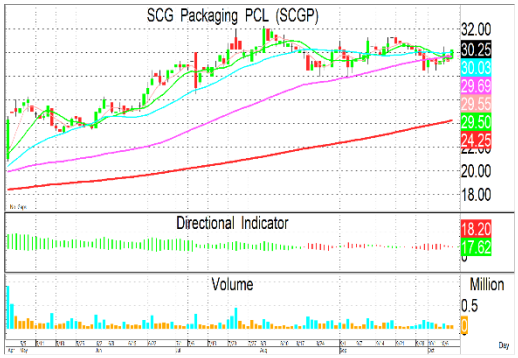
อสซีจี แพคเกจจิ้ง– SCGP

28 ตุลาคม 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	34 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	37.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	29.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	32.25/14.90 บาท
มูลค่าตลาด	125,567 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	25.93%
Foreign Limit/Available	30%/25.66%
NVDR in hand (% of share)	3.67%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,954.79
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 วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไร 3Q26 ตามคาด แนวโน้ม 4Q26 ฟื้นรับเทศกาลปลายปี

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 34 บาท โดยมองแนวโน้ม SCGP เชิงบวกจากการ Turnaround ของ Fajar และ Demand ในเวียดนามและอินโดนีเซียที่ยังแข็งแกร่ง พร้อมได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการเตรียมสินค้ารองรับเทศกาลปลายปีและต้นปีหน้า**
- **SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2,026 ล้านบาท +113% YoY, -12% QoQ ตามคาด โดย EBITDA อยู่ที่ 5,357 ล้านบาท +29% YoY, -8% QoQ และ EBITDA Margin ลดเหลือ 16% จาก 18% จากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และขนส่งที่สูงขึ้น แม้ธุรกิจอินโดนีเซียและเยื่อกระดาษช่วยหนุน**
- **Outlook 4Q26 คาดฟื้นตัว QoQ จากการเตรียมสินค้ารองรับปีใหม่ Chinese New Year และ Hari Raya ขณะที่ Demand จากจีนช่วยพยุงราคาขาย และราคา AOCC คาดทรงตัว เปิดโอกาสให้ Margin ฟื้น แม้ต้นทุนพลังงานและขนส่งยังกดดัน**

Result review:

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 113% YoY แต่ลดลง 12% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 5,357 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY แต่ลดลง 8% QoQ และ EBITDA Margin อยู่ที่ 16% เทียบกับประมาณ 18% ในไตรมาสก่อน สะท้อนแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และค่าขนส่งที่สูงขึ้น

- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร: EBITDA อยู่ที่ 4,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% YoY แต่ลดลง 10% QoQ คิดเป็น EBITDA Margin 18% การเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากการปรับราคาขายและผลประกอบการอินโดนีเซียที่ดีขึ้น ส่วนการอ่อนตัว QoQ มาจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ประกอบกับความต้องการบรรจุภัณฑ์ในไทยชะลอตัวตามฤดูฝน การท่องเที่ยว และการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้า ขณะที่ความต้องการบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ในเวียดนามยังแข็งแกร่ง
- **ธุรกิจเยื่อและกระดาษ**: EBITDA อยู่ที่ 636 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% YoY และ 3% QoQ คิดเป็น EBITDA Margin 10% ปัจจัยหนุนหลักมาจากราคาขาย Dissolving Pulp ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม รวมถึงปริมาณขายบรรจุภัณฑ์อาหารที่เติบโตจากกิจกรรมฤดูร้อนในยุโรป

Outlook 4Q26 –**ต้นปี 2027 แนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง**

เรามองว่าผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัว QoQ จากความต้องการบรรจุภัณฑ์ช่วงเทศกาลปลายปี และการเตรียมสินค้าเพื่อรองรับเทศกาลต้นปีในเวียดนามและอินโดนีเซีย โดยกลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ความต้องการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ของจีนช่วยสนับสนุนราคาขายในภูมิภาค และคาดว่าราคา AOCC มีแนวโน้มทรงตัวหลังการรวบรวมกระดาษใช้แล้วเริ่มดีขึ้น เราจึงมองว่ามีโอกาสเห็น Margin ฟื้นตัวหากบริษัทปรับราคาขายได้ต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 34 บาท เรามองแนวโน้มผลประกอบการของ SCGP ยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว Demand ในเวียดนามและอินโดนีเซียยังแข็งแกร่งและมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการเตรียม Stock ช่วงปลายปี

<u>ความเสี่ยง</u>: 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: SCGP Quarterly Result

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Revenue from sales	32,209	31,557	30,438	30,170	29,295	32,454	32,576	**0.4%**	**7.0%**	124,374	138,055	**11.0%**
Cost of sales	-26,411	-25,820	-24,968	-24,921	-23,131	-24,750	-25,719			-102,120	-110,444	
Gross margin	**5,798**	**5,737**	**5,470**	**5,249**	**6,164**	**7,704**	**6,858**	**-11.0%**	**25.4%**	**22,254**	**27,611**	**24.1%**
General administrative expenses	-4,046	-3,950	-3,766	-3,769	-3,987	-4,262	-4,128			-15,531	-16,843	
EBITDA	**3,991**	**4,037**	**3,971**	**3,692**	**4,383**	**5,659**	**4,969**	**-12.2%**	**25.1%**	**15,691**	**20,343**	**29.6%**
Depreciation & Amortization	-2,240	-2,250	-2,267	-2,212	-2,205	-2,218	-2,240			-8,968	-9,575	
EBIT	**1,752**	**1,787**	**1,704**	**1,480**	**2,178**	**3,442**	**2,730**	**-20.7%**	**60.2%**	**6,723**	**10,768**	**60.2%**
Interest expense	-645	-654	-544	-504	-482	-507	-551			-2,347	-2,499	
Other income (expenses)	259	285	251	467	183	186	392			1,261	700	
Pretax profit	**1,365**	**1,418**	**1,411**	**1,443**	**1,879**	**3,121**	**2,570**	**-17.7%**	**82.2%**	**5,637**	**8,969**	**59.1%**
Tax	-303	-283	-358	-430	-333	-590	-313			-1,373	-1,345	
Net Profit before equity sharing	**1,063**	**1,135**	**1,053**	**1,013**	**1,547**	**2,531**	**2,257**	**-10.8%**	**114.4%**	**4,264**	**7,624**	**78.8%**
Equity sharing	15	33	33	19	23	43	52			101	301	
Minority Interest	-160	-94	-66	-234	-75	-233	-278			-553	-608	
Net Profit before extra item	**918**	**1,074**	**1,021**	**798**	**1,494**	**2,341**	**2,031**	**-13.2%**	**99.0%**	**3,811**	**7,317**	**92.0%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**-18**	**-65**	**-67**	**-64**	**72**	**-37**	**-5**			-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**	**2,026**	**-12.1%**	**112.5%**	**4,069**	**7,317**	**79.8%**
Gross margin with depreciation (%)	18.0%	18.2%	18.0%	17.4%	21.0%	23.7%	21.1%			17.9%	20.0%	
EBITDA margin (%)	12.4%	12.8%	13.0%	12.2%	15.0%	17.4%	15.3%			12.6%	14.7%	
EBIT margin (%)	5.4%	5.7%	5.6%	4.9%	7.4%	10.6%	8.4%			5.4%	7.8%	
Net profit margin before extra items (%	2.9%	3.4%	3.4%	2.6%	5.1%	7.2%	6.2%			3.1%	5.3%	
Net profit margin (%)	2.8%	3.2%	3.1%	4.0%	5.3%	7.1%	6.2%			3.3%	5.3%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 เท่ากับว่าผลการดำเนินงานปัจจุบันดีกว่าเป้าหมายปี 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 และวัสดุเหลือใช้ทางการเกษตรที่ใช้ทดแทนเชื้อเพลิงฟอสซิลถูกระบุว่าสามารถลด GHG ได้ 749,285 tCO2e ต่อปี
ความเห็น	• เรามองว่า Environment เป็น ESG pillar ที่ material ที่สุดต่อ earnings ของ SCGP เพราะพลังงาน เยื่อกระดาษ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social (ด้านสังคม)	• SCGP มี Human Rights Policy และ Human Rights Due Diligence ครอบคลุมกิจกรรมของบริษัท คู่ค้า/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 รายงานว่าไม่มีข้อร้องเรียนอย่างมีนัยสำคัญด้านสุขภาพ/ความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ และไม่มีค่าปรับจากการไม่ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้มี customer-centric approach เพื่อพัฒนา packaging solution ตามความต้องการของลูกค้า
ความเห็น	• Safety เป็น Social risk ที่เราให้น้ำหนักสูงสุด เพราะ outcome ปี 2568 แย่ลงทั้งจำนวน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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% ขณะที่มี Sustainability Committee ทำหน้าที่กำหนดและกำกับนโยบาย 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 ได้แก่แสวงหาผลประโยชน์จากตำแหน่งหน้าที่ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCGP ESG Data

Environment	2022	2023	2024	2025	PKG Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.05
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	918,803,482	977,582,966	1,098,251,380	1,098,251,380	94,130,813
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	151,468,184
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	2
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	174,884,295
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	11,284,445	16,163,006	17,921,699	17,921,699	1,524,425
Recycled water (Cubic meters)	14,625,722	14,355,735	14,040,191	14,040,191	1,675,272
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	-	N/A	N/A	2,029,515
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	417,961,002	331,714,950	524,223,362	524,223,362	27,494,786
Total reused/recycled waste (Kilograms)	982,213,781	1,026,922,762	936,645,668	900,531,876	52,120,994
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	235	310	179	179	553
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	2,050	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,112,080	6,917,486	11,421,500	11,421,500	730,433
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,447,684	3,478,086	3,634,313	3,634,313	238,916
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	568,150	638,977	686,763	686,763	61,754
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,096,246	2,800,423	7,100,424	7,100,424	630,614
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.1
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	870
Total number of employees (Persons)	21,882	21,540	21,586	21,586	1,861
Total number of male employees (Persons)	16,472	16,123	15,925	15,925	651
Percentage of male employees (%)	75	75	74	74	53
Total number of female employees (Persons)	5,410	5,417	5,661	5,661	651
Percentage of female employees (%)	25	25	26	26	47
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	90
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	89	84	101	101	13
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	2,477,523,086	14,627,071,837	14,744,124,623	14,744,124,623	1,090,215,302
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	2	2	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	36	55
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	95,253,249	97,875,637	93,774,069	93,774,069	6,703,862
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	25	8
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	25	9
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0	0	0	0	16,737
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	3,347
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	1	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	12.00	12.00	12.00	12.00	9.50
Total number of male directors (Persons)	9.00	9.00	10.00	10.00	1.75
Percentage of male directors (%)	75.00	75.00	83.33	83.33	80.40
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	2.00	2.00	1.75
Percentage of female directors (%)	25.00	25.00	16.67	16.67	19.60
Total number of independent directors (Persons)	8.00	7.00	7.00	7.00	3.90
Percentage of independent directors (%)	66.67	58.33	58.33	58.33	41.27
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	8.33	8.33	8.33	8.33	30.39
Total number of non-executive directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	6.70
Percentage of non-executive directors (%)	91.67	91.67	91.67	91.67	69.61
Average director age (Years)	62.00	63.00	62.00	62.00	62.30
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	No	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	No	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		30,829,000	26,802,100	26,557,233	4,988,193
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	1,190,000	1,089,620	411,412
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	104,244,000	39,010,415
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://sustainability.scgpackaging.com/th/downloads/sd-reports			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	GRI STANDARDS, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 w orking 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%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน