



SCGP

คาดกำไร SCGP 1Q24 เพิ่มขึ้นได้จากปริมาณความต้องการที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

• จากการประชุม Analyst Business update กับทาง SCGP เราคาด SCGP จะ report กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 13.8% QoQ และ 40.5% YoY หลักๆ มาจากฟื้นตัวของ operation ในเกือบทุกประเทศที่ SCGP มีฐานการผลิตอยู่ โดยเฉพาะในประเทศอินโดนีเซีย จากราคาขายที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังคู่แข่งในตลาดมีการทยอยปรับเพิ่มราคา ส่วนประเทศไทยยังมีปริมาณความต้องการที่ดีจากภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ต้นทุน Raw material (เศษกระดาษ) คาดว่าจะขึ้นไม่เท่ากับ Packaging paper price ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า แม้ว่าจะเห็น AOCC (American Old Corrugated Container) จะขึ้นเยอะ แต่ SCGP ใช้เพียงที่ 10% ของที่ใช้ทั้งหมด ขณะที่ SCGP สามารถใช้ Domestic raw material มากขึ้น ซึ่ง Domestic raw material จะมีความผันผวนน้อยกว่า และราคาถูกกว่า โดยบางช่วงอาจจะขึ้นไป ถึงกว่า 70% ของปริมาณการใช้ทั้งหมด โดยรวมเราคาดว่า EBITDA margin จะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 16% ใน 1Q24 จาก 15% ใน 4Q23

นอกจากนี้ Fibrous business (19% ของรายได้รวม) นั้น ได้ปรับผลบวกจากราคาเยื่อกระดาษที่เพิ่มขึ้นแรง จาก Short supply ที่อเมริกาใต้ที่ส่งออกมาที่เอเชียน้อยลง หลังจาก demand ที่เพิ่มขึ้น และกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นในทวีปอเมริกาใต้ ทำให้เห็นราคา Short pulp price และ Dissolving pulp price ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึง demand food packaging ที่สูงขึ้น ตามช่วงฤดูกาล และ trend ของโลกที่เปลี่ยนมาใช้บรรจุภัณฑ์ที่ recycle ได้

• โดยรวมจึงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท อิง PE mean -1SD ของ PE mean ที่ 25.9X

