

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาเปิด

37.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

42 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

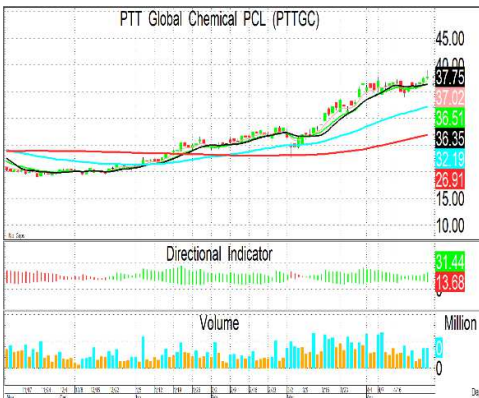
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA, CQF
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

“PTTGGC-SCC: จุดเริ่มต้น Consolidation ปีโตรเคมีไทย สู่มุมแข่งขันระดับโลก”

What's Happened:

GC และ SCGC ลงนาม MOU แบบ Non-binding เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้ง Strategic Partnership / JV สำหรับธุรกิจ Olefins และ Polyolefins ในประเทศไทย โดยเป้าหมายหลักคือการยกระดับความสามารถในการแข่งขันของแพลตฟอร์มปิโตรเคมีไทยในระยะยาว ท่ามกลางภาวะอุตสาหกรรมโลกที่เผชิญ Overcapacity และ Utilization ต่ำต่อเนื่องหลายปี ทั้งสองบริษัทคาดว่าจะดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้, Due diligence, โครงสร้างธุรกิจ, Governance และ Synergy ให้แล้วเสร็จราว ปลาย 3Q26 ก่อนเข้าสู่กระบวนการอนุมัติภายในบริษัท ผู้ถือหุ้น และหน่วยงานกำกับดูแล

Strategic Rationale:

สาระสำคัญของดีลนี้คือการรวมจุดแข็งของทั้งสองฝ่าย โดย GC มีความแข็งแกร่งด้าน Upstream, Feedstock flexibility, Infrastructure และ Integrated platform ขณะที่ SCGC มีจุดเด่นด้าน Downstream, Innovation, HVA products, R&D และ Product applications การรวมแพลตฟอร์มดังกล่าวจะทำให้เกิด Scale ที่ใหญ่ขึ้น มีโอกาสเป็นหนึ่งในผู้ผลิต Polyolefins รายใหญ่ระดับโลก และสร้างฐานการผลิตในมาบตาพุดให้เป็น Integrated Petrochemical Hub ที่แข่งขันได้ในระดับภูมิภาคและโลก

Expected Synergy:

Management ระบุ Synergy หลักมาจาก 3 ด้าน ได้แก่

1. Operational Excellence เพิ่มประสิทธิภาพการเดินเครื่องและ Asset utilization
2. Supply Chain Optimization ปรับการจัดการ Feedstock, Logistics และ Planning ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
3. Growth & Innovation ยกกระดับ Product portfolio โดยเฉพาะกลุ่ม High Value Added products

ความเห็น

เรามอง MOU นี้เป็น **Strategic Positive** ต่อทั้ง GC และ SCC ในระยะกลาง-ยาว แม้ยังไม่เกิดผลทางบัญชีทันที เพราะเป็นเพียง Non-binding MOU และต้องผ่านหลายขั้นตอน แต่ทิศทางดังกล่าวสะท้อนการปรับตัวเชิงรุกของผู้เล่นปิโตรเคมีไทยต่อภาวะ Overcapacity ระดับโลก หากสำเร็จจะช่วยเพิ่ม Scale, ลดต้นทุน, เพิ่ม Feedstock flexibility, ยกกระดับ HVA portfolio และเพิ่มอำนาจแข่งขันของแพลตฟอร์มปิโตรเคมีไทยในระยะยาว โดยประเด็นที่ต้องติดตามต่อคือ 1) โครงสร้าง JV และสัดส่วนถือหุ้น 2) มูลค่า Synergy ที่จับต้องได้ 3) ผลต่อ Leverage และงบการเงินรวม 4) Regulatory approval และ 5) ความชัดเจนของสินทรัพย์ที่จะถูกนำเข้า JV

อย่างไรก็ตาม Upside ต่อประมาณการกำไรยังคงรอความชัดเจนหลังการศึกษาแล้วเสร็จช่วงปลาย 3Q26 ในเชิงกลยุทธ์ ดีลนี้ช่วยลด Downside risk ของธุรกิจปิโตรเคมีในระยะยาว และอาจเป็นจุดเริ่มต้นของการ Re-rating หากตลาดเชื่อมั่นว่า Synergy จะช่วยยกระดับ ROIC และ Margin structure ได้จริง

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 42 บาท เรา re-rating PBV มา 0.65 จาก แนวโน้ม Synergy จะช่วยยกระดับ ROIC และ Margin structure

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน