



SCGP

คาด 3Q24 อ่อนตัว QoQ และ YoY แต่คาดว่า จะฟื้นตัวได้ใน 4Q24

- เราคาด SCGP จะ report net profit 550 ล้านบาท ใน 3Q24 โดยคาดว่าจะมี extra expense เกี่ยวกับ deal Fajar ประมาณ 50 ล้านบาท ขณะที่ core profit คาดว่าจะอยู่ที่ 600 ล้านบาท ใน 3Q24 ลดลง 54% YoY และ 59% QoQ โดยได้รับผลกระทบจากแนวโน้มยอดขายอ่อนตัวลงใน 3Q24 ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมภาคเหนือของไทย และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ที่กระทบการส่งออกในส่วน Fibrous chain business รวมถึงปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ E&E และ Automotive segments ที่ยังคงชะลอตัวลง โดยเฉพาะจีนที่ยังมีความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ชะลอตัวลง เห็นจากตัวเลขการนำเข้า Packaging paper ในจีน ยังอยู่ต่ำกว่าระดับ pre-COVID อยู่ประมาณ 20% ทำให้ไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้มากนัก ขณะที่ราคา Raw material (recovered paper) จึงทำให้ไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้ตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจ Fibrous chain ได้รับผลกระทบจากราคา Short fiber pulp price ลดลง ราคา writing paper ที่ลดลง จากปริมาณความต้องการที่จีนชะลอตัวลง ขณะที่ Dissolving pulp ราคาที่ยังค่อนข้างดี แต่ก็จะมีผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากใน 3Q24
- Outlook 4Q24 คาดว่าจะมีปริมาณความต้องการที่ปรับตัวขึ้นได้ดีขึ้นมาก จาก buying season เพื่อรองรับช่วงเทศกาลปีใหม่ และอาจจะมีแนวโน้มความต้องการเชิงบวกจากมาตรการ digital wallet ในไทย ขณะที่ต้นทุน RPC เริ่มเห็นสัญญาณลดลง ทำให้ margin คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น จากที่ทางการจีนมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ทาง SCGP ยังไม่เห็นผลกระทบเชิงบวกในระยะสั้น แต่คาดว่าผลบวกจะเกิดขึ้นใน 3-6 เดือนข้างหน้า หรือคาดว่าจะอยู่ช่วงปี 2025
- เบื้องต้นเรามีการปรับลดประมาณการ Core profit ปีนี้ลง 26% และปีหน้าลง 9% สะท้อนภาพสถานการณ์ปริมาณความต้องการที่ชะลอตัวลง โดยเรายังคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานจะทยอยฟื้นตัวในปีหน้า โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในประเทศจีน จะเพิ่มปริมาณความต้องการ paper packaging ภาพรวมของอุตสาหกรรมได้
- เรายังแนะนำ Outperform โดยราคาเป้าหมายปีหน้าอยู่ที่ 40 บาท อิง -1SD ของ 3 ปี PE mean แต่เราแนะนำรอจังหวะทยอยสะสมตอนย่อตัว จากผลประกอบการ โดยเราคาดการณ์ว่าผลกระทบ 3Q24 นั้นเป็นปัจจัยระยะสั้น และคาดว่าปี 2025 จะได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

