

NEWS & VIEWS

SCGP (BUY, TP : 50 บ.)

- SCGP รายงานกำไร 1Q66 1.22 พันลบ. (+171%QoQ, -26%YoY) Core Profit 1.18 พันลบ. (+88%QoQ, -31%YoY) ดีกว่าตลาดคาด รายได้จากการขายรวม +1%QoQ, -8%YoY เป็น 3.4 หมื่นลบ. รายได้ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรฟื้นตัวเล็กน้อย +1%QoQ, -18%YoY เป็น 2.5 หมื่นลบ. จากความต้องการทั้งในประเทศและในจีนเพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศและการบริโภคในภูมิภาคอาเซียนเพิ่มขึ้น แต่ถูกหักล้างบางส่วนจากการชะลอตัวของความต้องการในสหรัฐฯ และยุโรป ความสามารถการทำกำไรฟื้นตัวได้ดี QoQ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 11% ในไตรมาสก่อนจากต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ลดลง รวมถึงต้นทุนค่าระวางเรือ และ EBITDA ของสายธุรกิจรีไซเคิลเพิ่มขึ้นมาก
- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ดังนี้ : 1) มองว่าการบริโภคภายในอาเซียนและจีนมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องโดยเฉพาะใน F&B แต่การส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปยังถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง; 2) แนวโน้มต้นทุนค่าขนส่ง RCP และพลังงานกลับสู่ภาวะปกติ; 3) SCGP ตั้งงบลงทุน 1.8 หมื่นลบ. โดย 9.0 พันลบ. เป็นงบสำหรับ M&P ที่เหลือคือการทำ Maintenances & Efficiency; และ 4) SCGP ประกาศเข้าลงทุน 70% ในหุ้นของ Starprint Vietnam (SPV) มูลค่า 1.5 พันลบ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องกระดาษแข็งแบบพับได้ กำลังผลิต 16,500 ตันปี และกล่องบรรจุภัณฑ์แบบคงรูป 8 ล้านกล่อง/ปี มีรายได้ปี 65 1.5 พันลบ. และกำไร 135 ลบ. SCGP คาดหวังว่าการลงทุนครั้งนี้จะช่วยให้การให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น

ความเห็น

- เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2Q66F จะฟื้นตัวต่อเนื่องตามความต้องการในภูมิภาคที่แข็งแกร่งขึ้นและต้นทุนลดลงซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น แนวโน้มครึ่งหลังของปีจะฟื้นตัวขึ้นอีกจากผลบวกของการเปิดประเทศของจีน ซึ่งจะหนุนให้กำไรทั้งปีนี้กลับมาเติบโตได้ และคาดหุ้นราคาหุ้นหลังจากราคาหุ้น SCGP ลดลงแรง -24%YTD แนะนำ "ซื้อ"