



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานงวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (สอบทานแล้ว)



ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

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

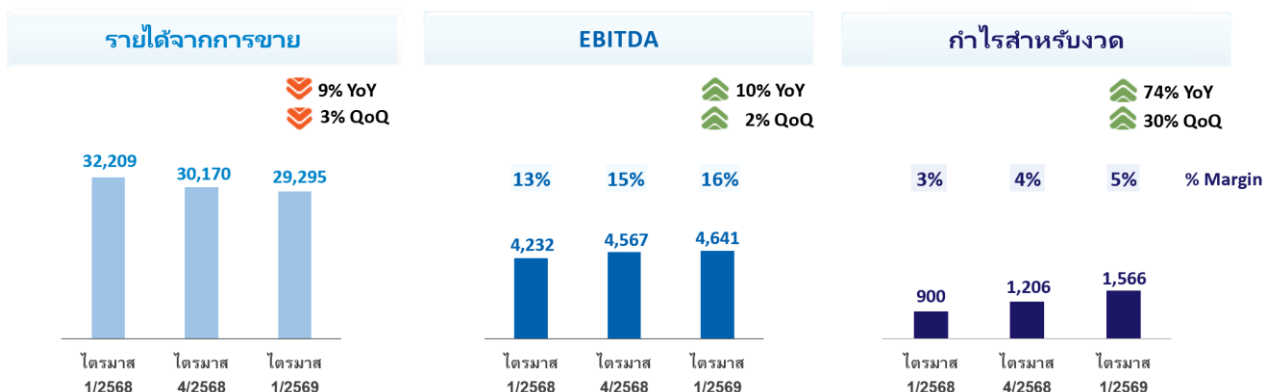
สำหรับอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ อุปสงค์ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการบริโภคภายในประเทศ กลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะหมวดสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่สินค้าส่งออก อาทิ อาหารแช่แข็ง อาหารกระป๋อง และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยังเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมได้ ประกอบกับปัจจัยสนับสนุนจากการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการจากประเทศจีนและความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ยังดำเนินได้ดีในธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน 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
ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม				
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		
ผลการดำเนินงานหลัก				
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)
Core profit และ Core EBITDA	1,542	916	4,616	4,257

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

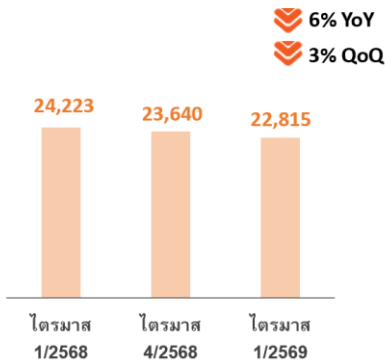


ผลการดำเนินงานแบ่งตามสายธุรกิจหลัก

สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (Integrated Packaging Business: IPB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)

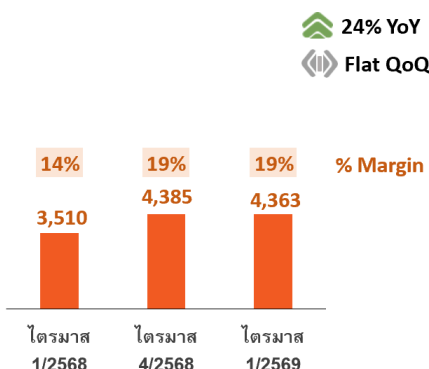


รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร เท่ากับ 22,815 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลง ในขณะที่ปริมาณขายของบรรจุภัณฑ์สำหรับผู้บริโภคยังเติบโต

- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 3 โดยรายได้จากบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ทรงตัว มีปัจจัยหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศไทย โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าจำเป็นวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์มีรายได้เพิ่มขึ้นตามความต้องการที่มีแนวโน้มสูงขึ้น 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

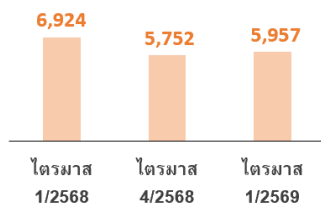
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)

14% YoY

4% QoQ



รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ เท่ากับ 5,957 ล้านบาท

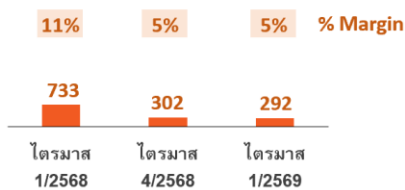
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 14 เนื่องจากราคาขายที่ลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และปริมาณขายเยื่อเคมีละลายได้ลดลง

- 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		
งบการเงินรวม SCGP	29,295	32,209	-9%	-3%
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		
งบการเงินรวม SCGP	4,641	4,232	10%	2%
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
งบการเงินรวม SCGP	16%	13%
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	19%	14%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	5%	11%

กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	ไตรมาสที่ 1		%y-o-y	%q-o-q
	ปี 2569	ปี 2568		
งบการเงินรวม SCGP	1,566	900	74%	30%
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%
งบการเงินรวม SCGP	23,131	100%	26,411	100%	-12%	-7%

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	%
สินทรัพย์รวม	179,129	176,531	2,598	1%
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%
เงินลงทุนในบริษัทรวม	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%
หนี้สินรวม	87,084	86,415	669	1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	15,935	14,707	1,228	8%
เงินกู้ยืมรวม	62,068	62,904	(836)	-1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	92,045	90,116	1,929	2%
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
เงินกู้ยืมระยะสั้น	23,541	24,387
ต่างประเทศ	8,812	7,683
บาท	14,729	16,704
% ของเงินกู้ยืมรวม	38%	39%
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,527	38,517
ต่างประเทศ	8,832	8,750
บาท	29,695	29,767
% ของเงินกู้ยืมรวม	62%	61%
เงินกู้ยืมรวม	62,068	62,904
ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย (%)	3.1%	3.7%
เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร	11,594	10,905
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,142	6,464
เงินลงทุนในตราสารหนี้	4,452	4,441
หนี้สินสุทธิ	50,474	51,999



ตารางที่ 7 – อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ไตรมาสที่ 1		
		ปี 2569	ปี 2568	
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
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
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
9	อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.1	1.0
10	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.7	0.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์				
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
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงิน				
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) คำนวณจากรยะเวลาดำเนินการเก็บหนี้เฉลี่ย 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)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	551	(1,631)	2,182
กระแสเงินสดอิสระ	2,347	1,321	1,026

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