



# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานงวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (ก่อนสอบทาน)



# ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความท้าทายจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งถือเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม ภายใต้ความไม่แน่นอนดังกล่าว ทิศทางนโยบายการเงินโดยทั่วไปยังคงดำเนินในลักษณะผ่อนคลายและสนับสนุนการเติบโตควบคู่กับการเพิ่มความระมัดระวังในการตัดสินใจเชิงนโยบาย เศรษฐกิจจีนเผชิญกับอุปสงค์ภายในประเทศที่อยู่ในระดับจำกัดช่วงเทศกาลตรุษจีน แต่ภาคการส่งออกที่ยังคงมีต่อเนื่องช่วยชดเชยการบริโภคภายในประเทศที่ลดลงได้บางส่วน ในส่วนของกลุ่มประเทศอาเซียน เศรษฐกิจโดยรวมยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์ภายในประเทศ ซึ่งความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้น ได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะด้านอุปทานและต้นทุนพลังงาน ซึ่งคาดว่าผลกระทบจะมีนัยสำคัญขึ้นในไตรมาสถัดไป

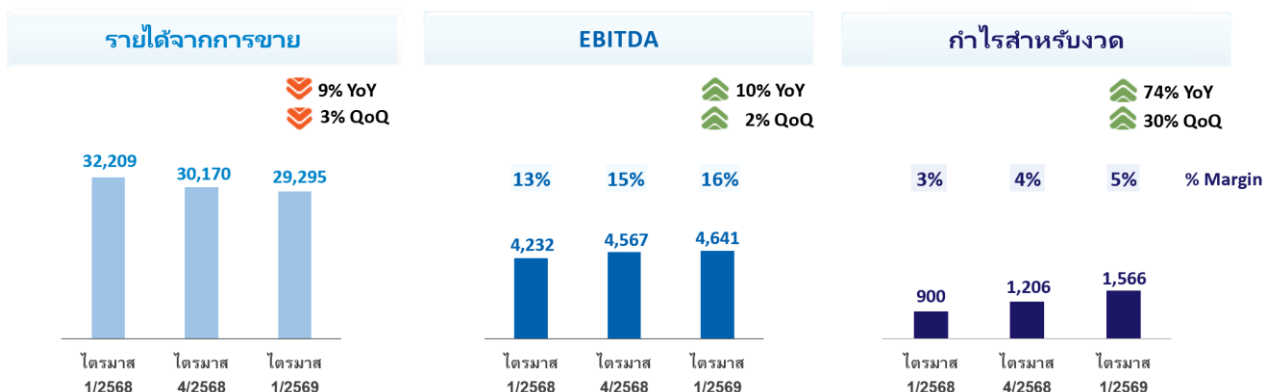
สำหรับอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ อุปสงค์ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการบริโภคภายในประเทศ กลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะหมวดสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่สินค้าส่งออก อาทิ อาหารแช่แข็ง อาหารกระป๋อง และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยังเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมได้ ประกอบกับปัจจัยสนับสนุนจากการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการจากประเทศจีนและความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ยังดำเนินได้ดีในธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน ซึ่งมีแรงกระตุ้นจากกิจกรรมส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม ความต้องการในกลุ่มสินค้าคงทนยังอยู่ในภาวะชะลอตัว อันเป็นผลจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น

สำหรับต้นทุนในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ยังอยู่ในภาวะที่เอื้อต่อการดำเนินงาน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) และต้นทุนพลังงาน อันเป็นผลจากการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพด้านต้นทุนและสนับสนุนผลการดำเนินงานโดยรวมของ SCGP โดยบริษัทพร้อมเดินหน้าโครงการที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และต่อยอดโอกาสทางธุรกิจควบคู่กับการรักษาความต่อเนื่องของห่วงโซ่อุปทานเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานของ SCGP ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569

หน่วย: ล้านบาท



รายได้จากการขายรวม 29,295 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

- รายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง
- รายได้จากการขายเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนลดลงเล็กน้อย เนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ชะลอตัวในช่วงวันหยุดในประเทศเวียดนามและประเทศอินโดนีเซีย

EBITDA เท่ากับ 4,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมี EBITDA margin ร้อยละ 16

กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 74 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5

- กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงการจัดการด้านพลังงานและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

#### ตารางที่ 1 - งบการเงินรวมของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2569	ปี 2568	%y-o-y	%q-o-q
<b>ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม</b>				
รายได้จากการขาย	29,295	32,209	-9%	-3%
ต้นทุนขาย	23,131	26,411	-12%	-7%
กำไรขั้นต้น	6,164	5,798	6%	17%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	21%	18%		
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,986	4,047	-2%	-9%
EBITDA	4,641	4,232	10%	2%
อัตรากำไร EBITDA margin (%)	16%	13%		
กำไรสำหรับงวด	1,566	900	74%	30%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5%	3%		
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.36	0.21		
<b>ผลการดำเนินงานหลัก</b>				
Core EBITDA	4,616	4,257	8%	25%
Core profit	1,542	916	68%	88%

**หมายเหตุ :**

รายได้จากการขาย	หมายถึง	รายได้จากการขายหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน
EBITDA	หมายถึง	กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม
กำไรสำหรับงวด	หมายถึง	กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ตารางที่ 2 - รายการปรับปรุงที่มีผลกระทบต่อ Core profit และ Core EBITDA

หน่วย : ล้านบาท

	Core profit		Core EBITDA	
	ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 1	
	ปี 2569	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2568
กำไรสำหรับงวด และ EBITDA	1,566	900	4,641	4,232
หัก รายการปรับปรุง	24	(16)	25	(25)
<b>Core profit และ Core EBITDA</b>	<b>1,542</b>	<b>916</b>	<b>4,616</b>	<b>4,257</b>

การวิเคราะห์ Core profit และ Core EBITDA

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทมี Core EBITDA เท่ากับ 4,616 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน Core profit เท่ากับ 1,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 มีรายการปรับปรุง ได้แก่ การปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ

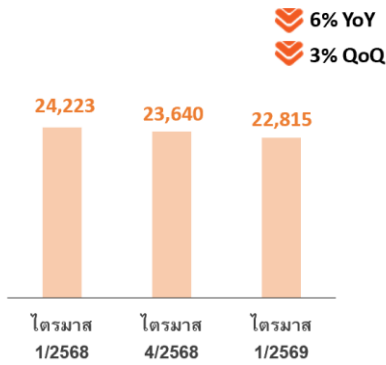


# ผลการดำเนินงานแบ่งตามสายธุรกิจหลัก

## สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (Integrated Packaging Business: IPB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)

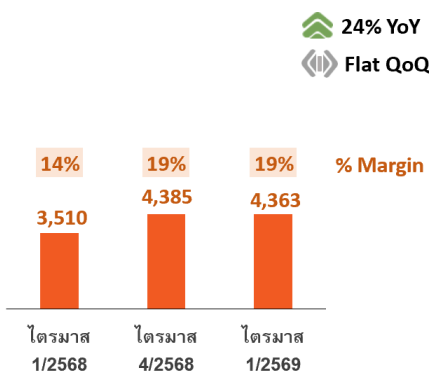
### รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร เท่ากับ 22,815 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลง ในขณะที่ปริมาณขายของบรรจุภัณฑ์สำหรับผู้บริโภคยังเติบโต
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 3 โดยรายได้จากบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ทรงตัว มีปัจจัยหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศไทย โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าจำเป็น วัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์มีรายได้เพิ่มขึ้นตามความต้องการที่มีแนวโน้มสูงขึ้น สำหรับบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ มีรายได้จากการขายทรงตัว โดยมีปัจจัยบวกจากการเพิ่มสินค้าคงคลังก่อนวันหยุดเทศกาลและความต้องการบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศไทย รวมถึงการรับรู้ผลประกอบการเต็มไตรมาสของ PT Prokemas Adhikari Kreasi (MYPAK) ในประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในกลุ่มสินค้าคงทนยังชะลอตัว เนื่องจากความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ในส่วนของกระดาษบรรจุภัณฑ์ ปริมาณขายลดลงตามความต้องการที่ลดลงในช่วงวันหยุดเทศกาลในประเทศเวียดนามและประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงปริมาณการส่งออกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยมีการปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซีย

### EBITDA (ล้านบาท)



EBITDA เท่ากับ 4,363 ล้านบาท มี EBITDA margin ร้อยละ 19 และกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 1,854 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 และร้อยละ 112 ตามลำดับ จากผลการดำเนินงานของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซียที่ดีขึ้น พร้อมทั้งประสิทธิภาพในการจัดการพลังงานและวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน EBITDA ทรงตัว แม้ว่าในไตรมาสก่อนมีกำไรจากการซื้อกิจการ MYPAK ทั้งนี้ เนื่องจากมีความสามารถในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากการบริหารต้นทุนและการประยุกต์ใช้ AI นอกจากนี้ กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายภาษีจากการกลับรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

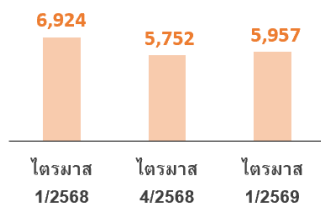
## สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)

### รายได้จากการขาย (ล้านบาท)

14% YoY

4% QoQ



รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ เท่ากับ 5,957 ล้านบาท

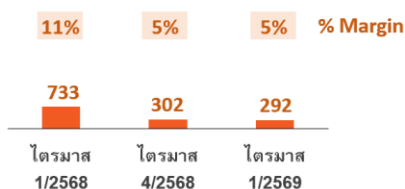
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 14 เนื่องจากราคาขายที่ลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และปริมาณขายเยื่อเคมีละลายได้ลดลง

- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยรายได้จากบรรจุภัณฑ์อาหารลดลง เนื่องจากกิจกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยที่ชะลอตัว ประกอบกับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคากับผู้ผลิตจีนและอินเดีย โดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศนอกสหรัฐอเมริกา ในส่วนของรายได้จากผลิตภัณฑ์กระดาษพิมพ์เขียนและกระดาษที่มีคุณสมบัติพิเศษนั้นปรับสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามความต้องการที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งและงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติในประเทศไทย แม้ว่าโอกาสในการปรับราคาจำหน่ายยังคงมีอยู่อย่างจำกัด สำหรับรายได้จากเยื่อปรับลดลง มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายเยื่อเคมีละลายได้ลดลง ตามแผนหยุดดำเนินการเพื่อบำรุงรักษาและซ่อมแซมเครื่องจักร

### EBITDA (ล้านบาท)

60% YoY

3% QoQ



EBITDA เท่ากับ 292 ล้านบาท มี EBITDA margin ร้อยละ 5 และขาดทุนสำหรับงวดเท่ากับ 208 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดลดลงร้อยละ 60 และร้อยละ 260 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่ลดลงประกอบกับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท

- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดลดลงร้อยละ 3 และร้อยละ 66 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายลดลงและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

ตารางที่ 3 - ผลการดำเนินงานแยกตามสายธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

รายได้จากการขาย	ไตรมาสที่ 1		%y-o-y	%q-o-q
	ปี 2569	ปี 2568		
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>29,295</b>	<b>32,209</b>	<b>-9%</b>	<b>-3%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	22,815	24,223	-6%	-3%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	5,957	6,924	-14%	4%
ธุรกิจรีไซเคิล	1,720	2,012	-15%	-19%
ตัดรายการบัญชี	(1,197)	(950)	-26%	11%

EBITDA	ไตรมาสที่ 1		%y-o-y	%q-o-q
	ปี 2569	ปี 2568		
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>4,641</b>	<b>4,232</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	4,363	3,510	24%	0%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	292	733	-60%	-3%
ธุรกิจรีไซเคิล และหน่วยงานส่วนกลาง	1,024	1,546	-34%	N/A
ตัดรายการบัญชี	(1,038)	(1,557)	33%	-592%

EBITDA margin (%)	ไตรมาสที่ 1	
	ปี 2569	ปี 2568
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	19%	14%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	5%	11%

กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	ไตรมาสที่ 1		%y-o-y	%q-o-q
	ปี 2569	ปี 2568		
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>1,566</b>	<b>900</b>	<b>74%</b>	<b>30%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	1,854	876	112%	9%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	(208)	130	-260%	-66%
ธุรกิจรีไซเคิล และหน่วยงานส่วนกลาง	674	1,145	-41%	392%
ตัดรายการบัญชี	(754)	(1,251)	40%	-427%

หมายเหตุ :

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม  
 EBITDA margin หมายถึง EBITDA หารรายได้จากการขาย  
 กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด หมายถึง กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท  
 งบการเงินรวม SCGP แสดงผลการดำเนินงานหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน

## ต้นทุนขาย

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 SCGP มีต้นทุนขายเท่ากับ 23,131 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นต้นทุนขายของสายธุรกิจบรรจุกัมภ์แบบครบวงจร 17,666 ล้านบาท สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ 5,493 ล้านบาท และธุรกิจรีไซเคิล 1,272 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางที่ 4 - ต้นทุนขายแยกตามสายธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1					
	ปี 2569	%	ปี 2568	%	%y-o-y	%q-o-q
สายธุรกิจบรรจุกัมภ์แบบครบวงจร	17,666	76%	19,872	75%	-11%	-9%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	5,493	24%	6,004	23%	-9%	4%
ธุรกิจรีไซเคิล	1,272	5%	1,586	6%	-20%	-25%
ตัดรายการบัญชี	(1,300)	-5%	(1,051)	-4%	24%	-11%
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>23,131</b>	<b>100%</b>	<b>26,411</b>	<b>100%</b>	<b>-12%</b>	<b>-7%</b>

**การบริหารการจัดการวัตถุดิบ:** SCGP รักษาเสถียรภาพและคุณภาพของวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิลและวัตถุดิบหลักต่าง ๆ ผ่านกลยุทธ์การจัดการจากหลายแหล่งทั่วโลก พร้อมเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันผ่านการบริหารจัดการเครือข่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และดำเนินงานผ่านศูนย์จัดการวัสดุรีไซเคิลและเครือข่ายพันธมิตรในอาเซียน รวมทั้งสิ้น 179 แห่ง ซึ่งช่วยเสริมสร้างเสถียรภาพของห่วงโซ่อุปทานในการจัดหาวัตถุดิบด้วยการจัดหาจากแหล่งในประเทศและต่างประเทศ ครอบคลุมภูมิภาคยุโรป สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และโอเชียเนีย โดยแนวทางดังกล่าวทำให้ SCGP มีความยืดหยุ่นในการจัดหาวัตถุดิบได้เหมาะสมท่ามกลางสภาวะตลาดที่มีความผันผวน สามารถรักษาความต่อเนื่องของการจัดหาและมาตรฐานคุณภาพผลิตภัณฑ์ พร้อมบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ SCGP ยังเสริมสร้างความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทานและขยายขีดความสามารถในการนำเข้าผ่านธุรกิจรีไซเคิล ซึ่งประกอบด้วย Peute Recycling ในประเทศเนเธอร์แลนด์ และ Jordan Trading ในสหรัฐอเมริกา โดยให้ความสำคัญกับการจัดเก็บวัตถุดิบจากแหล่งต้นทางโดยตรง ช่วยสร้างความน่าเชื่อถือและความสามารถในการตรวจสอบวัตถุดิบตลอดห่วงโซ่อุปทาน

**การบริหารจัดการด้านพลังงาน:** SCGP ดำเนินการบริหารต้นทุนถ่านหินอย่างมีประสิทธิภาพผ่านการบูรณาการเชิงกลยุทธ์ระหว่างการวิเคราะห์ข้อมูลและกลไกการกำหนดราคาที่เกี่ยวข้องกับดัชนีราคาในภูมิภาค โดยการประยุกต์ใช้ AI เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการตัดสินใจในกระบวนการจัดซื้อ ส่งผลให้บริษัทสามารถกำหนดปริมาณการจัดหาที่เหมาะสม พร้อมทั้งรักษาโครงสร้างต้นทุนที่มีความสามารถในการแข่งขันและบรรลุประสิทธิภาพด้านพลังงานโดยรวมอย่างเป็นรูปธรรม สอดคล้องกับพันธกิจด้านสิ่งแวดล้อม SCGP ยังคงมุ่งมั่นในการพัฒนานวัตกรรมที่ยั่งยืนและเสริมสร้างประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรภายใต้หลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน บริษัทได้กระจายสัดส่วนการใช้พลังงานด้วยการนำชีวมวลและเชื้อเพลิงทดแทนมาใช้เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 การใช้เชื้อเพลิงทางเลือกคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 35 ของการใช้พลังงานทั้งหมด

## สรุปฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 179,129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,598 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยน 2,740 ล้านบาท เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินในกลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะอินโดนีเซียรูเปีย (IDR) และเวียดนามดอง (VND) ทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,118 ล้านบาท และค่าความนิยม 620 ล้านบาท

หนี้สินรวม เท่ากับ 87,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 669 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยน 782 ล้านบาท เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาท ประกอบกับมีเงินปันผลค้างจ่าย 1,662 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมลดลง-สุทธิ 1,293 ล้านบาท และลดลงจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 641 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 92,045 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,929 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 1,958 ล้านบาท เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาท รวมถึงมีกำไรสำหรับงวด 1,641 ล้านบาท ในขณะที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผล 1,662 ล้านบาท

## โครงสร้างทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 SCGP มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.9 เท่า ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เท่ากับ 2.9 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.4 เท่า เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 5 - รายการสำคัญในงบฐานะการเงินรวม SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>179,129</b>	<b>176,531</b>	<b>2,598</b>	<b>1%</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน	52,337	50,766	1,571	3%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,142	6,464	678	10%
เงินลงทุนระยะสั้น	4,451	4,441	10	0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	22,721	22,151	570	3%
สินค้าคงเหลือ	17,530	17,356	174	1%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,350	1,330	20	2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	85,675	85,325	350	0%
ค่าความนิยม	27,054	26,434	620	2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	8,334	8,325	9	0%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>87,084</b>	<b>86,415</b>	<b>669</b>	<b>1%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	15,935	14,707	1,228	8%
เงินกู้ยืมรวม	62,068	62,904	(836)	-1%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>92,045</b>	<b>90,116</b>	<b>1,929</b>	<b>2%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	76,207	74,402	1,805	2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	15,838	15,714	124	1%

ตารางที่ 6 - ข้อมูลหนี้สินสุทธิของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	มีนาคม 2569	ธันวาคม 2568
<b>เงินกู้ยืมระยะสั้น</b>	<b>23,541</b>	<b>24,387</b>
ต่างประเทศ	8,812	7,683
บาท	14,729	16,704
% ของเงินกู้ยืมรวม	38%	39%
<b>เงินกู้ยืมระยะยาว</b>	<b>38,527</b>	<b>38,517</b>
ต่างประเทศ	8,832	8,750
บาท	29,695	29,767
% ของเงินกู้ยืมรวม	62%	61%
<b>เงินกู้ยืมรวม</b>	<b>62,068</b>	<b>62,904</b>
<b>ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย (%)</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.7%</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>11,594</b>	<b>10,905</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,142	6,464
เงินลงทุนในตราสารหนี้	4,452	4,441
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>50,474</b>	<b>51,999</b>



ตารางที่ 7 – อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ไตรมาสที่ 1		
		ปี 2569	ปี 2568	
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
1	อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	21.0	18.0
2	อัตรา EBITDA margin	(%)	15.8	13.1
3	อัตรากำไรสุทธิ	(%)	5.3	2.8
4	Core EBITDA margin	(%)	15.8	13.2
5	Core profit margin	(%)	5.3	2.8
6	อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์	(%)	2.8	1.5
7	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	6.3	3.7
8	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน	(%)	5.1	3.8
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
9	อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.1	1.0
10	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.7	0.6
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์</b>				
11	อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.9	5.9
12	อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	8.7	9.2
13	วงจรเงินสด	(วัน)	87	85
14	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.7	0.7
15	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	5.5	5.7
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงิน</b>				
16	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	(เท่า)	2.9	3.4
17	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.5	0.6
18	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.9	1.0
19	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.7	0.7

หมายเหตุ:

- 1) อัตรากำไรขั้นต้น (%) คำนวณจากกำไรขั้นต้นหารรายได้จากการขาย
- 2) อัตรา EBITDA margin (%) คำนวณจาก EBITDA หารรายได้จากการขาย
- 3) อัตรากำไรสุทธิ (%) คำนวณจากกำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท หารรายได้จากการขาย
- 4) Core EBITDA margin (%) คำนวณจาก Core EBITDA หารรายได้จากการขาย
- 5) Core profit margin (%) คำนวณจาก Core profit หารรายได้จากการขาย
- 6) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%) คำนวณจากกำไรสำหรับงวดย้อนหลัง 12 เดือน หารสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- 7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) คำนวณจากกำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทย้อนหลัง 12 เดือน หารส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (เฉลี่ย)
- 8) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (%) คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงาน หักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ หารผลรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักเงินสดและส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
- 9) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนรวม หารหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 10) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) คำนวณจากผลรวมเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า หารหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 11) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) คำนวณจากรายได้จากการขาย หารลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า (เฉลี่ย)
- 12) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) คำนวณจากต้นทุนขาย หารเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า (เฉลี่ย)
- 13) วงจรเงินสด (วัน) คำนวณจากรยะเวลาก่อนหนี้เฉลี่ย บวกระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย หักระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- 14) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า) คำนวณจากรายได้รวม หารสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- 15) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (เท่า) คำนวณจากต้นทุนขาย หารสินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)  
หนี้สินสุทธิ คำนวณจากหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร
- 16) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า) คำนวณจากหนี้สินสุทธิ หาร EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน
- 17) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) คำนวณจากหนี้สินสุทธิ หารส่วนของผู้ถือหุ้น
- 18) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) คำนวณจากหนี้สินรวม หารส่วนของผู้ถือหุ้น
- 19) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) คำนวณจากหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หารส่วนของผู้ถือหุ้น



## สรุปงบกระแสเงินสดรวม สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 SCGP มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 3,583 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 3,959 ล้านบาท และการจ่ายภาษีเงินได้ 376 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบด้วย กำไรสำหรับงวดที่ปรับปรุงรายการต่าง ๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 1,015 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจ่ายลงทุน 1,236 ล้านบาท และมีเงินสดรับ-สุทธิจากเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 132 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 2,017 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมลดลง-สุทธิ 1,543 ล้านบาท และการจ่ายดอกเบี้ย 474 ล้านบาท

### ตารางที่ 8 - รายการสำคัญในงบกระแสเงินสดรวมของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		
	ปี 2569	ปี 2568	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,583	2,457	1,126
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(1,015)	(2,627)	1,612
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,017)	(1,461)	(556)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>551</b>	<b>(1,631)</b>	<b>2,182</b>
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>2,347</b>	<b>1,321</b>	<b>1,026</b>

## สรุปพัฒนาการที่สำคัญ



MYPAK บริษัทย่อยในธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากกระดาษในประเทศอินโดนีเซีย ได้ดำเนินกลยุทธ์การเพิ่มมูลค่าหลักใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การเสริมสร้างยอดขาย การปรับปรุงการดำเนินงาน และการบริหารทรัพยากรบุคคล ในด้านการขาย บริษัทได้ปรับโครงสร้างโดยมุ่งสู่กลุ่มลูกค้าที่เสริมสร้างผลตอบแทน เสริมความแข็งแกร่งของการขายต่อเนื่องผ่านการดำเนินงานร่วมกับโรงงานกล่องในประเทศอินโดนีเซีย และขยายเข้าสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ประโยชน์จากเครือข่ายเพื่อเข้าถึงลูกค้า และสร้างความสัมพันธ์ผ่านการจัดตั้ง Inspired Solutions Studio ในด้านการดำเนินงาน MYPAK ได้ปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อลดของเสียในกระบวนการผลิต ศึกษาโครงการหม้อไอน้ำ (Boiler) ใหม่ และจัดซื้อวัตถุดิบแบบรวมศูนย์เพื่อบริหารต้นทุน ในด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล บริษัทได้รวมศูนย์งานธุรการของ FAJAR และ MYPAK เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และเพิ่มระบบอัตโนมัติ โดยมุ่งสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างมูลค่าในระยะยาว



SCGP ได้จัดตั้งบริษัทย่อย Go-Pak International ในประเทศเวียดนาม เพื่อเสริมสร้างการเติบโตในธุรกิจบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหาร ด้วยการขยายขีดความสามารถด้านการตลาดระหว่างประเทศและการส่งออกบรรจุภัณฑ์อาหารและสินค้าอุปโภคบริโภคที่เกี่ยวข้อง พร้อมทั้งเพิ่มความหลากหลายของบรรจุภัณฑ์ผ่านการเสริมศักยภาพการขายข้ามกลุ่มธุรกิจของ SCGP เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น พร้อมรองรับการขยายธุรกิจในระยะยาว

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน



SCGP ได้รับรางวัล Gallup Exceptional Workplace Award (GEWA) 2026 ประเภท Engagement Winner ซึ่งเป็นการยืนยันถึงความผูกพันของบุคลากรในระดับสูงและความมุ่งมั่นในการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่องขององค์กร



SCGP ได้รับการประเมิน MSCI (Morgan Stanley Capital International) ESG Ratings ระดับ A ในกลุ่มอุตสาหกรรม Containers & Packaging สะท้อนถึงความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและการยึดมั่นตามมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมในระดับสากล

## ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ในปี 2569 เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ลดลง ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ดำเนินอยู่และความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับนโยบายการค้า โดยความเสี่ยงยังคงปรากฏจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทาน และความผันผวนของตลาดพลังงาน อย่างไรก็ตาม ภูมิภาคอาเซียนคาดว่าจะยังคงเติบโตโดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่มีความแข็งแกร่งและบทบาทในฐานะฐานการผลิตที่มีความสามารถในการแข่งขัน ท่ามกลางการกระจายตัวของห่วงโซ่อุปทานโลก

สำหรับอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ ความต้องการในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคประจำวัน เช่น อาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าที่ใช้ในครัวเรือน คาดว่าจะยังดำเนินต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม ความต้องการบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าคงทนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ซึ่งเป็นผลมาจากความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภคและระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การแข่งขันคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากผู้ประกอบการในระดับภูมิภาค จึงมีความจำเป็นอย่างต่อเนื่องที่จะต้องมุ่งเน้นการพัฒนาโซลูชันที่ช่วยเพิ่มมูลค่า ประสิทธิภาพด้านต้นทุน และความเข้าใจในความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ

ในด้านต้นทุน ราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้น จากการฟื้นตัวของอุปสงค์และภาวะอุปทานที่ตึงตัวขึ้น นโยบายของประเทศจีนเกี่ยวกับการนำเข้าเยื่อกระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการส่งออกของกระดาษบรรจุภัณฑ์จากภูมิภาคอาเซียน ต้นทุนพลังงานคาดว่าจะอยู่ในระดับที่สามารถบริหารความต่อเนื่องได้ แม้ว่าจะยังคงมีความผันผวนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่วนอัตราค่าระวางสินค้ายังคงมีความอ่อนไหวจากการหยุดชะงักของระบบโลจิสติกส์โลก

SCGP ยังคงมุ่งมั่นในการเสริมสร้างความเป็นผู้นำผ่านการยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลางและการบริหารสินค้า บริษัทได้ดำเนินการพัฒนาโซลูชันบรรจุภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เสริมสร้างความร่วมมือระยะยาวกับลูกค้า ขยายสู่ตลาดใหม่ และจัดสรรทุนไปยังโอกาสทางธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ในขณะเดียวกัน SCGP ได้พัฒนาองค์กรที่ขับเคลื่อนด้วยบุคลากรและมีความคล่องตัว โดยการเสริมสร้างธรรมาภิบาล พัฒนาขีดความสามารถและการเรียนรู้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งเสริมให้ผู้บริหารและบุคลากรสามารถตัดสินใจได้อย่างรวดเร็วเพื่อดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ บริษัทยังคงพัฒนาประสิทธิภาพขององค์กร ความเป็นเลิศในการดำเนินงาน และการดำเนินงานด้าน ESG โดยการปรับกระบวนการให้มีความคล่องตัวผ่านระบบอัตโนมัติ การวิเคราะห์ข้อมูล และการประยุกต์ใช้ AI รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพ เพิ่มประสิทธิผลด้านต้นทุนและความน่าเชื่อถือของห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนการบูรณาการด้าน ESG เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนและการสร้างมูลค่าในระยะยาว ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 การใช้เชื้อเพลิงทดแทนเท่ากับร้อยละ 35 โดยบริษัทยังคงเดินหน้าสู่เป้าหมายการใช้บรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิล นำกลับมาใช้ซ้ำ หรือย่อยสลายได้ร้อยละ 100 ภายในปี 2573 พร้อมสนับสนุนการขับเคลื่อนไปสู่การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593



SCGP IR Contact

☎ 02-586-2939

✉ [SCGP\\_invest@scg.com](mailto:SCGP_invest@scg.com)