	(25,938)			(102,120)	(110,444)	
Gross margin	5,798	5,737	5,470	5,249	6,164	7,516	21.9%	31.0%	22,254	27,611	24.1%
General administrative expenses	(4,046)	(3,950)	(3,766)	(3,769)	(3,987)	(4,349)			(15,531)	(16,843)	
EBITDA	3,991	4,037	3,971	3,692	4,383	5,467	24.7%	35.4%	15,691	20,343	29.6%
Depreciation & Amortization	(2,240)	(2,250)	(2,267)	(2,212)	(2,205)	(2,300)			(8,968)	(9,575)	
EBIT	1,752	1,787	1,704	1,480	2,178	3,167	45.4%	77.2%	6,723	10,768	60.2%
Interest expense	(645)	(654)	(544)	(504)	(482)	(510)			(2,347)	(2,499)	
Other income (expenses)	259	285	251	467	183	250			1,261	700	
Pretax profit	1,365	1,418	1,411	1,443	1,879	2,907	54.7%	105.0%	5,637	8,969	59.1%
Tax	(303)	(283)	(358)	(430)	(333)	(581)			(1,373)	(1,345)	
Net Profit before equity sharing	1,063	1,135	1,053	1,013	1,547	2,325	50.3%	104.9%	4,264	7,624	78.8%
Equity sharing	15	33	33	19	23	8			101	301	
Minority Interest	(160)	(94)	(66)	(234)	(75)	(233)			(553)	(608)	
Net Profit before extra item	918	1,074	1,021	798	1,494	2,101	40.6%	95.5%	3,811	7,317	92.0%
Extraordinary Loss (Hedging)	(18)	(65)	(67)	(64)	72	0			(214)	0	
Extraordinary items	0	0	0	472	0	0			472	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	900	1,010	953	1,207	1,566	2,101	34.1%	108.1%	4,069	7,317	79.8%
Gross margin with depreciation (%)	18.0%	18.2%	18.0%	17.4%	21.0%	22.5%			17.9%	20.0%	
EBITDA margin (%)	12.4%	12.8%	13.0%	12.2%	15.0%	16.3%			12.6%	14.7%	
EBIT margin (%)	5.4%	5.7%	5.6%	4.9%	7.4%	9.5%			5.4%	7.8%	
Net profit margin before extra items (%)	2.9%	3.4%	3.4%	2.6%	5.1%	6.3%			3.1%	5.3%	
Net profit margin (%)	2.8%	3.2%	3.1%	4.0%	5.3%	6.3%			3.3%	5.3%	

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: SCGP Quarterly Result



Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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
- ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงานร้อยละ 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

SCGP ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	PKG Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.05
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	918,803,482	977,582,966	1,098,251,380	1,098,251,380	94,130,813
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	151,468,184
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	2
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	174,884,295
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	11,284,445	16,163,006	17,921,699	17,921,699	1,524,425
Recycled water (Cubic meters)	14,625,722	14,355,735	14,040,191	14,040,191	1,675,272
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	-	N/A	N/A	2,029,515
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	417,961,002	331,714,950	524,223,362	524,223,362	27,494,786
Total reused/recycled waste (Kilograms)	982,213,781	1,026,922,762	936,645,668	900,531,876	52,120,994
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	235	310	179	179	553
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	2,050	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,112,080	6,917,486	11,421,500	11,421,500	730,433
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,447,684	3,478,086	3,634,313	3,634,313	238,916
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	568,150	638,977	686,763	686,763	61,754
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,096,246	2,800,423	7,100,424	7,100,424	630,614
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.1
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	870
Total number of employees (Persons)	21,882	21,540	21,586	21,586	1,861
Total number of male employees (Persons)	16,472	16,123	15,925	15,925	651
Percentage of male employees (%)	75	75	74	74	53
Total number of female employees (Persons)	5,410	5,417	5,661	5,661	651
Percentage of female employees (%)	25	25	26	26	47
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	90
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	89	84	101	101	13
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	2,477,523,086	14,627,071,837	14,744,124,623	14,744,124,623	1,090,215,302
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	2	2	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	36	55
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	95,253,249	97,875,637	93,774,069	93,774,069	6,703,862
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	25	8
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	25	9
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0	0	0	0	16,737
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	3,347
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	1	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	12.00	12.00	12.00	12.00	9.50
Total number of male directors (Persons)	9.00	9.00	10.00	10.00	1.75
Percentage of male directors (%)	75.00	75.00	83.33	83.33	80.40
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	2.00	2.00	1.75
Percentage of female directors (%)	25.00	25.00	16.67	16.67	19.60
Total number of independent directors (Persons)	8.00	7.00	7.00	7.00	3.90
Percentage of independent directors (%)	66.67	58.33	58.33	58.33	41.27
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	8.33	8.33	8.33	8.33	30.39
Total number of non-executive directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	6.70
Percentage of non-executive directors (%)	91.67	91.67	91.67	91.67	69.61
Average director age (Years)	62.00	63.00	62.00	62.00	62.30
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	No	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	No	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		30,829,000	26,802,100	26,557,233	4,988,193
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	1,190,000	1,089,620	411,412
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	104,244,000	39,010,415
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://sustainability.scgpackaging.com/th/downloads/sd-reports			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
			GRI STANDARDS, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	GRI STANDARDS, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines					N/A
Source: SET, Company Data					

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	129,398	132,784	124,374	138,055	144,958
Cost of good sold	(97,068)	(101,122)	(93,151)	(100,869)	(105,443)
Gross Profit	32,330	31,661	31,223	37,186	39,514
SG&A	(15,684)	(16,318)	(15,531)	(16,843)	(17,685)
EBITDA	16,646	15,343	15,691	20,343	21,829
Depreciation & Amortization	(9,206)	(9,259)	(8,968)	(9,575)	(10,523)
EBIT	7,440	6,085	6,723	10,768	11,307
Equity Shares	39	113	101	301	301
Financial Costs	(2,020)	(2,429)	(2,347)	(2,499)	(2,524)
Other Income	943	995	1,261	700	700
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	6,403	4,764	5,738	9,270	9,784
Tax	(1,153)	(825)	(1,373)	(1,345)	(1,422)
Net Profit before minority	5,249	3,938	4,364	7,925	8,362
Less Minority Interest	(180)	(28)	(553)	(608)	(669)
Net Profit before Extra.	5,069	3,910	3,811	7,317	7,693
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	180	(211)	258	0	0
Reported Net Profit	5,248	3,699	4,069	7,317	7,693
EPS (Bt)	1.22	0.86	0.95	1.70	1.79
Core (EPS)	1.18	0.91	0.89	1.70	1.79
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	9,889	9,849	6,464	4,895	6,534
Short term investment	7,292	2,433	4,441	4,530	4,621
Accounts receivable -net	22,648	23,551	22,152	24,585	25,814
Inventories	19,253	19,027	17,356	19,345	20,222
Other current assets	1,191	443	354	393	412
Total Current Assets	60,272	55,304	50,766	53,747	57,604
Investments	1,177	1,193	2,458	2,760	3,061
Property, Plant & Equipment	94,279	91,014	85,325	95,750	105,227
Good w ill	29,374	28,242	26,434	26,434	26,434
Intangible assets	10,051	9,098	8,325	8,325	8,325
Deferred tax assets	1,036	1,351	1,042	1,042	1,042
Others	2,371	2,377	2,179	2,179	2,179
Total Assets	198,561	188,580	176,531	190,238	203,873
Loans and O/D from banks	15,337	24,493	24,387	26,826	29,509
Account payable-trade	14,808	15,678	14,707	17,963	18,778
Current portion 1 yr L/T loans	12,660	12,139	7,004	7,705	8,475
Other current liabilities	23,586	4,293	1,333	1,352	1,372
Total Current Liabilities	66,390	56,603	47,432	53,846	58,133
Long-term debt	21,117	28,245	28,702	31,573	34,730
Other	8,604	8,445	10,281	9,706	10,611
Total Liabilities	96,111	93,293	86,415	95,124	103,474
Paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	39,415	21,532	19,738	19,738	19,738
Legal reserve	450	450	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	57,993	59,147	60,840	65,230	69,846
Others	(24,832)	(8,747)	(10,922)	(10,922)	(10,922)
Total Equity before MI	77,322	76,678	74,402	78,792	83,408
Minority Interest	25,127	18,608	15,713	16,322	16,991
Total Equity	102,449	95,287	90,116	95,114	100,399
Total Liabilities & Equity	198,561	188,580	176,531	190,238	203,873

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสะดวกสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	8,421	6,953	7,790	11,161	11,639
Depreciation	9,206	9,259	8,968	9,575	10,523
Chg in working capital	(1,153)	(825)	(1,373)	(1,345)	(1,422)
Tax paid	(180)	211	(258)	0	0
Other operating activities	24,987	(18,519)	1,263	(1,761)	(386)
CF from Operating	41,281	(2,921)	16,390	17,630	20,353
Capital expenditure	(9,518)	(3,908)	(700)	(20,000)	(20,000)
Change in investments	(5,099)	4,527	(2,964)	(390)	(392)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(14,617)	620	(3,663)	(20,390)	(20,392)
Capital Increase	0	(17,883)	(1,794)	0	0
Debt Financing	865	15,764	(4,783)	6,009	6,610
Dividend (incl. tax)	(2,575)	(2,361)	(2,361)	(2,927)	(3,077)
Other financing activities	(25,030)	6,742	(7,175)	(1,891)	(1,855)
CF from Financing	(26,741)	2,262	(16,112)	1,192	1,679
Change in Cash	(77)	(40)	(3,385)	(1,569)	1,639
Beginning Cash	9,966	9,889	9,849	6,464	4,895
Ending Cash	9,889	9,849	6,464	4,895	6,534
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	1.22	0.86	0.95	1.70	1.79
DPS	0.55	0.55	0.55	0.68	0.72
BV	18.01	17.86	17.33	18.35	19.43
CF	9.62	-0.68	3.82	4.11	4.74
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.91	0.98	1.07	1.00	0.99
Quick Ratio	0.62	0.64	0.70	0.64	0.64
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	17.87%	16.87%	17.89%	20.00%	20.00%
EBITDA Margin	12.86%	11.56%	12.62%	14.74%	15.06%
EBIT Margin	5.75%	4.58%	5.41%	7.80%	7.80%
Net Margin	4.06%	2.79%	3.27%	5.30%	5.31%
ROE	5.12%	3.88%	4.52%	7.69%	7.66%
Efficiency Ratio					
ROA	2.64%	1.96%	2.31%	3.85%	3.77%
ROFA	5.57%	4.06%	4.77%	7.64%	7.31%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.64	0.85	0.81	0.84	0.87
Net Debt to Equity	0.41	0.69	0.66	0.72	0.74
Interest Coverage Ratio	3.68	2.51	2.86	4.31	4.48
Growth					
Sales Growth	-11.41%	2.62%	-6.33%	11.00%	5.00%
EBITDA Growth	-7.20%	-7.83%	2.27%	29.65%	7.31%
Net Profit Growth	-9.52%	-29.52%	10.01%	79.79%	5.14%
EPS Growth	-9.52%	-29.52%	10.01%	79.79%	5.14%
Valuation					
PER (x)	23.72	33.66	30.59	17.02	16.18
P/BV (x)	1.61	1.62	1.67	1.58	1.49
EV/EBITDA (x)	9.84	11.70	11.35	9.13	8.73
P/CF (x)	3.02	-42.62	7.60	7.06	6.12
Dividend Yield (%)	1.90%	1.90%	1.90%	2.35%	2.47%
Dividend Payout Ratio (%)	45%	64%	58%	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 ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 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