

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

16.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

29 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมี

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

ปิโตรเคมียังอยู่ ช่วง Bottom Cycle เน้นลดธุรกิจที่ไม่สร้างผลกำไร และปรับโครงสร้างให้แข็งแกร่งขึ้น

ฝ่ายบริหารเน้นถึงสภาวะตลาดปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในช่วง Bottom Cycle และมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งคาดว่าครึ่งปีหลังของปี 2025 อาจเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวหากปัจจัยภายนอก เช่น นโยบายการค้า สงคราม และอัตราดอกเบี้ย เริ่มมีความชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในอุตสาหกรรมและลูกค้าส่วนใหญ่ยังคง "Wait and See" ทำให้มีการชะลอการลงทุนและคำสั่งซื้อ บริษัทจึงต้องมีมาตรการรองรับทั้งในระยะสั้นและระยะยาวเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและเสถียรภาพทางการเงิน

ในระยะสั้น PTTGC มุ่งเน้น Portfolio Transformation เพื่อลดธุรกิจที่ไม่สร้างผลกำไร และปรับโครงสร้างให้แข็งแกร่งขึ้น โดยบริษัทได้ดำเนินการ ขายและปรับโครงสร้างธุรกิจ Vencorex และ Asahi ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่ม Net Profit ได้ 4,600 ล้านบาทในปีนี้ พร้อมกันนี้ มีแผนลดต้นทุนผ่านมาตรการ OPEX Saving และ Operational Optimization ซึ่งคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้ 4,500 ล้านบาทในปี 2025 โดยมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน (AI และ Digitalization) และการเพิ่มการใช้ Ethane แทน LPG และ Naphtha ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่า

ในระยะยาว บริษัทมุ่งเน้นไปที่ Specialty Chemicals และ High Value Products (HVP) โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วน Specialty จาก 20% เป็น 30% ภายในปี 2030 รวมถึงพัฒนา Bio-Green Chemicals, Circular Economy Products และโครงการ South Asia Hub ของ Outlete เพื่อขยายตลาดและลดการพึ่งพาสินค้าปิโตรเคมีแบบดั้งเดิม PTTGC ยังวางแผนแปลงโครงสร้างของโรงงานที่ มาบตาพุด ให้ผลิตสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้น ลดการพึ่งพาสินค้าที่มีการแข่งขันด้านราคา

ด้านการจัดหาวัตถุดิบ บริษัทได้เพิ่มการใช้ Ethane จากอ่าวไทยและสหรัฐฯ โดยมีการเซ็นสัญญาจัดหา Ethane 400,000 ตัน/ปี จาก Enterprise (US) เป็นระยะเวลา 15 ปี ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบ ประมาณ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี บริษัทได้ลงนามข้อตกลงกับ PTT และ Thai Tank Terminal เพื่อสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์สำหรับ Ethane

ด้านการเงิน บริษัทมีแผนเพิ่ม Cash Flow โดยลด CAPEX ลง 4,000 ล้านบาท และเพิ่ม Trade Credit เป็น 40,000 ล้านบาท ควบคู่ไปกับการคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt to EBITDA ต่ำกว่า 1 เท่า

คงคำแนะนำ Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 29 บาท อิง Avg PBV-1.5SD ที่ 0.5 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้น ซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่า -2SD ซึ่งต่ำกว่าสมัย COVID-19 และที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน 21 บาท หรือ 0.35 เท่า PBV สะท้อนการตั้งด้อยค่าไปหมดแล้ว ปี 2025 อาจจะมีกำไรกลับมาบ้าง จาก cost saving ที่ปิด Vencorex

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด