



# ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคอาเซียนยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การเตรียมสินค้าก่อนวันหยุดเทศกาลในประเทศไทยและอินโดนีเซีย การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ เช่น อาหารแช่แข็ง อาหารกระป๋อง และรองเท้า แม้จะมีปัจจัยเอื้ออำนวยเหล่านี้ อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ยังคงประสบกับข้อจำกัดในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่ในประเทศจีนและเวียดนาม ประกอบกับความต้องการในสินค้าไม่จำเป็นที่ชะลอตัวจากกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง และความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีที่ประกาศโดยสหรัฐอเมริกา

ในด้านต้นทุนสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 นั้น มีสถานะที่ดีขึ้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ต้นทุนพลังงาน และค่าขนส่งที่ปรับตัวลง จากสถานการณ์ตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลง SCGP ยังคงรักษาความเป็นเลิศในการดำเนินงานและความสามารถในการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ พร้อมใช้ประโยชน์จากโอกาสทางธุรกิจเพื่อสร้างความต่อเนื่องให้กับเครือข่ายห่วงโซ่อุปทาน พร้อมตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้

## สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานของ SCGP ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

หน่วย: ล้านบาท



รายได้จากการขายรวม 32,209 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

- รายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายของธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและธุรกิจเยื่อและกระดาษลดลง ประกอบกับปริมาณขายส่งออกของกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัว
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากปริมาณขายของธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและธุรกิจเยื่อและกระดาษมีการปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะจากตลาดในประเทศ

EBITDA เท่ากับ 4,232 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมี EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 13

กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 900 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ซึ่งมีผลขาดทุน 57 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3

- กำไรสำหรับงวดลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกันกับรายได้จากการขายที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้น และต้นทุนของวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ต้นทุนพลังงาน และค่าขนส่งลดลง

## ตารางที่ 1 - งบการเงินรวมของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2568	ปี 2567	%y-o-y	%q-o-q
<b>ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม</b>				
รายได้จากการขาย	32,209	33,948	-5%	3%
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	24,131	25,450	-5%	0%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	6,441	6,569	-2%	18%
ธุรกิจรีไซเคิล	1,637	1,929	-15%	0%
ต้นทุนขาย	26,411	27,146	-3%	-2%
กำไรขั้นต้น	5,798	6,802	-15%	35%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18%	20%		
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,047	4,295	-6%	8%
EBITDA	4,232	5,151	-18%	49%
อัตรา EBITDA margin (%)	13%	15%		
กำไรสำหรับงวด	900	1,725	-48%	n/a
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3%	5%		
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.40		
<b>ผลการดำเนินงานหลัก</b>				
Core EBITDA	4,257	5,129	-17%	44%
Core profit	916	1,686	-46%	n/a

### หมายเหตุ :

รายได้จากการขายตามสายธุรกิจ	หมายถึง	รายได้จากการขายหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน
EBITDA	หมายถึง	กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ไม่รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม และรวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกู้ยืม) ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 และ 2567 มีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม เท่ากับ 2 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ
กำไรสำหรับงวด	หมายถึง	กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ตารางที่ 2 - รายการปรับปรุงที่นอกเหนือจากการดำเนินงานที่มีผลกระทบต่อ Core profit และ Core EBITDA

หน่วย : ล้านบาท

	Core profit		Core EBITDA	
	ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 1	
	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2567
	916	1,686	4,257	5,129
<b>รายการปรับปรุง</b>				
1) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ของเงินกู้ ตราสารอนุพันธ์ และเงินลงทุน	13	48	15	33
2) การปรับโครงสร้างของบริษัท	-	-	-	-
3) การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และกฎหมาย	-	-	-	-
4) ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำ ธุรกรรมควบรวมกิจการ	(1)	(2)	(1)	(2)
5) อื่น ๆ	(28)	(7)	(39)	(9)
<b>รวม</b>	<b>(16)</b>	<b>39</b>	<b>(25)</b>	<b>22</b>
<b>กำไรสำหรับงวด และ EBITDA</b>	<b>900</b>	<b>1,725</b>	<b>4,232</b>	<b>5,151</b>

การวิเคราะห์ Core profit และ Core EBITDA

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 Core EBITDA เท่ากับ 4,257 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ Core profit เท่ากับ 916 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 1,686 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 34 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน โดยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 มีรายการที่นอกเหนือจากการดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์



# ผลการดำเนินงานแบ่งตามสายธุรกิจหลัก

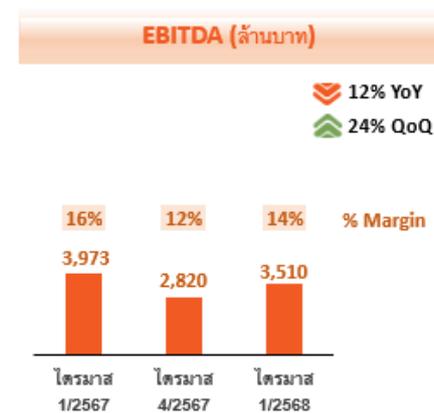
## สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (Integrated Packaging Business: IPB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)



รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร เท่ากับ 24,223 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากราคาและปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน โดยบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ลดลงเนื่องจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่ในประเทศเวียดนาม ในขณะที่สินค้ากลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล และอาหารสำหรับสัตว์เลี้ยงในประเทศไทยยังคงเติบโต สำหรับวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์และอุปกรณ์สำหรับใช้ในห้องปฏิบัติการนั้น มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีความต้องการสินค้าอย่างต่อเนื่อง ส่วนรายได้จากการขายของบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษมีการปรับตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากข้อจำกัดในการปรับราคา ประกอบกับปริมาณขายในกลุ่มสินค้าคงทนชะลอตัว ในขณะที่อุปสงค์ของสินค้าจำเป็นยังคงที่ โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการบริโภคในประเทศ นอกจากนี้ ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นจากตลาดในประเทศและตลาดส่งออกในภูมิภาคเอเชียใต้ พร้อมอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และราคาขายที่ยังคงที่ท่ามกลางราคาตลาดในภูมิภาคที่มีแนวโน้มลดลง



EBITDA เท่ากับ 3,510 ล้านบาท มี EBITDA margin ที่ร้อยละ 14 และกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 876 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA ลดลงร้อยละ 12 และกำไรสำหรับงวดลดลงร้อยละ 42 จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและราคาขายในภูมิภาคที่อ่อนตัวลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 และร้อยละ 149 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ต้นทุนพลังงาน และค่าขนส่ง

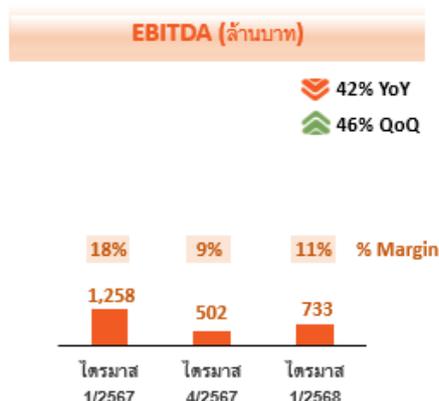
## สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB)

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน)



รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ เท่ากับ 6,924 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 1 เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายของผลิตภัณฑ์กระดาษพิมพ์เขียนที่ลดลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากปริมาณขายของบรรจุภัณฑ์อาหาร โดยมีแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและรายการส่งเสริมการขายในกลุ่มร้านอาหารบริการด่วน อีกทั้งความต้องการในยุโรปและสหราชอาณาจักรที่ยังคงดีต่อเนื่อง ในส่วนของผลิตภัณฑ์กระดาษพิมพ์เขียนและกระดาษที่มีคุณสมบัติพิเศษ (Specialty Paper) นั้น ยอดขายมีการปรับตัวสูงขึ้นจากการขยายการส่งออกไปยังลูกค้าใหม่ในเอเชียใต้ นอกจากนี้ ปริมาณขายเยื่อจากไม้ยูคาลิปตัสและเยื่อเคมีละลายได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนราคาขายเยื่อโดยรวมสูงขึ้น ท่ามกลางแนวโน้มราคาเยื่อเคมีละลายได้ที่ชะลอตัวลง



EBITDA เท่ากับ 733 ล้านบาท มี EBITDA margin ที่ร้อยละ 11 และกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 130 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดลดลงร้อยละ 42 และร้อยละ 77 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายในทุกกลุ่มสินค้าที่ปรับลดลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน EBITDA และกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 และร้อยละ 306 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นและไม่มีการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรประจำปีสำหรับเยื่อเคมีละลายได้ ซึ่งได้ดำเนินการไปแล้วในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

ตารางที่ 3 - ผลการดำเนินงานแยกตามสายธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2568	ปี 2567	%y-o-y	%q-o-q
<b>รายได้จากการขาย</b>				
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>32,209</b>	<b>33,948</b>	<b>-5%</b>	<b>3%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	24,223	25,549	-5%	0%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	6,924	7,027	-1%	18%
ธุรกิจรีไซเคิล	2,012	2,191	-8%	2%
ตัดรายการบัญชี	(950)	(819)	-16%	-13%
	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2568	ปี 2567	%y-o-y	%q-o-q
<b>EBITDA</b>				
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>4,232</b>	<b>5,151</b>	<b>-18%</b>	<b>49%</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	3,510	3,973	-12%	24%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	733	1,258	-42%	46%
ธุรกิจรีไซเคิล และหน่วยงานส่วนกลาง	1,546	1,302	19%	n/a
ตัดรายการบัญชี	(1,557)	(1,382)	-13%	-271%
	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2568	ปี 2567		
<b>EBITDA margin (%)</b>				
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>		
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	14%	16%		
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	11%	18%		
	ไตรมาสที่ 1			
	ปี 2568	ปี 2567	%y-o-y	%q-o-q
<b>กำไรสำหรับงวด</b>				
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>900</b>	<b>1,725</b>	<b>-48%</b>	<b>n/a</b>
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	876	1,523	-42%	149%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	130	555	-77%	306%
ธุรกิจรีไซเคิล และหน่วยงานส่วนกลาง	1,145	1,041	10%	437%
ตัดรายการบัญชี	(1,251)	(1,394)	10%	n/a

หมายเหตุ :

EBITDA	หมายถึง	กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ไม่รวมเงินปันผลรับจากบริษัทรวม และรวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืม)
EBITDA margin	หมายถึง	EBITDA หารรายได้จากการขาย
กำไรสำหรับงวด	หมายถึง	กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท
งบการเงินรวม SCGP แสดงผลการดำเนินงานหลังตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน		

## ต้นทุนขาย

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 SCGP มีต้นทุนขายเท่ากับ 26,411 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นต้นทุนขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร 19,872 ล้านบาท สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ 6,004 ล้านบาท และธุรกิจรีไซเคิล 1,586 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางที่ 4 - ต้นทุนขายแยกตามสายธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1					
	ปี 2568	%	ปี 2567	%	%y-o-y	%q-o-q
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	19,872	75%	20,790	77%	-4%	-4%
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	6,004	23%	5,600	21%	7%	12%
ธุรกิจรีไซเคิล	1,586	6%	1,669	6%	-5%	-16%
ตัดรายการบัญชี	(1,051)	-4%	(913)	-4%	15%	14%
<b>งบการเงินรวม SCGP</b>	<b>26,411</b>	<b>100%</b>	<b>27,146</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>

**การรักษาเสถียรภาพของการจัดหาวัตถุดิบ:** SCGP มุ่งเน้นการประสานความร่วมมือทางธุรกิจผ่านการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพจากหลากหลายแหล่ง โดยการจัดหาภายในประเทศประมาณร้อยละ 64 ของการใช้วัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ทั้งหมดของบริษัท โดยดำเนินการผ่านเครือข่ายพันธมิตรและศูนย์จัดการวัสดุรีไซเคิลจำนวน 176 แห่ง รวมถึงการจัดหาโดยตรงจากพันธมิตรทางธุรกิจ ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 36 มาจากการนำเข้าจากแหล่งที่มีคุณภาพในยุโรป สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และโอเชียเนีย นอกจากนี้ การลงทุนในธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ในต่างประเทศที่ Peute (เนเธอร์แลนด์) และ Jordan Trading (สหรัฐอเมริกา) ยังช่วยเพิ่มขีดความสามารถของ SCGP ในการจัดหาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) อีกด้วย

**การบริหารจัดการด้านพลังงาน:** SCGP ดำเนินการบริหารต้นทุนพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยถ่านหินที่ใช้ส่วนใหญ่จัดหามาจากประเทศอินโดนีเซียตามราคาดัชนีในภูมิภาค ผ่านการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งด้านปริมาณและราคาเพื่อการจัดการต้นทุนอย่างเหมาะสม พร้อมทั้งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) เป็นแหล่งพลังงานทางเลือกแทนถ่านหิน และยังได้นำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้เพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน ซึ่งช่วยลดทั้งต้นทุนการผลิตและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ความพยายามเหล่านี้ส่งผลให้สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 42 ของการใช้พลังงานทั้งหมดจากร้อยละ 38.3 ในปี 2567

## สรุปฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 187,872 ล้านบาท ลดลง 708 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยน 807 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน

หนี้สินรวม เท่ากับ 94,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,228 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักจาก SCGP และบริษัทย่อยมีเงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 1,863 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินกู้ยืมลดลง-สุทธิ 464 ล้านบาท และลดลงจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยน 315 ล้านบาท จากเงินบาทแข็งค่า

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 93,351 ล้านบาท ลดลง 1,936 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักลดลงจากผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 492 ล้านบาท จากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน และจากการจ่ายเงินปันผล 1,863 ล้านบาท ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับงวด 1,059 ล้านบาท

## โครงสร้างทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 SCGP มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.0 เท่า ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เท่ากับ 3.4 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.7 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการซื้อหุ้น Fajar ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.7 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 0.5 เท่า

ตารางที่ 5 - รายการสำคัญในงบฐานะการเงินรวม SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2568	2567	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>187,872</b>	<b>188,580</b>	<b>(708)</b>	<b>-0.4%</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน	56,207	55,304	903	2%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,228	9,849	(1,621)	-16%
เงินลงทุนระยะสั้น	3,980	2,434	1,546	64%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	25,017	23,551	1,466	6%
สินค้าคงเหลือ	18,562	19,027	(465)	-2%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,206	1,193	13	1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	89,627	91,014	(1,387)	-2%
ค่าความนิยม	28,051	28,242	(191)	-1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	9,030	9,098	(68)	-1%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>94,521</b>	<b>93,293</b>	<b>1,228</b>	<b>1%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	17,006	15,678	1,328	8%
เงินกู้ยืมรวม	64,110	64,877	(767)	-1%
หนี้สินจากสิทธิในการซื้อขายหุ้น	4,127	3,487	640	18%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>93,351</b>	<b>95,287</b>	<b>(1,936)</b>	<b>-2%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	75,216	76,679	(1,463)	-2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18,135	18,608	(473)	-3%

ตารางที่ 6 - ข้อมูลหนี้สินสุทธิของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	มีนาคม	ธันวาคม
	2568	2567
<b>เงินกู้ยืมระยะสั้น</b>	<b>23,117</b>	<b>24,493</b>
ต่างประเทศ	16,367	15,657
บาท	6,750	8,836
% ของเงินกู้ยืมรวม	36%	38%
<b>เงินกู้ยืมระยะยาว</b>	<b>40,993</b>	<b>40,384</b>
ต่างประเทศ	8,534	8,085
บาท	32,459	32,299
% ของเงินกู้ยืมรวม	64%	62%
<b>เงินกู้ยืมรวม</b>	<b>64,110</b>	<b>64,877</b>
<b>ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย (%)</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.3%</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>12,211</b>	<b>12,283</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,228	9,849
เงินลงทุนในตราสารหนี้	3,983	2,434
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>51,899</b>	<b>52,594</b>



ตารางที่ 7 – อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ไตรมาสที่ 1		
			ปี 2568	ปี 2567
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
1	อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	18.0	20.0
2	อัตรา EBITDA margin	(%)	13.1	15.2
3	อัตรากำไรสุทธิ	(%)	2.8	5.1
4	Core EBITDA margin	(%)	13.2	15.1
5	Core profit margin	(%)	2.8	5.0
6	อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์	(%)	1.5	2.9
7	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	3.7	6.5
8	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน	(%)	3.8	5.4
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
9	อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.0	0.9
10	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.6	0.6
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์</b>				
11	อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.9	6.0
12	อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	9.2	9.2
13	วงจรเงินสด	(วัน)	85	94
14	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.7	0.6
15	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	5.7	5.0
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงิน</b>				
16	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	(เท่า)	3.4	1.7
17	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.3
18	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.0	1.0
19	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.7	0.5

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 หารผลรวมของหนี้สินสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) หนี้สินสุทธิ คำนวณจากหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร
- 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)
- 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 2568

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 SCGP มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 2,457 ล้านบาท ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 2,824 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 367 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบด้วย กำไรสำหรับงวดที่ปรับปรุงรายการต่าง ๆ เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 2,627 ล้านบาท สาเหตุหลักจากมีเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น-สุทธิ 1,566 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุน 1,136 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 1,461 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมลดลง-สุทธิ 804 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินอื่น 657 ล้านบาท

### ตารางที่ 8 - รายการสำคัญในงบกระแสเงินสดรวมของ SCGP

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2568	ปี 2567	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,457	3,053	(596)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(2,627)	2,547	(5,174)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,461)	(507)	(954)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(1,631)</b>	<b>5,093</b>	<b>(6,724)</b>
กระแสเงินสดอิสระ	1,321	1,562	(241)

## สรุปพัฒนาการที่สำคัญ



SCGP ร่วมมือกับ Once Medical Co., Ltd. เพื่อขยายธุรกิจตลาดวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนลงทุนติดตั้งสายการผลิตหลอดฉีดยา 180 ล้านชิ้นต่อปี และเข็มฉีดยา 100 ล้านชิ้นต่อปี ในโรงงานของบริษัทวีอีเอ็ม (ไทยแลนด์) จำกัด คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2569 โดยการจัดตั้งฐานการผลิตในประเทศไทยจะต่อยอดให้บริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และรองรับตลาดสินค้าเพื่อสุขภาพในประเทศ



SCGP ได้ร่วมลงทุนในบริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 25 กับ Howa Sangyo Co., Ltd. (HOWA) ซึ่งเป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญในการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวที่มีความสามารถในการใช้งานสูงหรือแบบเคลือบลามิเนต พร้อมทั้งจัดหาและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวสำหรับอาหารสัตว์เลี้ยง



การลงทุนเชิงกลยุทธ์นี้จะช่วยให้ SCGP สามารถขยายการดำเนินงานในตลาดบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวสำหรับอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ สามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายเพื่อเสริมความแข็งแกร่งระหว่างธุรกิจ และสร้างโอกาสในการขายสินค้าหรือบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงได้รับถ่ายทอดการผลิตแบบใหม่และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ทั้งนี้ การดำเนินงานเชิงพาณิชย์มีกำหนดเริ่มในเดือนมิถุนายน 2568 ด้วยกำลังการผลิต 6,000 ตันต่อปี

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน



เพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกเป็นร้อยละ 42 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 จากการติดตั้งหม้อไอน้ำชีวมวลใหม่จำนวน 2 เครื่อง เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลในโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ



SCGP ได้รับรางวัลจาก “World Corrugated Award 2025” ดังนี้

- รางวัล Supply Chain Management Excellence of the Year จากผลงาน "Development of Carbon Footprint Calculation"
- รางวัล Best ESG Demonstration of the Year จากผลงาน "Renewable Energy System Installation in Paper Packaging Factory"



SCGP ได้รับการยกย่องให้เป็น “Thailand's Top Corporate Brand 2024” ในหมวดบรรจุภัณฑ์ ด้วยมูลค่าแบรนด์ 100,594 ล้านบาท ซึ่งรางวัลนี้จัดขึ้นโดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสื่อในเครือผู้จัดการ



SCGP ได้รับคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี MSCI Global Small Cap ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนต่อคุณค่าในระยะยาวของบริษัท และความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

## ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ในปี 2568 เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง เนื่องจากความไม่แน่นอนและผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา ซึ่งนำไปสู่ความกดดันทางการค้าและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ท่ามกลางความท้าทายเหล่านี้ อาเซียนยังคงเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตดีกว่าภูมิภาคอื่น โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและความสามารถในการแข่งขันด้านการผลิต อย่างไรก็ตาม ความท้าทายจากภายนอกเหล่านี้ยังคงส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โดยเฉพาะในภาคการส่งออก

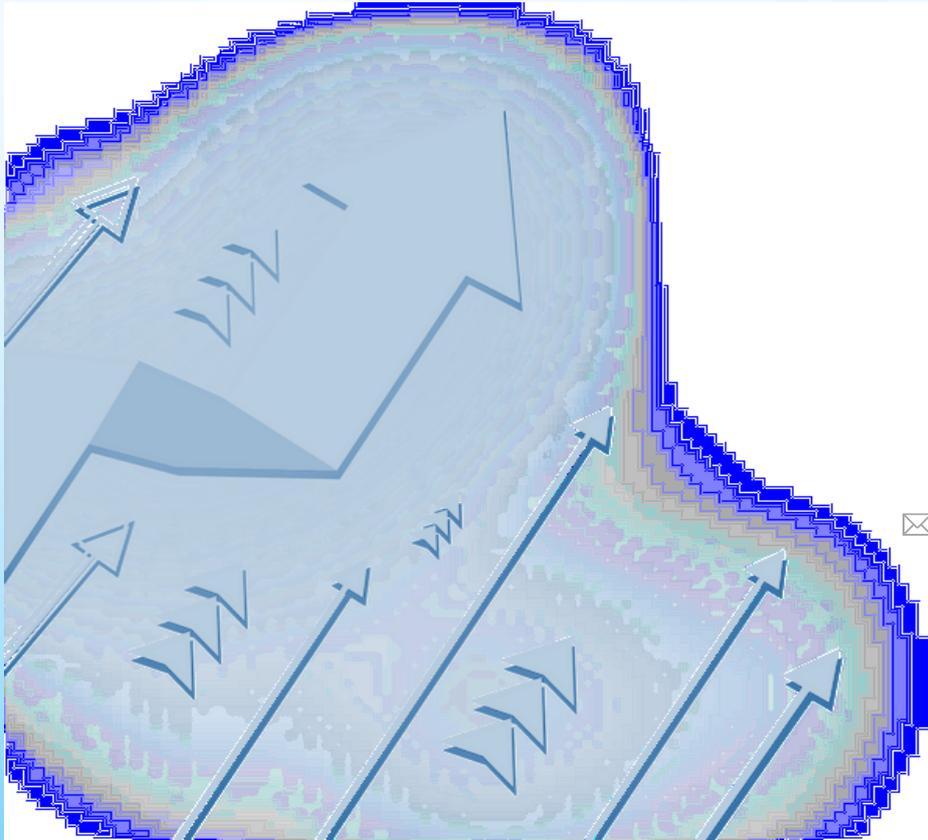
สำหรับอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์นั้น คาดการณ์ว่าความต้องการในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน เช่น อาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภคจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความต้องการสำหรับสินค้าคงทนมีแนวโน้มชะลอตัวเนื่องจากข้อจำกัดด้านกำลังซื้อของผู้บริโภค ในด้านต้นทุนวัตถุดิบโดยเฉพาะกระดาษรีไซเคิล (RCP) และค่าขนส่งมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งได้รับอิทธิพลจากอุปสงค์ในภูมิภาคสำหรับต้นทุนพลังงาน คาดว่าจะมีแนวโน้มคงที่ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของสกุลเงินยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

กลยุทธ์การเติบโตของ SCGP มุ่งเน้นที่การเติบโตภายในประเทศสำหรับภูมิภาคอาเซียน การขยายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภค และธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น วัสดุและอุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงการเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันสำหรับการดำเนินงานในประเทศอินโดนีเซีย ในด้านการดำเนินงาน SCGP มีการบริหารจัดการต้นทุนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกและการประยุกต์ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ให้เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนด้านพลังงานและการผลิต นอกจากนี้ บริษัทได้ดำเนินการขยายเครือข่ายพันธมิตรและศูนย์จัดการวัสดุรีไซเคิลในภูมิภาคอาเซียน พร้อมยกระดับความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบผ่านบริษัทย่อยในยุโรปและสหรัฐอเมริกา

SCGP ดำเนินการปรับเปลี่ยนจากการมุ่งเน้นที่การผลิตสู่การให้ความสำคัญกับลูกค้า โดยเน้นความร่วมมือกับลูกค้าและพันธมิตรในการพัฒนาโซลูชันบรรจุภัณฑ์ด้วยนวัตกรรมต่าง ๆ พร้อมด้วยทีมงานวิจัยที่มีความรู้และความสามารถ โดยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 รายได้จากโซลูชันบรรจุภัณฑ์และนวัตกรรมคิดเป็นร้อยละ 39 ของยอดขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37 ในปี 2567 นอกจากนี้ SCGP ยังคงดำเนินธุรกิจตามหลักการพัฒนาที่ยั่งยืนด้วยแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) โดยมีเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 บริษัทมีอัตราการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกที่ร้อยละ 42 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 38.3 ในปี 2567 และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิล ใช้ซ้ำ หรือย่อยสลายได้ให้ครบร้อยละ 100 ภายในปี 2573



# EVOLVING SUSTAINABLE PACKAGING SOLUTIONS



SCGP IR Contact

☎ 02-586-2939

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

