



# SCGP

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone: Neutral
- ผู้บริหาร SCGP เน้นกลยุทธ์ที่จะ turnaround Fajar paper ที่ประเทศอินโดนีเซีย หลังถือหุ้นขึ้นมาเกือบ 100% แล้วตั้งแต่ โดยใช้กลยุทธ์ operation improvement โดยการปรับปรุง raw material supply (นำเข้าจาก Perte มากขึ้น) และปรับ energy mix ลดต้นทุนพลังงานลง (เพิ่มใช้ถ่านหินที่ถูกลงกว่า gas) เพิ่ม sale volume จากการที่โดยใช้ supply chain integration โดยมีแผนที่จะ M&P โรง downstream เพื่อเติม value chain ให้กว้างขึ้น รวมถึงเพิ่ม portfolio ลูกค้าด้วย ทั้งนี้ SCGP มีการเลื่อน target EBTIDA breakeven ของ Fajar paper ไปภายใน 2Q25 จากเดิม ภายใน 4Q24 ขณะที่ Target ว่าจะ Net profit breakeven ภายใน 4Q25 โดยทาง SCGP ค่อนข้างมั่นใจว่า operation ของ Fajar จะ bottom ไปแล้ว ยังเห็นพัฒนาการที่ฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ รายเดือน
- แนวโน้ม demand จากประเทศจีนคาดว่าจะยังคงค่อนข้าง weak ใน 4Q24 แม้ว่าจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะเห็นผลการฟื้นตัวของ demand ชัดเจนตั้งแต่ 1Q25 มากกว่า อย่างไรก็ตาม 4Q24 เริ่มเห็น operation ที่ดีขึ้นจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่เริ่มลดลง โดยเฉพาะเวียดนาม และอินโดนีเซีย ที่คาดว่าจะมี domestic demand ที่ฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยว และภาคการส่งออก ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกที่ลดลงในปี 2025 จะกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุน ส่งผลบวกต่อ demand โดยภาพรวม
- เรายังแนะนำ Outperform โดยราคาเป้าหมายปีหน้าอยู่ที่ 38 บาท อิง -1SD ของ 3 ปี PE mean แต่เราแนะนำรอจังหวะทยอยสะสมตอนย่อตัว จากผลประกอบการที่ต่ำกว่าตลาดคาดค่อนข้างมาก ในช่วง 3Q24 และคาดว่าปี 2025 จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน

ชยวัฒน์ อาศิระวิชัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

