

2Q68 Result Notes

SCGP

Neutral

ฟื้นตัวต่อเนื่อง

ราคาปัจจุบัน (บาท)

17.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

25.00

Upside (%)

41.24

Dividend yield (%)

3.11

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%QoQ ผลกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดในงวด 4Q67 รับผลบวกจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคภายในกลุ่มอาเซียนและการเร่งผลิตสินค้าส่งออกก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐ มีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม กำไรลดลงจากปีก่อน เพราะธุรกิจ Fibrous Chain เผชิญแรงกดดันหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงทั้ง Short Fiber Pulp และ Dissolving Pulp
- Fajar บริษัทลูกของ SCGP ในอินโดนีเซีย พลิกมี EBITDA เป็นบวกครั้งแรกในรอบ 2 ปี ตามเป้าหมายที่บริษัทตั้งใจไว้ รับอานิสงส์จากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น และโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCGP ดำเนินการเริ่มส่งผลให้เห็นเป็นรูปธรรม

Impact Insight

- กำไร 1H68 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปี แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังน่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ Fajar ที่จะฟื้นตัวขึ้นหลังมีต้นทุนการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการนำเงินเพิ่มทุน 8,000 ล้านบาท ไปชำระคืนหนี้ ตั้งแต่เดือน ก.ค 68
- ฐานธุรกิจหลักในอาเซียนอย่าง เวียดนาม และ อินโดนีเซีย มีทิศทางทางลบได้สัดส่วน ธุรกิจไทยยังเผชิญความท้าทายหลายเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ Sentiment การจับจ่ายใช้สอยทั้งประเด็นการเมืองในประเทศ การท่องเที่ยวชะงัก และกำลังซื้อผู้บริโภคที่ลดลง

Execution

- แม้หนทางข้างหน้ามีบททดสอบหลายเรื่อง แต่ข้อดีของ SCGP ที่มีการกระจายธุรกิจไปหลายประเทศในกลุ่มอาเซียน รวมถึงการทำธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ควบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำจึงมีความทนทานต่อปัจจัยภายนอกได้ดี
- ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ตอบรับความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการไปพอสมควร จากนั้นไปซื้อราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับตลาด ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 25 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways

แนวรับ : 13.90 บาท

แนวต้าน : 22.60/26.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.90	0.85	6%
2569F	1.29	1.03	25%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SCG PACKAGING PC	20.43	17.25	1.02	0.99
AMCOR PLC-CDI	13.26	11.59	1.99	1.87
HUHTAMAKI OYJ	12.51	11.85	1.58	1.47
AMCOR PLC	13.32	11.64	2.00	1.88
NINE DRAGONS PAP	14.04	10.06	0.40	0.39
LEE & MAN PAPER	7.80	7.47	0.40	0.39
BILL HOLDINGS IN	21.75	20.70	1.26	1.21
INTL PAPER CO	25.42	16.11	1.58	1.55
PACKAGING CORP	19.91	17.94	3.75	3.49

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)	14.5	20.5	19.6	13.7	10.9
Dividend Yield (%)	3.11%	3.11%	3.11%	3.39%	4.24%
BVS (บาท)	18.0	17.9	18.2	18.9	19.8
PBV (เท่า)	0.98	0.99	0.97	0.94	0.90
EVEBITDA	5.9	7.1	6.7	5.8	5.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

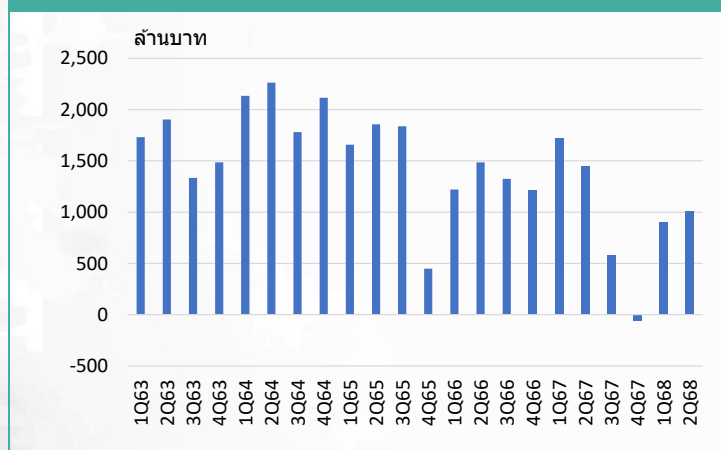
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์บทความ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางปฏิบัติ

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%QoQ

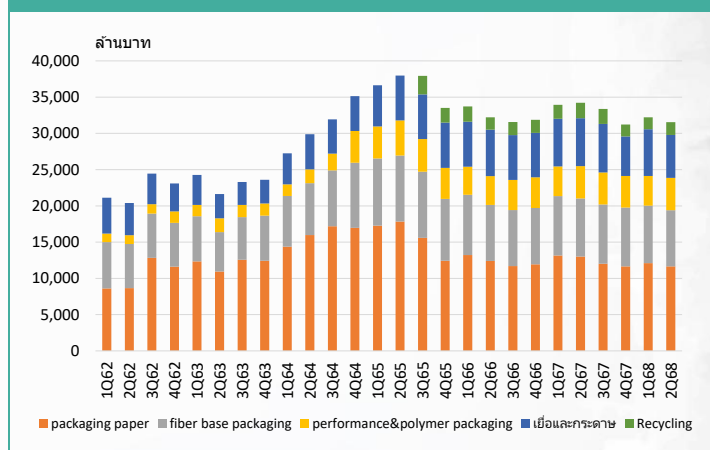
งวด 2Q68 SCGP มีกำไรสุทธิ 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%QoQ ตีกว่าคาด 5% พื้นตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน จากจุดต่ำสุดในงวด 4Q67 รับผลบวกจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศอาเซียน โดยเฉพาะในประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียที่กลับมามีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น หลังผ่านเทศกาลสำคัญในช่วง 1Q68 (เวียดนาม : เทศ , อินโดนีเซีย : รอมฎอน) บวกกับการเร่งผลิตสินค้าของหลายประเทศอาเซียน เพื่อส่งออกไปสหรัฐอเมริกาในช่วง 90 วัน ก่อนที่มาตรการด้านภาษีของสหรัฐจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 9 ก.ค 68 นอกจากนี้ SCGP ยังได้รับผลบวกจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซียที่ปรับเพิ่มขึ้น 2%QoQ หลังคู่แข่งที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงเป็นอันดับ 4 ในอินโดนีเซีย หยุดประกอบกิจการตั้งแต่เดือน เม.ย ที่ผ่านมา รวมถึงการนำมาตรการลดต้นทุนการผลิตหลายเรื่องมาใช้ ไม่ว่าจะเป็นการจัดสรรการผลิตของโรงงานในแต่ละประเทศ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด การปรับลดจำนวน SKU ในการผลิตสินค้าลง การเพิ่มการจัดหาเศษกระดาษในประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่าการนำเข้า และการนำระบบ AI มาใช้ Optimize กระบวนการผลิตเพื่อให้การใช้วัตถุดิบและพลังงานมีความเหมาะสมมากขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรทำกำไรเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกำไรในภาพรวมของ SCGP ถูกจำกัด และกำไรลดลงถึง 31% เทียบกับงวด 2Q67 เพราะผลประกอบการของธุรกิจ Fibrous Chain ลดลงอย่างมีนัยฯ เมื่อเทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 หลังราคาส่งออกทั้งเยื่อใยสั้น และ เยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) ปรับตัวลดลงจากภาวะอุปทานล้นตลาด

กำไรสุทธิรายไตรมาสของ SCGP



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้แยกตามประเภทสินค้าของ SCGP

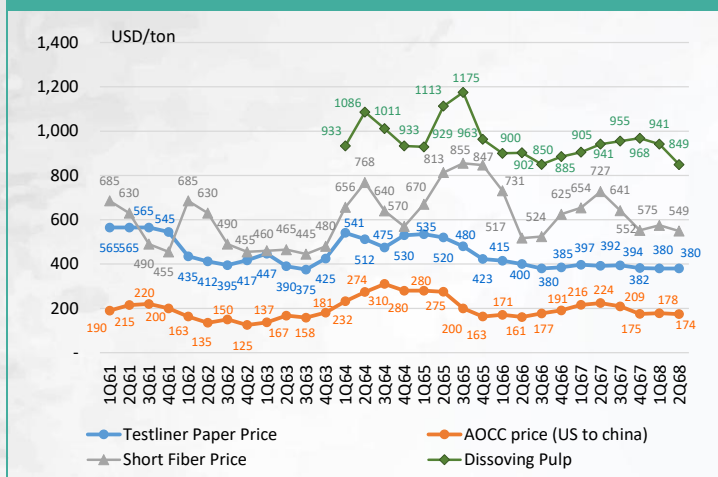


ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ไตรมาสนี้ SCGP มีปริมาณการขาย Packaging Paper รวม 1.01 ล้านตัน ลดลง 1 หมื่นตัน จากงวด 1Q68 คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิต 87.8% ปริมาณการขายที่ลดลงเกิดจากการส่งออกที่ลดลง สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ SCGP ที่ต้องการกระจายตลาดเพื่อลดการพึ่งพาจากจีน โดยมียอดขายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business) อยู่ที่ 23,934 ล้านบาท (-1%QoQ, -6%YoY) และมี EBITDA Margin 16.0% เพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 1Q68 ที่ทำได้ 14.49% จากการเพิ่มสัดส่วนยอดขายตลาดในประเทศที่ให้ margin สูงกว่าการส่งออก รวมถึงผลประกอบการของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (Fajar) ในอินโดนีเซียที่ดีขึ้น ส่วนธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Chain) มียอดขาย 6,363 ล้านบาท (-8%QoQ, -10%YoY) มี EBITDA Margin 7.04% ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับงวด 1Q68 ที่ทำได้ 10.59% เกิดจากปริมาณการขายในกลุ่มเยื่อและกระดาษพิมพ์เยียนที่ลดลง และราคาผลิตภัณฑ์เยื่อที่ลดลงอย่างมาก โดยราคาเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) ปรับตัวลดลง 2%QoQ และ 22%YoY ขณะที่ราคาเยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) ปรับตัวลดลง 8%QoQ และ 8%YoY

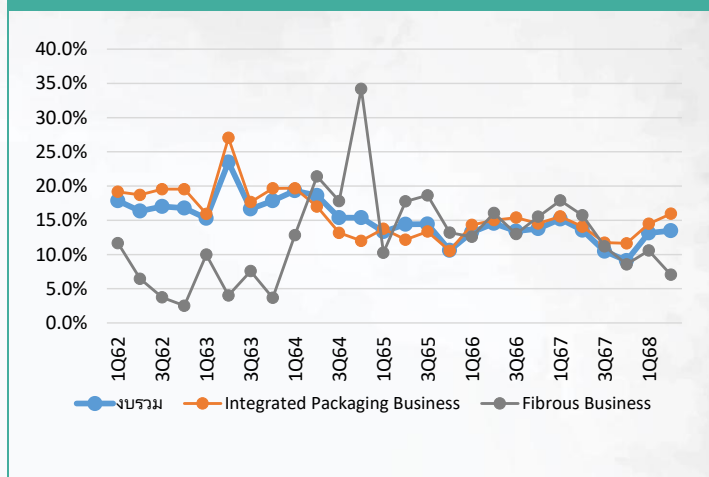
สำหรับงวด 1H68 SCGP มีกำไรสุทธิ 1,910 ล้านบาท ลดลง 40%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 56% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD 8 ส.ค 68

ราคาผลิตภัณฑ์กระดาษในภูมิภาคอาเซียน



ที่มา : SCGP

EBITDA MARGIN แยกตาม BUSINESS UNIT

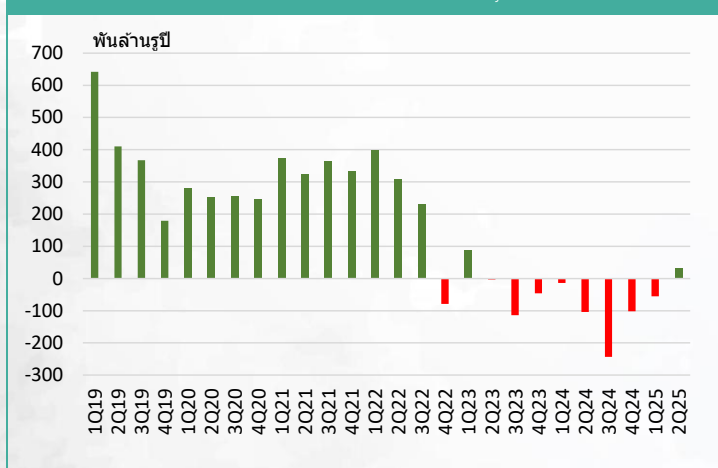


ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Fajar พลิกกลับมา มี EBITDA เป็นบวกเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี

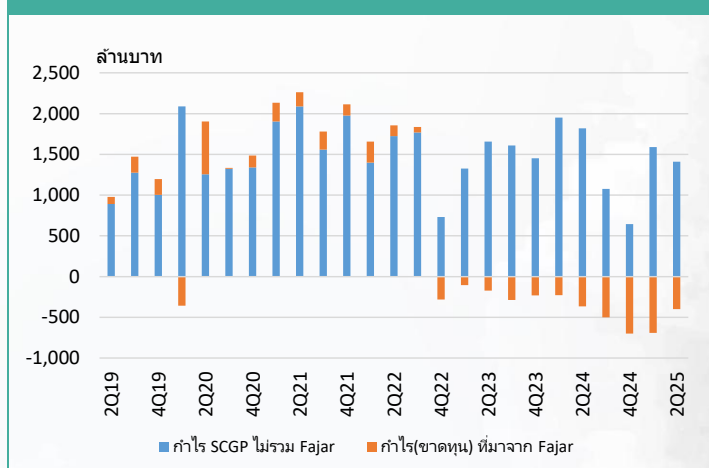
หลัง SCGP เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Fajar จาก 55.24% เป็น 99% ตั้งแต่เดือน ส.ค 67 และมีแผนงานหลายด้านที่จะพลิกฟื้นผลประกอบการของ Fajar ให้กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง โดยมีเป้าหมายแรกที่จะทำให้ Fajar มี EBITDA เป็นบวกภายใน 2Q68 และเป้าหมายถัดไปคือทำให้ Fajar มี Net Profit เป็นบวกใน 4Q68 สำหรับงวด 2Q68 Fajar มี EBITDA เป็นบวกที่ 31 พันล้านบาท นับเป็นการพลิกมี EBITDA เป็นบวกครั้งแรกในรอบ 2 ปี ตามเป้าหมายที่บริษัทตั้งใจไว้ รับโอนสินค้ากระดาษกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น และโครงการลดต้นทุนต่างๆที่ SCGP ดำเนินการเริ่มส่งผลให้เห็นเป็นรูปธรรม โดยช่วงครึ่งปีหลัง Fajar ยังมีแนวโน้มที่จะทำผลประกอบการได้ดีขึ้น จาก Fajar มีการเพิ่มทุนจำนวน 8,000 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปชำระคืนหนี้ ตั้งแต่เดือน ก.ค 68 ส่งผลให้มีต้นทุนการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประมาณ 500 ล้านบาท/ปี

EBITDA รายไตรมาสของ Fajar



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรไตรมาสของ SCGP และ FAJAR



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

บททดสอบหลายเรื่องรออยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

ทิศทางผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังของ SCGP น่าจะทำได้ใกล้เคียงหรือดีกว่าช่วงครึ่งปีแรกเล็กน้อย ปัจจัยบวกมาจากการบริโภคภายในประเทศกลุ่มอาเซียนที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียที่มีความชัดเจนเรื่องนโยบายภาษีกับสหรัฐและการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศเอง นอกจากนี้บริษัทลูกในอินโดนีเซียหรือ "Fajar" ก็จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยท้าทายสำคัญที่ SCGP ต้องเผชิญ

ในช่วงครึ่งปีหลังเป็นเรื่องของธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business) ที่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในระยะสั้น โดยราคาเยื่อใยสั้น (Short Fiber Pulp) เดือน ก.ค 68 ลดลงเหลือเพียง 500 USD/ton เทียบกับราคาเฉลี่ยงวด 2Q68 ที่ 549 USD/ton ขณะที่ราคาเยื่อเคมีละลายน้ำได้ (Dissolving Pulp) เดือน ก.ค 68 ลดลงมาอยู่ที่ 799 USD/ton เทียบกับราคาเฉลี่ยงวด 2Q68 ที่ 849 USD/ton นอกจากนี้ในช่วงครึ่งปีหลัง คู่แข่งอันดับ 1 ในอินโดนีเซีย คือ Asia Pulp & Paper (APP) จะมีการเพิ่มกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ (Packaging Paper) อีก 7 แสนตัน/ปี และกำลังการผลิตกล่องกระดาษอีก 3 แสนตัน/ปี อาจสร้างแรงกดดันต่อราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศ อินโดนีเซีย รวมไปถึงสถานการณ์ในประเทศไทยที่ยังมีความไม่แน่นอนทั้งเรื่องสถานการณ์การเมืองที่อาจส่งผลกระทบต่อการบินพาณิชย์ปริมาณภาครัฐ และข้อตกลงการค้าระหว่างไทยและสหรัฐที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

ราคาหุ้นตอบสนองผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้นไปพอสมควรแล้ว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 3,873 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2567 คาดกำไรครึ่งปีหลังทรงตัวหรือสูงกว่าครึ่งปีแรกเล็กน้อย ต่างกับปี 2567 ที่กำไรลดลงทุกไตรมาส แต่ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิดเป็นเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าและประเด็นการเมืองในประเทศ โดยราคาหุ้น SCGP ปรับตัวขึ้นกว่า 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 25.00 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP

ESG KEY METRICS AND TARGETS

ENVIRONMENT	SOCIAL	GOVERNANCE
 Emissions Reduce greenhouse gas emissions Scope 1 and 2 against 2020 base line both Thailand and abroad Targets 25% by 2030 Net Zero by 2050 As of Dec'2024 17.5%	 Employees Health & Safety : Occupational Illness and Disease Frequency Rate Targets 0 case / 1,000,000 Hours Worked As of Dec'2024 0.289 case / 1,000,000 Hours Worked Human Rights Proportion of female employees in all management positions Targets 24% by 2025 As of Dec'2024 23.3%  Communities Community Satisfaction Index Targets 90% As of Dec'2024 97%	 Board Composition Independent Directors Targets >50% As of Dec'2024 58% (3 out of 12 directors are female)  Product Stewardship Sales revenue which comes from products, services, and solutions that received the SCG Green Choice label Targets 66.7% by 2030 As of Dec'2024 59%  Supply Chain Stewardship Suppliers that pass the ESG Risk assessment Targets 100% As of Dec'2024 100%
 Water Reduce water withdrawal Targets 35% by 2025 As of Dec'2024 27.3%		
 Recyclability Engineer packaging products through co-creation with customers, aspiring to achieve Targets 100% by 2030 As of Dec'2024 99.7%		

ที่มา : SCGP

Environment (E): มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (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 แพลกเจจิ่ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือบรรษัทภิบาลเอสซีจี แพลกเจจิ่ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

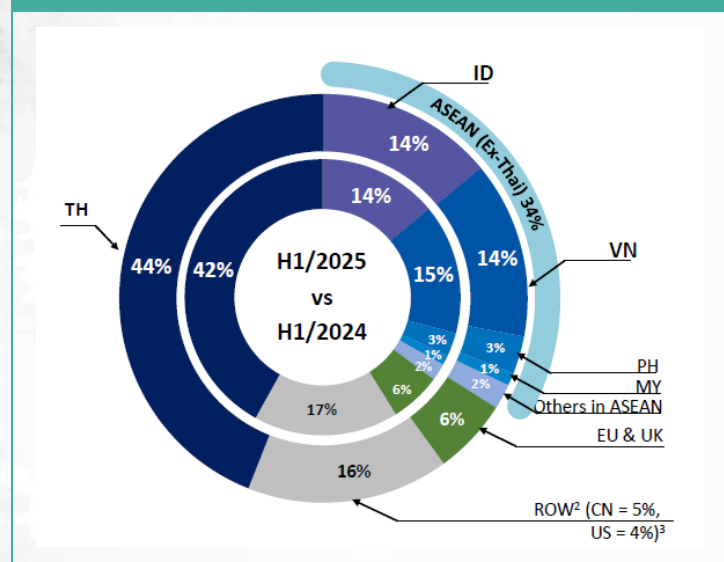
ESG Comment: ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ SCGP ทำจากกระดาษจึงเป็นวัสดุที่สามารถ RECYCLE ได้ จึงตอบโจทย์ TREND ของโลกมุ่งสู่สินค้ารักษ์โลก นอกจากนี้ SCGP ยังมีความมุ่งมั่นในการใช้เชื้อเพลิงทดแทน แทนการใช้ถ่านหินซึ่งจะส่งผลบวกในแง่ต้นทุนการผลิตที่ลดลงและสร้างภาพลักษณ์องค์กรให้ดีขึ้น

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	31,881	33,948	34,235	33,370	31,231	32,209	31,557	-2%	-8%	63,766	68,182	-6%
กำไรขั้นต้น	5,702	6,802	6,121	5,184	4,296	5,798	5,737	-1%	-6%	11,535	12,922	-11%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-3,886	-4,294	-4,120	-4,140	-3,764	-4,046	-3,950	-2%	-4%	-7,996	-8,414	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-516	-523	-611	-628	-667	-645	-654	1%	7%	-1,299	-1,134	15%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,215	1,686	1,479	677	34	916	993	8%	-33%	1,909	3,165	-40%
กำไรสุทธิ	1,219	1,725	1,454	577	-57	900	1,010	12%	-31%	1,910	3,178	-40%
รายการพิเศษ	4	39	-25	-100	-91	-16	17			1	13	
EPS (บาท/หุ้น)	0.28	0.40	0.34	0.13	-0.01	0.21	0.24	12%	-31%	0.44	0.74	-40%
Gross Margin	17.9%	20.0%	17.9%	15.5%	13.8%	18.0%	18.2%			18.1%	19.0%	
SG&A/Sale	12.2%	12.7%	12.0%	12.4%	12.1%	12.6%	12.5%			12.5%	12.3%	
Net Gearing	0.31	0.30	0.31	0.57	0.55	0.56	0.60			0.60	0.31	
Book Value/Share (บาท)	18.01	18.36	18.42	17.89	17.86	17.52	17.83			17.83	18.42	

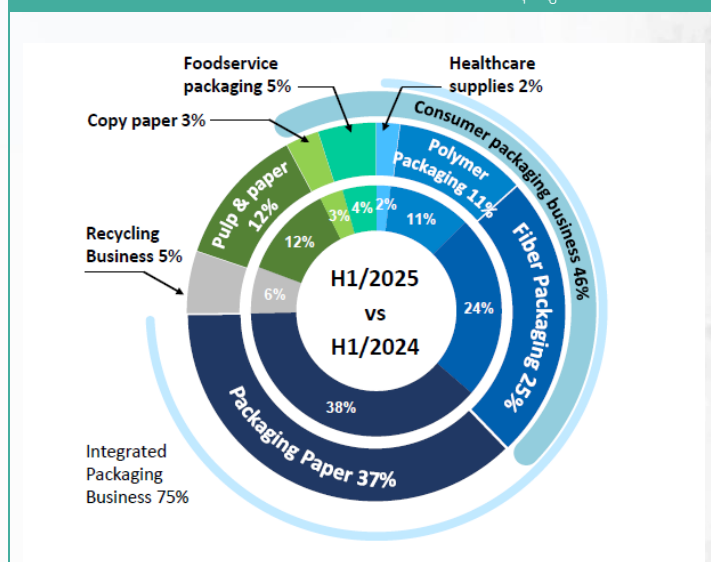
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้ของ SCGP แยกตามประเทศ



ที่มา : SCGP

โครงสร้างรายได้ของ SCGP แยกตามกลุ่มลูกค้า



ที่มา : SCGP

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCGP									
งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	132,784	145,633	158,131	171,428	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	110,381	122,058	131,848	142,702	กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,727	3,952	5,649	7,108
กำไรขั้นต้น	22,403	23,575	26,284	28,727	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	19,203	15,605	18,672	21,394
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,318	17,038	17,758	18,511	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,259	9,859	10,459	11,059
ดอกเบี้ยจ่าย	2,429	2,885	2,885	2,885	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	262	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ				
รายได้อื่น	995	1,092	1,186	1,286	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-522	-1,318	-2,309	-2,493
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,552	4,849	6,931	8,722	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,754	12,492	13,799	15,674
ภาษีเงินได้	825	897	1,282	1,614	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-28	-79	-113	-142	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-211	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-485	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,699	3,873	5,536	6,966	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-5,387	-12,000	-12,000	-12,000
กำไรจากการดำเนินงาน	3,910	3,873	5,536	6,966	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-510	-12,000	-12,000	-12,000
EPS	0.86	0.90	1.29	1.62	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,796	3,000	0	0
การเติบโตของยอดขาย	2.6%	9.7%	8.6%	8.4%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24.3%	-1.0%	42.9%	25.8%	ลด จ่ายปันผล	-3,329	-2,361	-2,576	-3,220
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-13,181	639	-2,576	-3,220
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	2.7%	3.5%	4.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	62	1,131	-777	454
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุล				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	33,370	31,231	32,209	31,557	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,849	10,980	10,203	10,657
ต้นทุนขาย	28,186	26,935	26,411	25,820	ลูกหนี้การค้า	23,551	25,486	27,673	30,000
กำไรขั้นต้น	5,184	4,296	5,798	5,737	สินค้าคงเหลือ	19,027	19,952	21,664	23,486
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,140	3,764	4,046	3,950	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	443	291	316	343
ดอกเบี้ยจ่าย	628	667	645	654	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	91,014	93,155	94,696	95,638
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	188,580	194,804	199,717	205,527
รายได้อื่น	230	153	259	285	เจ้าหนี้การค้า	15,678	17,767	19,292	20,914
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	557	-63	1,362	1,387	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,293	3,637	3,753	3,852
ภาษีเงินได้	65	-77	303	283	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	36,632	36,632	36,632	36,632
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	85	-70	-160	-94	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,761	15,761	15,761	15,761
รายการพิเศษอื่น ๆ	101	118	18	65	หนี้สินรวม	93,293	97,926	99,767	101,688
กำไรสุทธิ	577	-57	900	1,010	ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
กำไรจากการดำเนินงาน	677	34	916	993	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	21,532	21,532	21,532	21,532
Norm EPS	0.22	0.01	0.29	0.32	กำไรสะสม	59,600	61,112	64,072	67,819
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,678	78,190	81,151	84,897
ยอดขาย (QoQ)	-2.5%	-6.4%	3.1%	-2.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	18,608	18,687	18,800	18,942
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-15.3%	-17.1%	35.0%	-1.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	188,580	194,804	199,717	205,527
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-54.2%	-95.0%	2594.1%	8.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.02	1.04	1.09	รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	100,229	109,157	118,611	128,577
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.62	0.65	รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	25,327	27,860	30,646	33,710
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.64	5.71	5.71	5.71	รายได้ธุรกิจ Recycle	8,206	8,616	8,875	9,141
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.98	7.30	7.30	7.30	Gross margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	17.0%	16.6%	17.0%	17.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.47	8.20	8.20	8.20	Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	17.0%	14.0%	14.0%	14.0%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.22	1.25	1.23	1.20	Gross margin เฉลี่ย	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
Net Gearing	0.55	0.56	0.55	0.53	SG&A/Sale	12.3%	11.7%	11.2%	10.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	2.8%	3.4%	Effective tax rate	18.1%	18.5%	18.5%	18.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.8%	5.0%	6.9%	8.4%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส