

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ฟื้นตัวช้ากว่าที่คิด

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ฟื้นตัวได้น้อยกว่าที่คาดไว้ ปัจจัยกดดันหลักมาจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ที่อ่อนแอ ขณะที่การฟื้นตัวของธุรกิจอินโดนีเซียยังมีไม่มาก สำหรับธุรกิจ Fibrous Chain แม้จะมีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่ยังมีส่วนช่วยภาพรวมได้ไม่มาก

แม้ทิศทางธุรกิจโดยรวมปีนี้ดูมีความหวังมากกว่าปีก่อน โดยเฉพาะด้าน Demand ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอาเซียน แต่ความผันผวนของต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่ยังคงมีอยู่จากปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลงอีกเล็กน้อย ได้ราคาเหมาะสมใหม่อยู่ที่ 45.00 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	8,294	5,801	5,388	6,381	8,150
Norm Profit	7,444	5,768	5,209	6,381	8,150
EPS (บาท)	1.93	1.35	1.26	1.49	1.90
DPS (บาท)	0.65	0.60	0.50	0.60	0.75
Norm PER (เท่า)	18.1	25.9	27.9	23.5	18.4
Dividend Yield (%)	1.86%	1.71%	1.43%	1.71%	2.14%
BVS (บาท)	22.6	22.6	23.4	24.3	25.4
PBV (เท่า)	1.55	1.55	1.50	1.44	1.38
EV/EBITDA	9.2	9.0	8.5	7.2	5.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 33.00 บาท
 แนวต้าน : 41.75 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 มกราคม 2567

SCGP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	35.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	45.00
Upside (%)	28.57
Dividend yield (%)	1.71

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.49	1.57	-5%
2568F	1.90	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.25
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	66.40
S&P	85.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

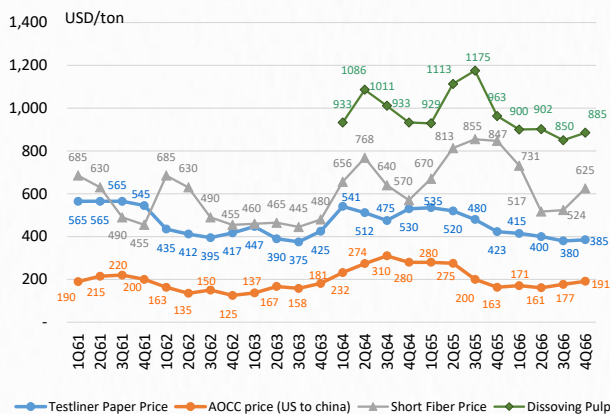
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 4Q66 กำไรสุทธิ 1,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%QoQ

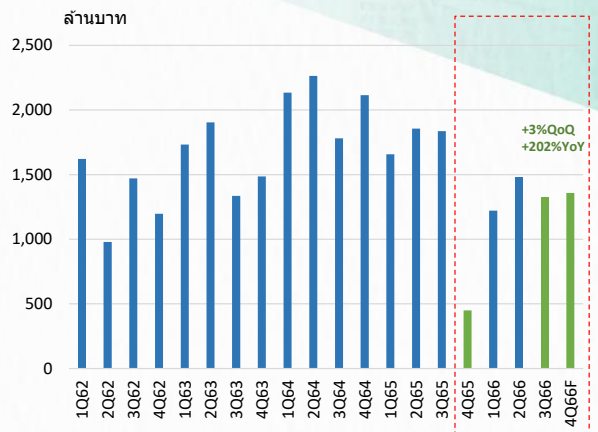
แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q66 ของ SCGP พุ่งตัวซึกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยคาดไว้ โดยเฉพาะธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรที่อาจทำได้ต่ำกว่างวด 3Q66 โดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย แม้จะได้านิสงค์เชิงบวกจากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่ก็มียอดขายจากลูกค้าบางกลุ่มที่ลดลง อาทิ ลูกค้าในอุตสาหกรรมส่งออกอาหาร และลูกค้าที่มีฐานส่งออกหลักไปทวีปยุโรปและอเมริกา เช่นเดียวกับธุรกิจฟิลิปปีนส์ที่ถือเป็น Low season ของปี และมีวันหยุดยาวเกือบครึ่งเดือนในเดือนธันวาคม ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในเวียดนามถือว่าทำได้ดี เพราะเป็นช่วงที่ลูกค้าจะเร่งผลิตสินค้าก่อนเข้าเทศกาลติดในเดือน ก.พ ส่วนตลาดอินโดนีเซียฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดใน 3Q66 หลังราคา Packaging Paper ในอินโดนีเซียเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่เดือน พ.ย 66 ตามทิศทางราคาส่งออก Packaging Paper ของอาเซียนไปประเทศจีน ทำให้แรงกดดันจากภาวะ Oversupply ในอินโดนีเซียผ่อนคลายลง และโรงงาน Fajar ของ SCGP ในอินโดนีเซียมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้โรงงาน Fajar พลิกกลับมาทำกำไรได้

ราคาผลิตภัณฑ์และเศษกระดาษในเอเชีย



ที่มา: SCGP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ด้านอัตรากำไรธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร คาดจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q66 แม้ว่าจะมีความประหยัดต่อขนาดมากขึ้นจากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงาน Fajar ที่อินโดนีเซีย รวมถึงมีค่าไฟฟ้าในประเทศไทยที่ลดลงตามค่า Ft แต่ราคากำหนดขึ้นเฉลี่ยใน 4Q66 ก็ปรับตัวสูงขึ้นกว่างวด 3Q66 ราว 10% สำหรับธุรกิจ Fibrous Chain ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายรวม เชื่อว่าจะมีผลประกอบการฟื้นตัวชัดเจนจากงวด 3Q66 ปัจจัยสนับสนุนมาทั้งจากปริมาณการขายเยื่อกระดาษที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงานพีนิคซ์ พัลพ แอนด์-

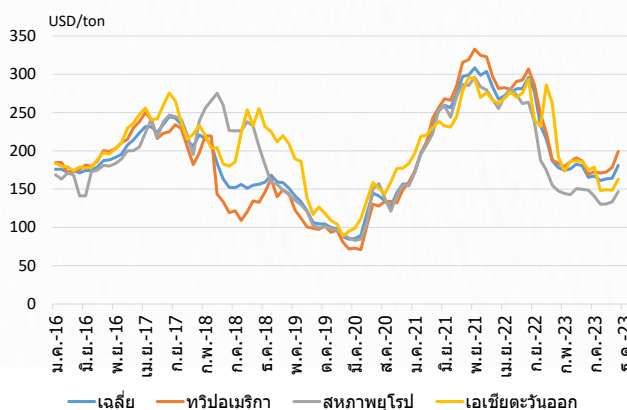
EQUITY TALK

เพิเวอร์ ที่ขอนแก่น กลับมาเดินเครื่องตามปกติ จากที่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 3Q66 รวมไปถึงราคา Short Fiber Pulp (ขายในประเทศเป็นหลัก) และ Dissolving Pulp (ส่งออกไปประเทศจีนเป็นหลัก) ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่า 3Q66 อย่างไรก็ตามแรงถ่วงจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่างวด 4Q66 SCGP จะมีกำไรสุทธิเพียง 1,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%QoQ แต่เติบโตขึ้นถึง 202%YoY เทียบกับฐานกำไรที่ต่ำกว่าปกติมากในงวด 4Q65

เริ่มมีปัจจัยบวกเข้ามาบ้าง แต่ยังคงติดตามความต่อเนื่อง

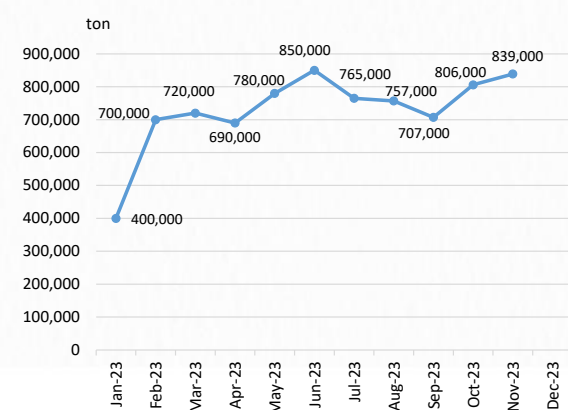
แม้การฟื้นตัวของผลประกอบการในปี 2566 ของ SCGP ค่อนข้างน่าผิดหวัง แต่ฝ่ายวิจัยมองเห็นหลายปัจจัยบวกที่จะเอื้อหนุนผลประกอบการในปี 2567 ไม่ว่าจะเป็นด้าน Demand ที่จะฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีธุรกิจท่องเที่ยวเป็นตัวเอื้อหนุน รวมไปถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ นอกจากนี้อินโดนีเซียซึ่งเป็นหนึ่งในฐานการผลิตหลักของ SCGP จะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีในปีนี้ คาดหวังจะเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่คึกคักมากขึ้น สำหรับการส่งออก Packaging Paper ของกลุ่มประเทศอาเซียนไปประเทศจีนปีนี้ก็น่าจะยังอยู่ในระดับสูงตลอดต่อเนื่องทั้งปีเพราะได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้า หลังรัฐบาลจีนต่ออายุมาตรการยกเว้นภาษีต่อไปอีก 1 ปี ถึง 31 ธ.ค 67 ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง Packaging Paper และเยื่อกระดาษปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ตอบรับ Demand ที่ฟื้นตัว และปัญหาความกังวลด้าน Supply Chain สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามเป็นเรื่องความผันผวนของต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบจากปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่ง SCGP เตรียมพร้อมรับมือด้วยการปรับสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบเศษกระดาษในประเทศมากขึ้น และทำสัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าสำหรับปี 2567 ไว้แล้วประมาณ 40%

ราคานำเข้าเศษกระดาษจากภูมิภาคต่างๆของไทย



ที่มา: สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

ปริมาณการนำเข้า PACKAGING PAPER ของจีน



ที่มา: SCGP

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรเล็กน้อย แนะนำ Neutral

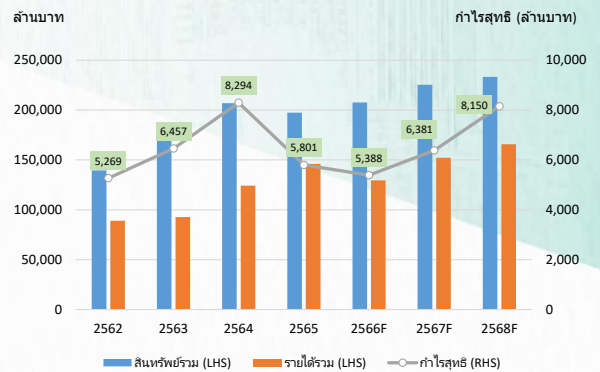
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงจากเดิมที่ 5,658 ล้านบาท เหลือ 5,388 ล้านบาท รวมถึงมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ลง 4% และ 1% ตามลำดับ จากสมมุติฐานยอดขายที่ลดลงจากเดิมเล็กน้อย ส่งผลให้ราคาเหมาะสมภายใต้วิธี Discount Cash Flow (DCF) ลดลงจากเดิมที่ 46.00 บาท ลงมาเหลือ 45.00 บาท คิดเป็น Implied PER อยู่ที่ 30.27 เท่า บน EPS growth ปี 2567 ที่ 18% มี Upside 28.6% จากราคาหุ้นปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนคาดว่าจะยังต้องใช้เวลาอีก 1-2 ไตรมาส ทำให้ราคาหุ้นไม่น่าจะ Outperform ตลาดได้ในช่วงสั้น ในเชิงกลยุทธ์ จึงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,381	8,150	6,680	8,249	-4%	-1%
EPS (บาท)	1.49	1.90	1.56	1.92	-4%	-1%
Fair value (บาท)	45.00		46.00			
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้ธุรกิจบรรจุกินภัณฑ์ครบวงจร	118,067	128,622	119,355	129,954	-1.1%	-1.0%
รายได้ธุรกิจเยื่อกระดาษ	28,035	30,839	28,035	30,839	0.0%	0.0%
Gross Margin	17.5%	17.6%	17.5%	17.6%	0.0%	0.0%
SG&ASale	11.0%	10.3%	10.9%	10.3%	0.1%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

