

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

18 กรกฎาคม 2565

SCGP

OUTPERFORM

Last Close price Bt54.00

Target price Bt65.00

ศิริมา ดิสรธา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านหลักทรัพย์

การลงทุนในธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ในประเทศเนเธอร์แลนด์

เกิดอะไรขึ้น?

- SCGP ประกาศว่าบริษัทได้เข้าถือหุ้น 100% ใน Peute Recycling ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ครอบคลุมทั้งกระดาษรีไซเคิลและพลาสติกรีไซเคิล ตั้งอยู่ที่ Dordrecht ประเทศเนเธอร์แลนด์ เสร็จเรียบร้อยแล้ว
- SCGP ได้ชำระเงินสำหรับการเข้าถือหุ้น 100% รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 2.9 พัน ลบ. ธุรกิจเริ่มต้นเป็นการดำเนินการผ่าน SCGP Solutions (Singapore) Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SCGP ถือหุ้นทั้งหมด
- SCGP จะเริ่มแสดงผลประกอบการของ Peute ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2565
- Peute เป็นบริษัทรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์และซื้อขายกระดาษและพลาสติกเพื่อรีไซเคิลรายใหญ่ที่สุดในประเทศเนเธอร์แลนด์ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาอย่างยาวนานกว่า 60 ปี ปัจจุบัน Peute มีความสามารถจัดหาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล 1 ล้านตันต่อปี และจัดหาพลาสติกรีไซเคิล 1 แสนตันต่อปี ปัจจุบันโรงงานตั้งอยู่ที่เมืองดอร์เดรชท์ และมีแผนจะย้ายโรงงานไปยังเมืองอัลบลาสเชอร์ดัม ซึ่งตั้งอยู่ใกล้ท่าเรือรอตเตอร์ดัม เมื่อแล้วเสร็จจะเพิ่มความสามารถจัดหากระดาษและพลาสติกรีไซเคิลได้อีกเท่าตัว และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น

ความคิดเห็น

- ในเชิงกลยุทธ์ SCGP กำลังจะเข้าสู่ธุรกิจใหม่ (ธุรกิจต้นน้ำ) การขยายธุรกิจดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของ SCGP ในด้านเครือข่ายแหล่งวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล ความสามารถเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิลจาก Peute ได้โดยตรง (ปัจจุบัน Peute มีความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล ปริมาณ 1 ล้านตันต่อปี เทียบกับปริมาณการใช้วัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล 4.4 ล้านตันต่อปี ของ SCGP โดย 50% ได้มาจากแหล่งวัตถุดิบในประเทศ และ 50% มาจากการนำเข้า) จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินการรีไซเคิลในภูมิภาคอาเซียน โดยอาศัยแนวปฏิบัติที่ดีด้านการจัดการวัสดุใช้แล้วจากผู้ประกอบการในทวีปยุโรป
- ในปี 2564 Peute มีรายได้ 9.2 พันลบ. และกำไรสุทธิ 120 ลบ. เราประเมินอย่างคร่าวๆ ได้ว่าการลงทุนครั้งนี้จะช่วยหนุนให้กำไรของ SCGP ปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 1% ในปี 2565 (ก.ค.-ธ.ค.), 1-2% ในปี 2566 และ 2-3% ในปี 2567 (รวมกำลังการผลิตใหม่ที่แล้วเสร็จในช่วงต้นปี 2567) ราคาเข้าซื้อคิดเป็น EV/EBITDA ปี 2564 ได้ที่ 12 เท่า และ PE ปี 2564 ได้ที่ 24 เท่า
- คงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 65 บาท

