

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

20.60 บาท

ราคาเป้าหมาย

22.70 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขทะเบียนโบรกเกอร์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

Site Visit : allnex China Hub

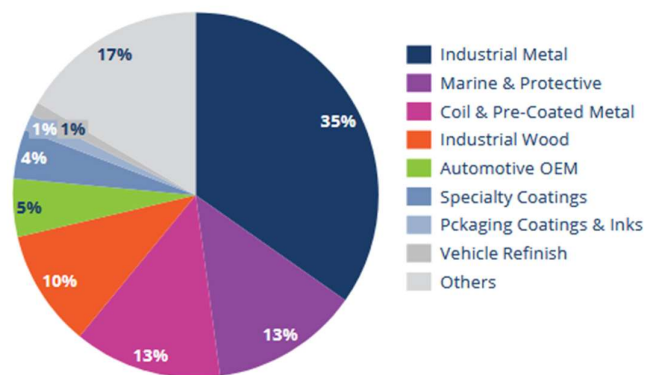
เราได้มีโอกาสไปเยี่ยมชมโรงงาน allnex China Hub ที่เมืองเจียซิง ประเทศจีน ซึ่งถือเป็นฐานการผลิตเรซินสำหรับอุตสาหกรรมเคลือบที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท โดยตั้งอยู่ในประเทศที่เป็นตลาด Coating Resin ใหญ่ที่สุดในโลก คิดเป็นกว่า 45% ของตลาดโลก และยังคงมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยราว 5% ต่อปี โรงงานแห่งนี้เน้นการผลิตเรซินคุณภาพสูง เช่น เรซินสูตรน้ำ (WB), UV-curable และผลิตภัณฑ์สีเขียวที่ตอบโจทย์ลูกค้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ โหละ และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งต้องการเทคโนโลยี เฉพาะทางและมีความซับซ้อนสูง ทั้งนี้ allnex มีความได้เปรียบจากการผลิตภายในประเทศ ลดความเสี่ยงจากการส่งออก และมีฐาน R&D ที่แข็งแกร่ง ทำให้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงในตลาดที่มีขนาดใหญ่และมีศักยภาพสูงอย่างจีน

allnex ขยายฐานในจีน ดัน "China Hub" เป็นศูนย์กลางการเติบโตเคลือบผิวระดับโลก

อุตสาหกรรมเคลือบผิว (Coating Resins) กำลังเผชิญจุดเปลี่ยนครั้งใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยเฉพาะในจีนซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดของโลก คิดเป็นสัดส่วนมากถึง 45% ของตลาดอุตสาหกรรมเคลือบทั้งหมด allnex ซึ่งเป็นผู้ผลิตเรซินสำหรับอุตสาหกรรมเคลือบชั้นนำระดับโลก จึงเดินหน้านำลงทุนอย่างจริงจังใน China Hub ที่เมืองเจียซิง (Jiaxing) เพื่อรองรับการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว

Figure 1: จีนเป็นตลาด Coating Resins ที่ใหญ่ที่สุดของโลก

China is the **largest** Coatings market in the world, and ~45% of the global Industrial Coatings market is in China.



Source: Company

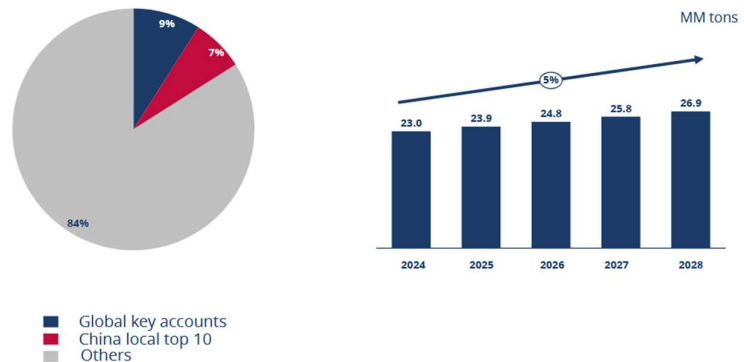
"จีน" ตลาดหลักที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง

แม้เศรษฐกิจจีนจะมีความท้าทาย แต่ในภาคอุตสาหกรรมเคลือบยังคงเติบโตสอดคล้องกับ GDP โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 5% ต่อปี ตลาดมีความหลากหลายสูง ผู้เล่นรายใหญ่ 10 รายมีส่วนแบ่งรวมเพียง 16% เท่านั้น ซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางอย่าง allnex เข้ามาตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าที่ต้องการคุณภาพระดับสูงและเทคโนโลยีที่แตกต่าง

Figure 2: จีนยังมีอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม Coating Resin กว่า 5% ต่อปี

China market is **highly fragmented**. The **top 10 coating players**, only have **16% market share**

Continued strong growth outlook in line with GDP for the **Industrial Coatings market** in China.



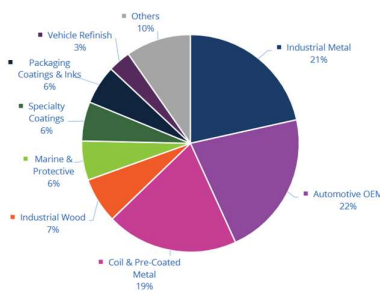
Source: Company

allnex ในจีน: ผู้เชี่ยวชาญทางในตลาดที่ยากที่สุด

allnex เข้ามาดำเนินธุรกิจในจีนตั้งแต่ปี 1997 และค่อยๆ เติบโตผ่านการลงทุนในโรงงาน 6 แห่ง ครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลากหลาย เช่น เรซินสูตรน้ำ (WB), สูตร UV, crosslinkers และ additives โดยมุ่งเน้นกลุ่มตลาดที่มีความต้องการสูงและความซับซ้อน เช่น รถยนต์ OEM, Coated Metal, และ Marine Coatings ซึ่งลูกค้ายินดีจ่ายเพื่อคุณภาพและความเสถียรในการส่งมอบ นอกจากนี้ allnex ยังไม่พึ่งพาตลาดอสังหาริมทรัพย์จีน และมีความเสี่ยงด้านภาษีส่งออกต่ำ ทำให้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงแม้สภาวะเศรษฐกิจผันผวน

Figure 3: allnex มุ่งเน้นกลุ่มตลาด รถยนต์ Coated Metal, และ Marine Coatings

We are a pure Industrial Coating Resins player focused on the most challenging applications



Source: Company

allnex in China is a **focused Industrial Coatings player**, strategically targeting **high-performance segments** (like Auto OEM and ACE) that are demanding advanced, specialized and tailored technologies of superior quality.

In these demanding applications the **cost of failure is very high**, and therefore the customers work with suppliers that have a proven **track record of quality and supply reliability**. Allnex has a **standout reputation in the market**.

allnex has **limited exposure to the Chinese construction market**.

Also, the **direct exposure to export markets and associated US tariff risks, is limited**.

The China Hub supports localization of specialized resins enhancing supply chain efficiencies and competitiveness, to boost growth in China and the APAC region.

China Hub: ปักหมุดลงทุนระยะยาวในศูนย์กลางเจียซิง

การพัฒนา China Hub ที่เจียซิง คือหมุดหมายสำคัญของ allnex ซึ่งเริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2021 ปัจจุบันเฟส 1 เปิดเดินเครื่องแล้ว 9 สายการผลิต กำลังผลิตรวม 55,000 ตัน/ปี และมีแผนขยายต่อเนื่องไปจนถึงปี 2030 เพื่อรองรับ 15 สายการผลิต รวมกำลังผลิตสูงสุด 130,000 ตัน/ปี โครงการนี้มุ่งผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง เช่น: เรซินสูตรน้ำลด VOC, เรซิน UV-curable สำหรับอิเล็กทรอนิกส์และแบตเตอรี่, Additives และสารเชื่อมโยงสูตรใหม่ นอกจากนี้ตอบโจทย์ลูกค้าในจีนแล้ว ยังตั้งเป้าส่งออกเทคโนโลยีเฉพาะทางไปตลาดโลก โดยอาศัยข้อได้เปรียบด้านต้นทุนและโครงสร้างพื้นฐาน

Figure 4: China Hub ที่เจียซิง เป็นจุดยุทธศาสตร์ที่สำคัญ

allnex China Hub in Jiaxing



Source: Company

Figure 5: ห้อง Control Room ที่ทันสมัย สำหรับการและควบคุมที่จุดเดียว



Source: Company

หนุนด้วยนวัตกรรมและ R&D ในประเทศ

allnex ยังมี ศูนย์วิจัย 2 แห่งใน Suzhou และ Shanghai เพื่อสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่และปรับแต่งสูตรให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าในตลาดจีน ทั้งด้านความยั่งยืน (Sustainability) เช่น เรซินชีวภาพ (Biobased), สูตรปลอด formaldehyde/tin/cobalt และการตอบโจทย์วัสดุใหม่ๆ เช่น แบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า และชิ้นส่วนพลาสติก

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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