มูลค่าสินทรัพย์ รายได้ และกำไรสุทธิของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP

ESG Key Metrics and Targets



ที่มา: SCGP

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2557

มิติด้านสังคม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงจรรยาบรรณเอสซีจี แพคเกจจิ้ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือธรรมาภิบาลเอสซีจี แพคเกจจิ้ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

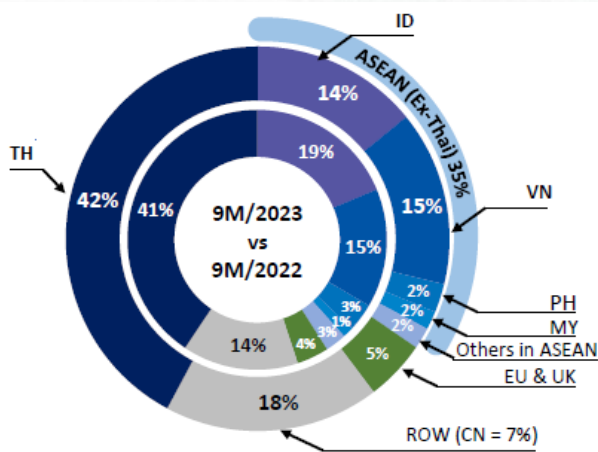
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	37,982	37,943	33,509	33,729	32,216	31,573	31,931	1%	-5%	129,448	146,068	-11%
กำไรขั้นต้น	6,679	6,425	4,884	5,948	5,866	5,608	5,726	2%	17%	23,148	24,277	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-4,202	-4,077	-3,770	-4,220	-3,754	-3,824	-3,864	1%	2%	-15,662	-16,039	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-311	-404	-467	-497	-510	-496	-504	2%	8%	-2,007	-1,468	37%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,906	1,512	628	1,182	1,439	1,310	1,359	4%	116%	5,209	5,768	-10%
กำไรสุทธิ	1,856	1,837	449	1,220	1,485	1,324	1,359	3%	202%	5,388	5,801	-7%
รายการพิเศษ	-50	325	-179	38	46	14	0	N/A	N/A	179	33	449%
EPS (บาท/หุ้น)	0.43	0.43	0.10	0.28	0.35	0.31	0.32	3%	202%	1.26	1.35	-7%
Gross Margin	17.6%	16.9%	14.6%	17.6%	18.2%	17.8%	17.9%			17.9%	16.6%	
SG&A/Sale	11.1%	10.7%	11.3%	12.5%	11.7%	12.1%	12.1%			12.1%	11.0%	

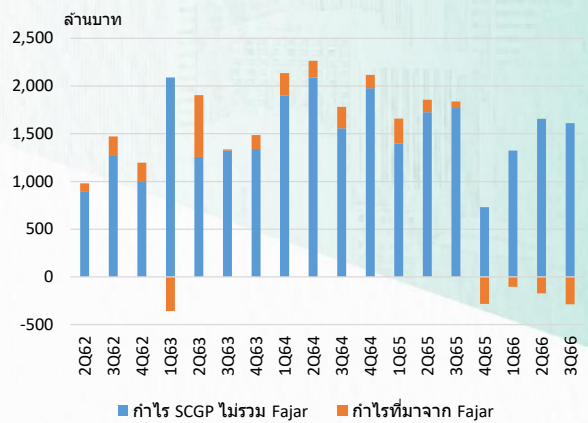
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแยกตามประเทศของ SCGP



ที่มา: SCGP

ผลประกอบการย้อนหลังของ SCGP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCGP

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	146,068	129,448	152,153	165,632
ต้นทุนขาย	121,791	106,300	125,471	136,414
กำไรขั้นต้น	24,277	23,148	26,682	29,218
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,039	15,662	16,704	17,140
ดอกเบี้ยจ่าย	1,468	2,007	2,346	2,346
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,322	968	1,141	1,242
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,289	6,646	8,843	11,044
ภาษีเงินได้	1,550	1,105	1,592	1,988
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-939	-153	-870	-906
รายการพิเศษอื่น ๆ	143	179	0	0
กำไรสุทธิ	5,801	5,388	6,381	8,150
กำไรจากการดำเนินงาน	5,768	5,209	6,381	8,150
EPS	1.35	1.26	1.49	1.90
การเติบโตของยอดขาย	17.6%	-11.4%	17.5%	8.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-22.5%	-9.7%	22.5%	27.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.6%	17.9%	17.5%	17.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	4.0%	4.2%	4.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	33,509	33,729	32,216	31,573
ต้นทุนขาย	28,625	27,780	26,350	25,965
กำไรขั้นต้น	4,884	5,948	5,866	5,608
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,770	4,220	3,754	3,824
ดอกเบี้ยจ่าย	467	497	510	496
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	342	232	161	325
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	569	1,600	1,883	1,538
ภาษีเงินได้	223	296	305	228
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	103	-84	-94	15
รายการพิเศษอื่น ๆ	413	-153	-115	89
กำไรสุทธิ	449	1,220	1,485	1,324
กำไรจากการดำเนินงาน	628	1,182	1,439	1,310
Norm EPS	0.20	0.38	0.46	0.42
ยอดขาย (QoQ)	-11.7%	0.7%	-4.5%	-2.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24.0%	21.8%	-1.4%	-4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-58.5%	88.2%	21.7%	-9.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.80	2.06	1.96	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.99	1.38	1.25	1.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.07	5.41	5.71	5.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.27	6.25	6.45	6.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.23	8.00	8.00	8.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.76	0.81	0.91	0.88
Net Gearing	0.31	0.22	0.31	0.31
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.9%	2.7%	2.9%	3.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	5.5%	6.2%	7.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SCGP

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,739	5,541	7,252	9,056
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	22,327	17,875	21,909	25,406
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,699	10,124	11,474	12,374
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	-120	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-202	5,160	-2,639	-1,778
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	17,234	20,825	16,087	19,652
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-7,070	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-6,695	-8,500	-27,000	-18,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,119	-8,500	-27,000	-18,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-17,253	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-3,612	-2,146	-2,576	-3,220
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-11,602	2,854	7,424	-3,220
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,513	15,178	-3,489	-1,568
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,966	25,144	21,655	20,087
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	24,067	23,948	26,627	28,986
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	23,281	20,712	23,584	24,845
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	462	259	304	331
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	94,585	92,961	108,487	114,113
สินทรัพย์รวม	197,280	207,532	225,392	233,232
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	14,282	16,181	19,019	20,704
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	884	642	788	907
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	18,313	18,313	18,313	18,313
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	16,371	16,371	16,371	16,371
หนี้สินรวม	74,313	81,171	94,355	96,359
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	39,415	39,415	39,415	39,415
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	55,722	58,964	62,769	67,700
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	97,200	100,442	104,248	109,178
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	25,766	25,919	26,790	27,695
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	197,280	207,532	225,392	233,232
สมบัตินานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจบรรจุกัมพิตรบวงจร				
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	117,524	99,150	118,067	128,622
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	26,928	25,487	28,035	30,839
รายได้ธุรกิจ Recycle	4,576	5,500	6,050	6,171
Gross margin ธุรกิจบรรจุกัมพิตรบวงจร				
Gross margin ธุรกิจบรรจุกัมพิตรบวงจร	15.9%	17.8%	17.5%	17.8%
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ				
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	15.8%	15.4%	15.0%	14.5%
Gross margin เฉลี่ย				
Gross margin เฉลี่ย	16.6%	17.9%	17.5%	17.6%
SG&A/Sale				
SG&A/Sale	11.0%	11.0%	10.3%	10.2%
Effective tax rate				
Effective tax rate	18.7%	18.0%	18.0%	18.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส