

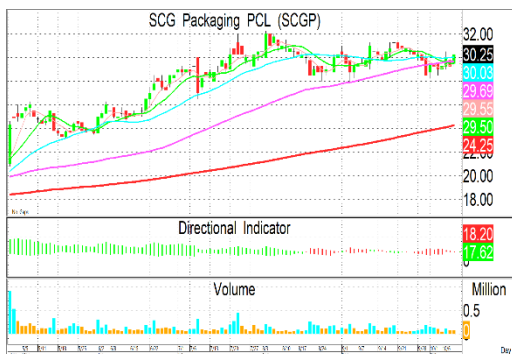
อัสซีจี แพคเกจจิ้ง- SCGP

SCGP
ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 34 บาท

Upside/Downside +12%

Median Consensus 36.50 บาท

1M price direction:


Stock information

ราคาปิด	30.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	32.25/14.90 บาท
มูลค่าตลาด	129,860 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	25.69%
Foreign Limit/Available	30%/27.40%
NVDR in hand (% of share)	3.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,959.73
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	04/08/26	0.40
01/01/25-31/12/25	31/03/26	0.35
01/01/25-30/06/25	08/08/25	0.25


เอกรินทร์ วงษ์วิสิฐ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

3Q26 Preview คาดกำไร 2.1 พันล้านบาท อ่อนตัว QoQ จากต้นทุนสูง แต่ Fajar พื้นต่อหนุน Earnings Recovery

- ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 34 บาท โดยมองภาพ SCGP เชิงบวกมากขึ้นจากการ Turnaround ของ Fajar ซึ่งคาดการณ์ Positive momentum ต่อเนื่อง
- คาดกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2.1 พันล้านบาท +119% YoY, -10% QoQ โดยรายได้คาดการณ์ QoQ ที่ราว 3.27 หมื่นล้านบาท จาก Volume ที่ใกล้เคียงไตรมาสก่อนและราคาขายที่ปรับขึ้นได้บางส่วน ขณะที่กำไรก่อนตัว QoQ จากต้นทุน RCP, Energy และ Logistics ที่สูงขึ้น กดดัน EBITDA margin อย่างมีนัยสำคัญตาม Fajar คาดมีกำไรดีขึ้นต่อจาก 2Q26 และช่วยจำกัด Downside ของผลประกอบการ.
- Outlook 4Q26 คาดผลประกอบการทรงตัวถึงขึ้นเล็กน้อย QoQ จาก Volume ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามการเตรียมสินค้าเข้าสู่ช่วงปีใหม่ Chinese New Year และ Hari Raya ขณะที่ราคาขายคาดยังยืนในระดับสูง

Earning Preview:

เราคาดว่า SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2,084 ล้านบาท +119% YoY, -10% QoQ โดยคาดการณ์จากการขายอยู่ที่ 32,720 ล้านบาท +8% YoY, +1% QoQ จากปริมาณขายโดยรวมที่ทรงตัว QoQ ประกอบกับการปรับราคาขายได้บางส่วน โดยเฉพาะ Packaging Paper และ Fiber Packaging ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 7,454 ล้านบาท +36% YoY, -3% QoQ คิดเป็น Gross margin ราว 22.8% ลดลงจาก 23.7% ใน 2Q26 จากแรงกดดันของต้นทุน RCP, Energy และ Freight ที่สูงขึ้นและการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาขายทำได้ช้ากว่าไตรมาสก่อน ส่งผลให้ EBITDA คาดอยู่ที่ 5,401 ล้านบาท +36% YoY, -5% QoQ หรือ EBITDA margin ราว 16.5% เทียบ 17.4% ใน 2Q26 อย่างไรก็ตาม ภาพกำไรยังเติบโตโดดเด่น YoY สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจและฐาน Margin ที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน.

Outlook 4Q26 แนวโน้มทรงตัว

เราคาดว่ากำไร 4Q26 ทรงตัวถึงขึ้นเล็กน้อย QoQ แม้ Volume มีโอกาสดีขึ้นจากการเตรียมสินค้าเข้าสู่ช่วงปีใหม่ Chinese New Year และ Hari Raya รวมถึงราคาขายที่คาดยังยืนในระดับสูง แต่ Margin ยังมีแรงกดดันจากต้นทุน RCP ซึ่งมี Lagging effect และจะสะท้อนราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นใน 3Q26 รวมถึง Energy และ Logistics cost ที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Fajar จะยังมี Positive momentum ต่อเนื่อง ขณะที่ MYPAC มีโอกาสเข้าสู่จุดคุ้มทุนภายในปลายปี และมาตรการ Cost saving จาก AI/Automation ที่ตั้งเป้าราว 600 ล้านบาทในปี 2026 จะช่วยจำกัด Downside ของ Margin ได้บางส่วน.

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 34 บาท เรามองแนวโน้มผลประกอบการของ SCGP ยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แม้กำไร 3Q26 คาดอ่อนตัว QoQ จากต้นทุน RCP, Energy และ Logistics ที่สูงขึ้น แต่ปัจจัยดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายและการบริหารต้นทุน โดยเฉพาะ Fajar ที่คาดการณ์ Positive momentum และมีกำไรดีขึ้นจาก 2Q26 จากการปรับราคาขาย การลด SKU ที่ไม่ทำกำไร การปรับ Product mix และ Cost reduction ขณะที่ Demand ในเวียดนามและอินโดนีเซียยังแข็งแกร่งและมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการเตรียม Stock ช่วงปลายปี

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	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	3Q26E	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Revenue from sales	32,209	31,557	30,438	30,170	29,295	32,454	32,720	0.8%	7.5%	124,374	138,055	11.0%
Cost of sales	(26,411)	(25,820)	(24,968)	(24,921)	(23,131)	(24,750)	(25,266)			(102,120)	(110,444)	
Gross margin	5,798	5,737	5,470	5,249	6,164	7,704	7,454	-3.2%	36.3%	22,254	27,611	24.1%
General administrative expenses	(4,046)	(3,950)	(3,766)	(3,769)	(3,987)	(4,262)	(4,254)			(15,531)	(16,843)	
EBITDA	3,991	4,037	3,971	3,692	4,383	5,659	5,401	-4.6%	36.0%	15,691	20,343	29.6%
Depreciation & Amortization	(2,240)	(2,250)	(2,267)	(2,212)	(2,205)	(2,218)	(2,200)			(8,968)	(9,575)	
EBIT	1,752	1,787	1,704	1,480	2,178	3,442	3,201	-7.0%	87.9%	6,723	10,768	60.2%
Interest expense	(645)	(654)	(544)	(504)	(482)	(507)	(497)			(2,347)	(2,499)	
Other income (expenses)	259	285	251	467	183	186	180			1,261	700	
Pretax profit	1,365	1,418	1,411	1,443	1,879	3,121	2,883	-7.6%	104.4%	5,637	8,969	59.1%
Tax	(303)	(283)	(358)	(430)	(333)	(590)	(577)			(1,373)	(1,345)	
Net Profit before equity sharing	1,063	1,135	1,053	1,013	1,547	2,531	2,307	-8.9%	119.1%	4,264	7,624	78.8%
Equity sharing	15	33	33	19	23	43	8			101	301	
Minority Interest	(160)	(94)	(66)	(234)	(75)	(233)	(231)			(553)	(608)	
Net Profit before extra item	918	1,074	1,021	798	1,494	2,341	2,084	-11.0%	104.2%	3,811	7,317	92.0%
Extraordinary Loss (Hedging)	(18)	(65)	(67)	(64)	72	(37)	0			(214)	0	
Extraordinary items	0	0	0	472	0	0	0			472	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	900	1,010	953	1,207	1,566	2,304	2,084	-9.5%	118.6%	4,069	7,317	79.8%
Gross margin with depreciation (%)	18.0%	18.2%	18.0%	17.4%	21.0%	23.7%	22.8%			17.9%	20.0%	
EBITDA margin (%)	12.4%	12.8%	13.0%	12.2%	15.0%	17.4%	16.5%			12.6%	14.7%	
EBIT margin (%)	5.4%	5.7%	5.6%	4.9%	7.4%	10.6%	9.8%			5.4%	7.8%	
Net profit margin before extra items (%)	2.9%	3.4%	3.4%	2.6%	5.1%	7.2%	6.4%			3.1%	5.3%	
Net profit margin (%)	2.8%	3.2%	3.1%	4.0%	5.3%	7.1%	6.4%			3.3%	5.3%	

Source: Company Data, Trinity Research

SCGP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- SCGP ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อหน่วยการผลิต 15% ภายในปี 2573 จากฐานปี 2563 ที่ 12.07 GJ/ตัน ขณะที่ปี 2568 บริษัทลดได้แล้ว 16.2% เหลือ 10.1 GJ/ตัน เทียบกับผลการดำเนินงานปัจจุบันดีกว่าเป้าหมายปี 2573 ที่กำหนดไว้ บริษัทระบุโครงการ Turbo Vacuum Blower ลดไฟฟ้าได้ 9.19 ล้าน kWh, ระบบ AI/Machine Learning ใน Realtime Monitoring ลดไอน้ำ 60,000 ตันและไฟฟ้า 2.4 ล้าน kWh ต่อปี และ Turbine Generator ใหม่ลดไอน้ำได้ 106,000 ตันต่อปี นอกจากนี้สัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเป็น 30%
- ด้าน Climate บริษัทตั้งเป้าลด Scope 1-2 25% ภายในปี 2573 จากฐาน 4.99 ล้าน tCO₂e ในปี 2563 และลด 90% ภายในปี 2593 โดยปี 2568 ลดจากฐานได้แล้ว 13.4% บริษัทใช้ทั้ง energy efficiency, biomass, biogas, solar รวมถึง Internal Carbon Pricing และ Marginal Abatement Cost Curve เพื่อจัดลำดับโครงการลงทุน โดย biomass และวัสดุเหลือใช้ทางการเกษตรที่ใช้ทดแทนเชื้อเพลิงฟอสซิลถูกประเมินว่าสามารถลด GHG ได้ 749,285 tCO₂e ต่อปี

ความเห็น

- เรามองว่า Environment เป็น ESG pillar ที่ material ที่สุดต่อ earnings ของ SCGP เพราะพลังงาน เชื้อกระดาษ น้ำ วัตถุดิบ และการจัดการของเสียเชื่อมกับต้นทุนการผลิตโดยตรง จุดที่โดดเด่นคือ Energy Efficiency ซึ่งไม่ได้เป็นเพียงเป้าหมาย แต่มี KPI ที่บริษัททำได้เกินเป้าหมายปี 2573 แล้ว หากประสิทธิภาพนี้รักษาไว้ได้ มีโอกาสช่วยลด energy cost ต่อหน่วยและสนับสนุน Margin โดยเฉพาะโครงการ AI/process optimization ที่เป็นการปรับ productivity มากกว่าการซื้อ offset เพียงอย่างเดียว

**S – Social
(ด้านสังคม)**

- SCGP มี Human Rights Policy และ Human Rights Due Diligence ครอบคลุมกิจกรรมของบริษัท ลูกค้า/ผู้รับเหมา และ Joint Ventures โดยประเมินความเสี่ยง ระบุกลุ่มผู้ได้รับผลกระทบและกลุ่มเปราะบาง จัดทำมาตรการป้องกัน/เยียวยา และติดตามผล ปี 2566–2568 บริษัทไม่รายงานเหตุละเมิดกฎหมายด้านสิทธิมนุษยชนหรือข้อพิพาทแรงงานที่มีนัยสำคัญ
- ด้านบุคลากร บริษัทเชื่อมค่าตอบแทนกับทั้งยอดขาย กำไรสุทธิ EBITDA และผลตาม Medium–Long Term Plan ซึ่งรวมถึงการเติบโตของกำไร ส่วนแบ่งตลาด การพัฒนาอย่างยั่งยืน และการเพิ่มประสิทธิภาพ ปี 2568 มี Employee Engagement Full Survey และดำเนินกิจกรรมด้าน career path, Performance Dialogue, Recognition และสวัสดิการตาม feedback ของพนักงาน
- Voluntary turnover ลดจาก 7.06% ในปี 2567 เหลือ 6.90% ในปี 2568 แม้ยังสูงกว่าปี 2566 ที่ 4.38%
- จุดที่ต้องจับตาคือ Safety: เหตุบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานเพิ่มจาก 18 เป็น 25 ครั้ง อัตราการบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงานเพิ่มจาก 0.31 เป็น 0.48 ต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงาน และมีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน 1 ราย ในปี 2568 เทียบกับไม่มีในปี 2567
- ด้านลูกค้า SCGP มี Product Stewardship และ Quality Management System ครอบคลุม product hazard analysis และการใช้งานสินค้า พร้อม ISO 9001 โดยปี 2568 รายงานว่าไม่มีข้อร้องเรียนอย่างมีนัยสำคัญด้านคุณภาพ/ความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ และไม่มีค่าปรับจากการไม่ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้มี customer-centric approach เพื่อพัฒนา packaging solution ตามความต้องการของลูกค้า

ความเห็น

- Safety เป็น Social risk ที่เราให้นักลงทุนสูงที่สุด เพราะ outcome ปี 2568 แยกทั้งจำนวน lost-time injuries และมี fatality เกิดขึ้น แม้บริษัทมีระบบความปลอดภัยอยู่แล้ว ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่า policy ยังต้องเปลี่ยนเป็น operational outcome ที่ดีขึ้น
- ช่องทางผลกระทบทางการเงินค่อนข้างตรง คืออุบัติเหตุรุนแรงอาจนำไปสู่ downtime, corrective CAPEX/OPEX, ค่าเยียวยา ต้นทุนการฝึกอบรมเพิ่มเติม และความเสี่ยงด้าน regulatory/reputation โดยเฉพาะในโรงงานที่ต้องเดินเครื่องต่อเนื่อง ดังนั้น Safety เป็น near-term ESG downside risk ที่สำคัญกว่าประเด็น engagement ในมุม earnings

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- คณะกรรมการ SCGP มี 12 คน โดยเป็นกรรมการอิสระ 7 คน หรือ 58% และกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร 11 คน หรือมากกว่า 90% ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระและไม่ได้ดำรงตำแหน่ง CEO จึงมีการแยกบทบาท Chairman/Management ค่อนข้างชัดเจน
- กรรมการหญิงมี 2 คนจาก 12 คน หรือประมาณ 16% ขณะที่ มี Sustainability Committee ทำหน้าที่ กำหนดและกำกับนโยบาย ESG รวมถึงผลักดัน material sustainability issues เข้าเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ธุรกิจ
- ด้าน Ethics มี Anti-Corruption Policy, No Gift Procedure และ Whistleblowing System ที่ขึ้นตรงกับสำนักงานตรวจสอบและ Audit Committee บริษัทระบุว่าปี 2568 ไม่พบการปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน อย่างไรก็ตามระบบ whistleblowing พบประเด็นที่ผลตรวจสอบเป็นไปตามเบาะแสจำนวน 7 เรื่อง ได้แกแฉงหาผลประโยชน์จากตำแหน่งหน้าที่ 1 เรื่อง และไม่ปฏิบัติตามระเบียบ/ข้อตกลง 6 เรื่อง ซึ่งบริษัทระบุว่าได้แก้ไขและนำ lesson learned ไปใช้แล้ว
- ด้าน Cybersecurity มี Cyber Security Governance Committee และสำนักงานตรวจสอบสอบทาน Information Security Control พร้อมรายงาน Audit Committee ทุกปี โดยปี 2568 ไม่พบการปฏิบัติขัดกับนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ

ความเห็น

- โดยรวม Governance มีโครงสร้างการตรวจสอบหลายชั้น และ ESG ถูกเชื่อมกับกลยุทธ์ ความเสี่ยง และ incentive ของผู้บริหาร ซึ่งเหมาะกับบริษัทที่มีโรงงานและ supply chain หลายประเทศ เพราะ governance failure สามารถส่งผลทั้งเรื่อง compliance, safety, procurement และ operational continuity

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 will	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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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 Grow th	-11.41%	2.62%	-6.33%	11.00%	5.00%
EBITDA Grow th	-7.20%	-7.83%	2.27%	29.65%	7.31%
Net Profit Grow th	-9.52%	-29.52%	10.01%	79.79%	5.14%
EPS Grow th	-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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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