2Q68 Earning Preview

SCGP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
16.80	25.00
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
48.81	3.27

โมเมนตัมกำไร 2Q68 ยังไปได้สวย

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 961 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%QoQ ฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67 รับผลบวกจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคภายในประเทศกลุ่มอาเซียน และราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัท Fajar พลิกกลับมามี EBITDA เป็นบวกได้เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี
- ธุรกิจสาย Fibrous Chain เผชิญปัจจัยกดดันจากราคาเยื่อที่ลดลงอย่างรวดเร็วทั้ง Short Fiber Pulp และ Dissolving Pulp ในช่วง Low Season และอุปทานล้นตลาด

Impact Insight

- ท่ามกลางปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีความไม่แน่นอนสูง การริเริ่มโครงการลดต้นทุนต่างๆ ของ SCGP เช่น การลดจำนวน SKU ในการผลิตสินค้าให้เหมาะสม การเพิ่มเครือข่ายจัดหาเศษกระดาษในประเทศ การนำ AI มาใช้ในกระบวนการผลิต และการลดต้นทุนทางการเงิน มีส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนผลประกอบการให้ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง
- แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังน่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่าครึ่งปีแรก หนุนจากธุรกิจในอินโดนีเซียที่จะมีต้นทุนการเงินลดลงหลัง Fajar เพิ่มทุนนำเงินไปคืนหนี้ ขณะที่ธุรกิจในเวียดนามก็สดใสมากขึ้นหลังได้ข้อยุติเรื่องภาษีนำเข้ากับสหรัฐเป็นประเทศแรกๆ

Execution

- ราคาหุ้นฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในปีนี้ที่ 10.70 บาท ขึ้นมาแล้วกว่า 57% สอดคล้องกับผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ
- คงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 3,873 ล้านบาท ใกล้เคียงปี 2567 คาดกำไรครึ่งปีหลังทรงตัวหรือสูงกว่าครึ่งปีแรกเล็กน้อย ต่างกับปี 2567 ที่กำไรลดลงทุกไตรมาส สำหรับความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และประเด็นการเมืองในประเทศที่อาจส่งผลต่อการเบิกจ่ายงบภาครัฐ ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 25.00 บาท

Technical Chart

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 13.90 บาท
แนวต้าน : 20.20/22.30 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.90	0.84	7%
2569F	1.29	1.02	26%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCG PACKAGING PC	18.79	15.58	0.92	0.89
AMCOR PLC-CDI	13.39	11.79	2.01	1.89
HUHTAMAKI OYJ	12.56	11.64	1.51	1.41
AMCOR PLC	13.31	11.72	2.00	1.88
NINE DRAGONS PAP	11.59	8.21	0.31	0.30
LEE & MAN PAPER	6.87	6.58	0.35	0.34
BILL HOLDINGS IN	22.15	20.99	1.25	1.20
INTL PAPER CO	24.15	15.71	1.48	1.46
PACKAGING CORP	19.73	17.97	3.75	3.49
MONDI PLC	13.07	10.32	1.22	1.15

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,248	3,699	3,873	5,536	6,966
Norm Profit	5,146	3,876	3,873	5,536	6,966
EPS (บาท)	1.22	0.86	0.90	1.29	1.62
DPS (บาท)	0.55	0.55	0.55	0.60	0.75
Norm PER (เท่า)	13.7	19.5	18.6	13.0	10.4
Dividend Yield (%)	3.27%	3.27%	3.27%	3.57%	4.46%
BVS (บาท)	18.0	17.9	18.2	18.9	19.8
PBV (เท่า)	0.93	0.94	0.92	0.89	0.85
EV/EBITDA	5.7	6.9	6.5	5.6	5.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

Research Division

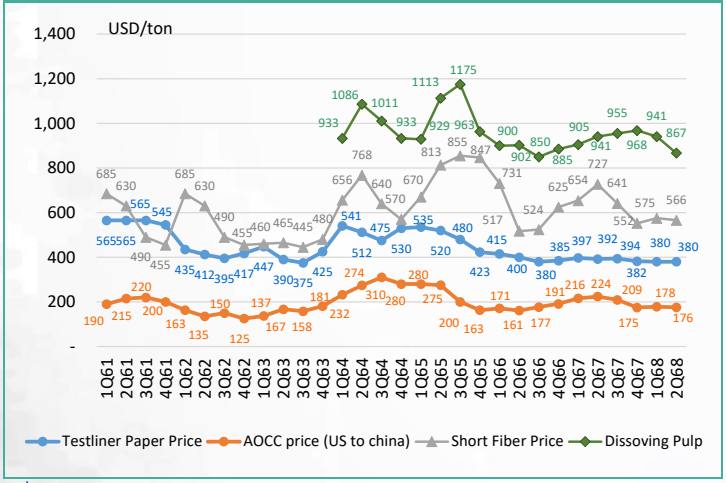
จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 961 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%QoQ

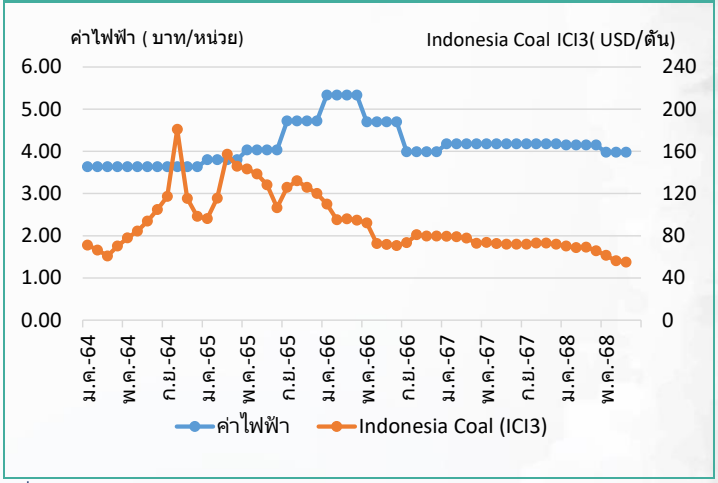
ภาพรวมผลประกอบการ 2Q68 ของ SCGP ฟื้นตัวต่อเนื่องจากงวด 1Q68 ฝ่ายวิจัยคาดจะมีกำไรสุทธิ 961 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%QoQ ได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้กำลังการผลิตโดยรวมที่เพิ่มขึ้น บวกกับต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ประเทศที่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนที่สุดคือ อินโดนีเซีย โดยบริษัท Fajar มีผลประกอบการดีขึ้นตามยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น หลังคู่แข่งที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงเป็นอันดับ 4 ในอินโดนีเซีย หยุดประกอบธุรกิจตั้งแต่เดือน เม.ย ที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียปรับตัวเพิ่มขึ้น 2%QoQ นอกจากนี้ โรงงาน Fajar สามารถลดต้นทุนได้ตามแผนงาน ทั้งการปรับลดจำนวน SKU ในการผลิตสินค้าลงให้เหมาะสม การเพิ่มการจัดหาเศษกระดาษในประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่าการนำเข้า และการนำระบบ AI มาใช้ Optimize การผลิตเพื่อให้การใช้วัตถุดิบและพลังงานมีความเหมาะสมมากขึ้น ทำให้ Fajar พลิกกลับมามีกำไรก่อนภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นบวกได้ครั้งแรกในรอบ 2 ปี ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทยและเวียดนาม มียอดขายเติบโตตามการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น และมีการเร่งส่งออกสินค้าไปสหรัฐในเดือน เม.ย-พ.ค ก่อนมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจะมีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม กำไร 2Q68 ปรับตัวลดลง 34%YoY เพราะ SCGP ต้องรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากบริษัท Fajar แม้ว่า Fajar จะมีผลขาดทุนลดลงจากปีก่อนก็ตาม แต่ SCGP ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Fajar จาก 55.24% เป็น 99% ตั้งแต่เดือน ส.ค 67 อีกทั้งธุรกิจ Fibrous Chain มีกำไรลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ทั้งเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) และ เยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) ที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาด

ราคาผลิตภัณฑ์กระดาษและเศษกระดาษ



ที่มา : SCGP

ค่าไฟฟ้า และราคาถ่านหินอินโดนีเซีย (ICI3)



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

มองโมเมนตัมกำไรครึ่งปีหลัง น่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่าครึ่งปีแรก

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อทิศทางธุรกิจในช่วงครึ่งปีหลัง เพราะเชื่อว่าประเด็นการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐต่อประเทศต่างๆในอาเซียนจะได้ข้อยุติ ส่งผลให้เกิดความชัดเจนต่อการวางแผนผลิตสินค้า โดยเฉพาะเวียดนามที่พึ่งพาภาคการส่งออกในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ส่งผลบวกมาถึง SCGP ที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ในเวียดนามสูงถึง 16% ของยอดขายทั้งหมด โดย SCGP มีธุรกิจในเวียดนามครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำ คือ โรงงานผลิตกระดาษ ไปจนถึงธุรกิจปลายน้ำ ได้แก่ โรงงานผลิตกล่อง โรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติก และธุรกิจบรรจุภัณฑ์อาหาร ขณะที่ธุรกิจในอินโดนีเซีย ที่คิดเป็นสัดส่วน 14% ของยอดขายทั้งหมด ก็อยู่ระหว่างแผนการ Turnaround บริษัท Fajar ให้กลับมาทำกำไรให้ได้อีกครั้งภายใน 4Q68 โดยครึ่งปีหลังจะเห็นพัฒนาการเพิ่มเติมเรื่องการลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน หลัง Fajar มีการเพิ่มทุนจำนวน 8 พันล้านบาท เพื่อนำเงินไปชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน ช่วยให้ Fajar มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงราว 500 ล้านบาท/ปี ส่วนธุรกิจในประเทศไทย คิดเป็นสัดส่วน 40% ของ

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

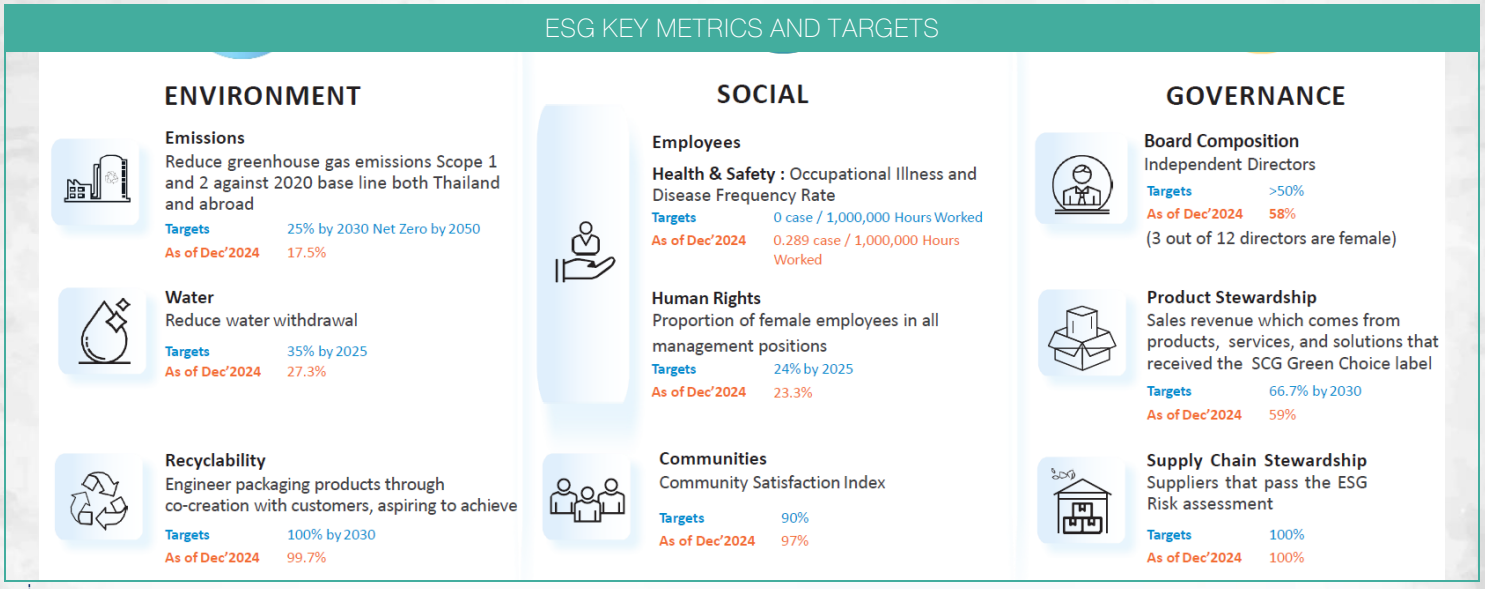
ยอดขายทั้งหมด ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง แม้จะคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐเพิ่มเติม แต่ก็มีความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิดเรื่องเสถียรภาพการเมืองในประเทศที่อาจทำให้เกิดความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณ อีกปัจจัยที่อาจเป็น Upside ให้กับผลประกอบการของ SCGP ได้ในช่วงครึ่งปีหลัง คือโอกาสที่ราคาผลิตภัณฑ์กระดาษในอาเซียนจะปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งมาเป็นผลมาจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศอาเซียนเอง และการส่งกระดาษบรรจุภัณฑ์ (Packaging Paper) ไปขายในประเทศจีนได้มากขึ้น ช่วยลดภาวะอุปทานล้นตลาดในภูมิภาคอาเซียน หลังจีนบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐในเบื้องต้น โดยทั้งสองประเทศชะลอการเก็บภาษีนำเข้าระหว่างกันในระดับสูงออกไปก่อน ทำให้จีนยังสามารถส่งสินค้าเข้าไปขายในสหรัฐได้ และจีนมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศและความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้นตอบสนองผลประกอบการที่ฟื้นตัวดีขึ้นไปพอสมควรแล้ว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 3,873 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2567 คาดกำไรครึ่งปีหลังทรงตัวหรือสูงกว่าครึ่งปีแรกเล็กน้อย ต่างกับปี 2567 ที่กำไรลดลงทุกไตรมาส อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิดเป็นเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และประเด็นการเมืองในประเทศที่อาจส่งผลต่อการเบิกจ่ายงบภาครัฐ โดยราคาหุ้น SCGP ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในปีนี้ที่ 10.70 บาท ขึ้นมาแล้วกว่า 57% สอดคล้องกับผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 25.00 บาท

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP



ที่มา : SCGP

Environment (E): มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2557

Social (S): มีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจนโดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน

Governance (G): กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงจรรยาบรรณเอสซีจี แพคเกจจิ้ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือบรรษัทภิบาลเอสซีจี แพคเกจจิ้ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

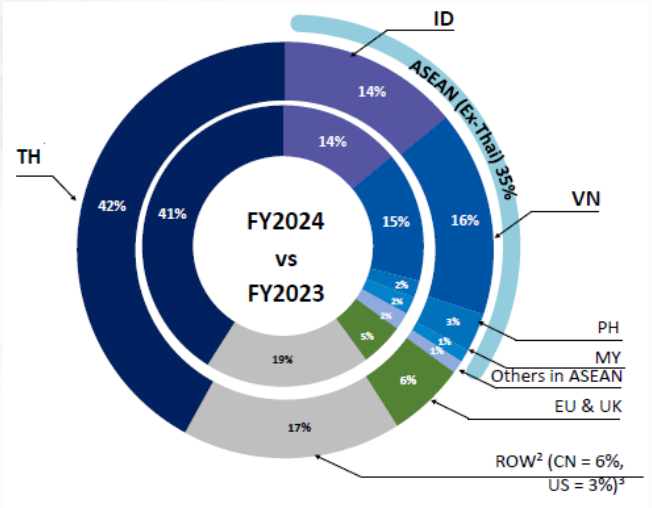
ESG Comment: ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ SCGP ทำจากกระดาษจึงเป็นวัสดุที่สามารถ RECYCLE ได้ จึงตอบโจทย์ TREND ของโลกมุ่งสู่สินค้ารักษ์โลก นอกจากนี้ SCGP ยังมีความมุ่งมั่นในการใช้เชื้อเพลิงทดแทน แทนการใช้ถ่านหินซึ่งจะส่งผลบวกในแง่ต้นทุนการผลิตที่ลดลงและสร้างภาพลักษณ์องค์กรให้ดีขึ้น

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	31,881	33,948	34,235	33,370	31,231	32,209	33,090	3%	-3%	65,299	68,182	-4%
กำไรขั้นต้น	5,702	6,802	6,121	5,184	4,296	5,798	5,548	-4%	-9%	11,346	12,922	-12%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-3,886	-4,294	-4,120	-4,140	-3,764	-4,046	-4,004	-1%	-3%	-8,050	-8,414	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-516	-523	-611	-628	-667	-645	-640	-1%	5%	-1,285	-1,134	13%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,215	1,686	1,479	677	34	916	961	5%	-35%	1,877	3,165	-41%
กำไรสุทธิ	1,219	1,725	1,454	577	-57	900	961	7%	-34%	1,861	3,178	-41%
รายการพิเศษ	4	39	-25	-100	-91	-16	0			-16	13	
EPS (บาท/หุ้น)	0.28	0.40	0.34	0.13	-0.01	0.21	0.22	7%	-34%	0.43	0.74	-41%
Gross Margin	17.9%	20.0%	17.9%	15.5%	13.8%	18.0%	16.8%			17.4%	19.0%	
SG&A/Sale	12.2%	12.7%	12.0%	12.4%	12.1%	12.6%	12.1%			12.3%	12.3%	

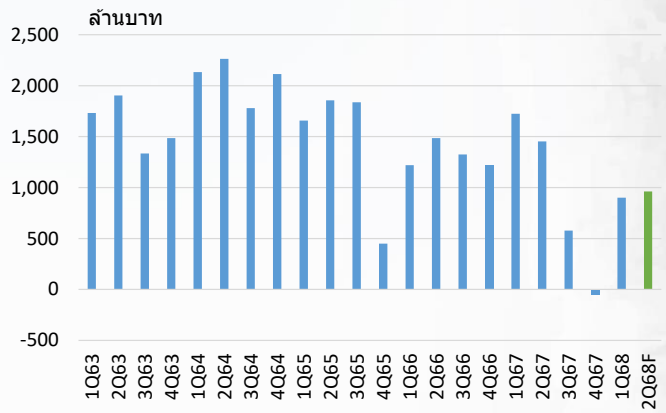
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCGP แยกตามประเทศ



ที่มา : SCGP

คาดการณ์ผลกำไรรายไตรมาสของ SCGP



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCGP

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	132,784	145,633	158,131	171,428
ต้นทุนขาย	110,381	122,058	131,848	142,702
กำไรขั้นต้น	22,403	23,575	26,284	28,727
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,318	17,038	17,758	18,511
ดอกเบี้ยจ่าย	2,429	2,885	2,885	2,885
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	995	1,092	1,186	1,286
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,552	4,849	6,931	8,722
ภาษีเงินได้	825	897	1,282	1,614
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-28	-79	-113	-142
รายการพิเศษอื่น ๆ	-211	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,699	3,873	5,536	6,966
กำไรจากการดำเนินงาน	3,910	3,873	5,536	6,966
EPS	0.86	0.90	1.29	1.62
การเติบโตของยอดขาย	2.6%	9.7%	8.6%	8.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24.3%	-1.0%	42.9%	25.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	2.7%	3.5%	4.1%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,727	3,952	5,649	7,108
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	19,203	15,605	18,672	21,394
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	9,259	9,859	10,459	11,059
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	262	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-522	-1,318	-2,309	-2,493
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,754	12,492	13,799	15,674
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-485	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-5,387	-12,000	-12,000	-12,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-510	-12,000	-12,000	-12,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,796	3,000	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-3,329	-2,361	-2,576	-3,220
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-13,181	639	-2,576	-3,220
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	62	1,131	-777	454

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	34,235	33,370	31,231	32,209
ต้นทุนขาย	28,114	28,186	26,935	26,411
กำไรขั้นต้น	6,121	5,184	4,296	5,798
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,120	4,140	3,764	4,046
ดอกเบี้ยจ่าย	611	628	667	645
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	349	230	153	259
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,732	557	-63	1,362
ภาษีเงินได้	354	65	-77	303
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	76	85	-70	-160
รายการพิเศษอื่น ๆ	46	101	118	18
กำไรสุทธิ	1,454	577	-57	900
กำไรจากการดำเนินงาน	1,479	677	34	916
Norm EPS	0.47	0.22	0.01	0.29
ยอดขาย (QoQ)	0.8%	-2.5%	-6.4%	3.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-10.0%	-15.3%	-17.1%	35.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-12.3%	-54.2%	-95.0%	2594.1%

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,849	10,980	10,203	10,657
ลูกหนี้การค้า	23,551	25,486	27,673	30,000
สินค้าคงเหลือ	19,027	19,952	21,664	23,486
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	443	291	316	343
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	91,014	93,155	94,696	95,638
สินทรัพย์รวม	188,580	194,804	199,717	205,527
เจ้าหนี้การค้า	15,678	17,767	19,292	20,914
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,293	3,637	3,753	3,852
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	36,632	36,632	36,632	36,632
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,761	15,761	15,761	15,761
หนี้สินรวม	93,293	97,926	99,767	101,688
ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	21,532	21,532	21,532	21,532
กำไรสะสม	59,600	61,112	64,072	67,819
ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,678	78,190	81,151	84,897
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	18,608	18,687	18,800	18,942
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	188,580	194,804	199,717	205,527

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.02	1.04	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.62	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.64	5.71	5.71	5.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.98	7.30	7.30	7.30
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.47	8.20	8.20	8.20
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.22	1.25	1.23	1.20
Net Gearing	0.55	0.56	0.55	0.53
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	2.8%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.8%	5.0%	6.9%	8.4%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	100,229	109,157	118,611	128,577
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	25,327	27,860	30,646	33,710
รายได้ธุรกิจ Recycle	8,206	8,616	8,875	9,141
Gross margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	17.0%	16.6%	17.0%	17.3%
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	17.0%	14.0%	14.0%	14.0%
Gross margin เฉลี่ย	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
SG&A/Sale	12.3%	11.7%	11.2%	10.8%
Effective tax rate	18.1%	18.5%	18.5%	18.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities