

Thailand Daily

Top Bulletin

- บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP TB)

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Bulletin

STOCK/SECTOR	NEWS	COMMENT	RATING
SCG Packaging (SCGP TB, NR)	<p>SCG Packaging ประกาศรายได้จากการขายในปี 67 เติบโตขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของอุปสงค์ในประเทศซึ่งส่งผลให้ปริมาณการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ บรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ และบรรจุภัณฑ์อาหารเพิ่มขึ้นประกอบกับการฟื้นตัวของตลาดส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภค นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงยังมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นความต้องการบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าคงทนให้สูงขึ้นด้วย</p> <p>EBITDA เท่ากับ 16,127 ล้านบาท ลดลง 9%YoY และมี EBITDA margin อยู่ที่ 12% กำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,699 ล้านบาท ลดลง 30%YoY และมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 3% EBITDA และกำไรสำหรับปี 67 ลดลงจากปีก่อนมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงซึ่งเป็นผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่สูงขึ้น รวมถึงมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีนัยสำคัญในภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะใน 3Q67 นอกจากนี้กำไรสำหรับปีรวมผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศอินโดนีเซียในสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ย. 67</p> <p>จากผลการดำเนินงานของปี 2567 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 67 ในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลงวดระหว่างกาลไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท เมื่อวันที่ 21 ส.ค. 67 และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท ในวันที่ 21 เม.ย. 68 ตามรายชื่อ ณ วันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 2 เม.ย. 68 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD หรือวันที่ไม่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 1 เม.ย. 68 (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)</p>	<p>บริษัทประกาศตัวเลขผลประกอบการปี 67 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 30%YoY นั้นแสดงว่าผลประกอบการ 4Q67 พลิกเป็นตัวเลขขาดทุนบางๆ ประมาณ 57 ล้านบาทซึ่งต่ำกว่า Consensus โดยส่วนใหญ่ที่คาดการณ์ว่าเป็นตัวเลขกำไรบางๆไม่เกิน 100 ล้านบาทและ 4Q67 เป็นไตรมาสที่ดียิ่งกว่าไตรมาสอื่นๆ ของปี 67 ผลประกอบการรายไตรมาสในปี 67 ถดถอยลงเรื่อยๆนับตั้งแต่ 1Q67 จนถึง 4Q67 สะท้อนถึงภาวะต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นแม้ว่าภาพรวมอุปสงค์กระเบื้องขึ้นเล็กน้อยก็ตาม ประกอบกับการเข้ารับรู้ผลประกอบการที่ชะลอตัวของ Fajar ในสัดส่วนที่สูงขึ้นในช่วงท้ายปียังเพิ่มแรงกดดันต่อผลประกอบการโดยรวมของ SCGP หากไม่นับรวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บันทึกใน 4Q67 กำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยนยังคงอยู่ในระดับต่ำไม่เป็นที่น่าพอใจ</p> <p>ทั้งสองสายธุรกิจสามารถแสดงรายได้จากการขายเติบโต YoY ได้โดยที่รายได้จากการขายของกลุ่ม Packaging แบบครบวงจรเติบโต 3%YoY มีปัจจัยผลักดันจากปริมาณขายภายในประเทศของทุกผลิตภัณฑ์ที่เติบโต YoY โดยเฉพาะกระดาษ Packaging (+10%YoY) ที่ขายในตลาดในประเทศ ในขณะที่รายได้ในกลุ่ม Fibrous เติบโต 2%YoY จากกลุ่มกระดาษบรรจุหีบห่ออาหารเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามอุปสรรคต่อการเติบโตที่เกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงและต้นทุนกระดาษรีไซเคิลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin โดยรวมลดลงเหลือ 12% ในปี 67 จาก 14% ในปี 66 แม้ว่าบริษัทได้ดำเนินนโยบายรณรงค์จัดซื้อวัตถุดิบภายในประเทศและมาตรการประหยัดพลังงานของสายการผลิตในต่างประเทศอย่างเข้มข้นแล้วก็ตาม</p> <p>ภายหลังที่บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Fajar ในช่วงปลาย 3Q67 แนวโน้มธุรกิจของ Fajar ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของอุปสงค์ภายในอินโดนีเซีย ส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 18%QoQ ใน 4Q67 โดยที่ส่วนแบ่งการตลาดของ Fajar ยังคงยืนอยู่ในระดับ 29% ได้ ในขณะที่ EBITDA มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตทั้งในด้านจัดหาวัตถุดิบและประหยัดพลังงานเพื่อที่จะให้บรรลุเป้าหมาย EBITDA กลับมาเป็นบวกให้ได้ภายใน 2Q68 เป้าหมายถัดไปจะเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยของ Fajar</p> <p>มุมมองของผู้บริหารที่มีต่อแนวโน้มผลประกอบการ แสดงให้เห็นถึงความคาดหวังของการพลิกฟื้นจากจุดต่ำสุดที่เกิดขึ้นใน 4Q67 ซึ่งเราคาดว่า การพลิกฟื้นน่าจะเกิดขึ้นในด้าน QoQ เท่านั้นซึ่งเกิดจากการเติบโตต่อเนื่องของอุปสงค์โดยเฉพาะจากจีน แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวในขณะที่ต้นทุนของกระดาษรีไซเคิลจะยังคงไม่มีแนวโน้มลดลงก็ตาม นอกจากนี้ความคืบหน้าของการปรับโครงสร้างทางการเงินของ Fajar จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญสำหรับผลประกอบการของ SCGP ตลอดทั้งปี 68 ซึ่งความสำเร็จของการปรับโครงสร้างจะนำมาสู่ต้นทุนทางการเงินที่ปรับลดลงได้อย่างชัดเจนช่วยพลิก EBITDA ของ Fajar ให้พลิกกลับมาเป็นบวกได้ภายในปีนี้และจะเป็นปัจจัยหลักที่จะช่วยให้ผลประกอบการของ SCGP ฟื้นตัว QoQ อย่างต่อเนื่องจาก 1Q68 ไปสู่ 4Q68</p>	SCG Packaging (SCGP TB, NR)

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน