

SCGP : บมจ.เอสซีจี แพคเกจจิ้ง 3Q23 กำไรตามคาด

สรุปงบ 3Q23 ตามคาด : กำไรสุทธิ 1,324 ลบ. ลดลง -27.9% y-y และ -10.8% q-q เป็นไปตามคาด โดยยอดขายรวมทำได้ 31,573 ลบ. หดตัว -17% y-y และ -2% q-q สรุปได้ดังนี้

- กลุ่มบรรจุภัณฑ์ที่ครบวงจร (Integrated Packaging) ยอดขายหดแรง -19% y-y จากราคาตลาดของบรรจุภัณฑ์ลดลง รวมถึงอุปสงค์อ่อนตัว และ -2% q-q จากธุรกิจอินโดนีเซียได้รับผลกระทบจากอุปทานส่วนเกิน การแข่งขันในประเทศ และราคาส่งออกลดลง
- กลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับผู้บริโภค ยังดีจากภาคการท่องเที่ยวและส่งออกที่ดีแต่ไม่สามารถชดเชยได้
- กลุ่มเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business) ยอดขายหดตัว -4% y-y จากราคาตลาด และยอดขายเยื่อกระดาษที่ลดลง และ หด -4% q-q จากการลดลงของยอดขายเยื่อเคมีละลาย (Dissolving pulp) ตามการชะลอตัวของอุตสาหกรรมสิ่งทอ

EBITDA margin ลดเหลือ 13% จาก 14% ใน 3Q22 และ 15% 2Q23 จากปริมาณ และราคาขายที่ลดลง รวมถึงผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องจักรประจำปี

แนวโน้ม 4Q23 คาดดีขึ้น q-q : การประชุมวันนี้ผู้บริหาร SCGP คาดแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q23 จะดีขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่รองรับกลุ่ม F&B ขณะที่การดำเนินงานของ FAJAR คาดจะดีขึ้นทั้งจากปริมาณและราคาขายที่ดีขึ้น โดยคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปีหน้าหลังสถานการณ์คลี่คลาย

การเติบโตธุรกิจหลักมาจากการขยายกำลังการผลิตในไทย ประกอบด้วยกลุ่ม Flexible packaging เริ่มผลิต 3Q23 Packaging material recycling คาดเริ่มผลิต พ.ย. นี้ และ Fiber packaging คาดเริ่มใน 1Q24 ส่วนการทำ M&P u. Starprint VN ทำ Fiber packaging คาดจะแล้วเสร็จ 4Q23 ส่วนที่เหลืออยู่ระหว่างเจรจา

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

SCGP

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB34.50

Upside/Downside

n.a.

CG report

★★★★

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

61.97

source : settrade

เริ่มมีหวังจะดีขึ้น

“กำไรที่ออกมาเป็นไปตามคาด ขณะที่แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีมีทิศทางที่ดีขึ้นโดยเฉพาะจากการดำเนินงานในอินโดนีเซียหลังเริ่มเห็นการฟื้นตัวทั้งปริมาณและราคาขาย แต่คงต้องติดตามต่อว่าจะดีต่อเนื่องหรือไม่

ส่วน FAJAR แผนการหาพันธมิตรใหม่ยังไม่มีอะไรเพิ่มเติม แต่ ผบ.พ. คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปีหน้าได้ ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกต่อการดำเนินงานอีกครั้ง

เรามองว่าปัจจัยลบที่เกิดขึ้นดูเบาลง แต่ก็ยังไม่สามารถวางใจได้ เพราะการฟื้นตัวของจีนยังจำกัด แต่ราคาหุ้นที่ปรับลงมาเริ่มน่าสนใจมากขึ้น ปัจจุบันซื้อขายที่ P/BV 1.9 เท่ามีส่วนลด 20.8% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอดีต เริ่มทยอยสะสมได้ สำหรับคนลงทุนระยะยาว”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

