

# พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

62.25 บาท

ราคาเป้าหมาย

78.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



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

(+) PTTGC แจกจ่ายหุ้น GPSC 359 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 8 พันล้านบาท

## NEWS

PTTGC มีมติบริษัทขายหุ้น GPSC ให้แก่ (1) PTT จำนวน 305.00 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 10.82% ของหุ้นที่ชำระแล้วของ GPSC และ (2) บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด ("SMH") จำนวน 53.93 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 1.91% ของหุ้นที่ชำระแล้วของ GPSC โดยราคาขายหุ้น GPSC อยู่ที่ 70.00 บาท หลังหักการจ่ายเงินปันผล (ที่มา: SET)

## สรุปจาก Analyst Meeting

- 1) การขาย GPSC เป็นการปรับ Port การลงทุนในบริษัทที่จะเน้น focus ไปธุรกิจปิโตรเคมี ปลายน้ำมากขึ้น
- 2) เป็นการเตรียมเงินสดบางส่วนเพื่อรองรับ Deal M&A ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
- 3) กลยุทธ์จะต่อยอดในธุรกิจ Performance Chemicals & Green จาก 10% เป็น 25% ภายในปี 2030

## ความคิดเห็นและคำแนะนำ

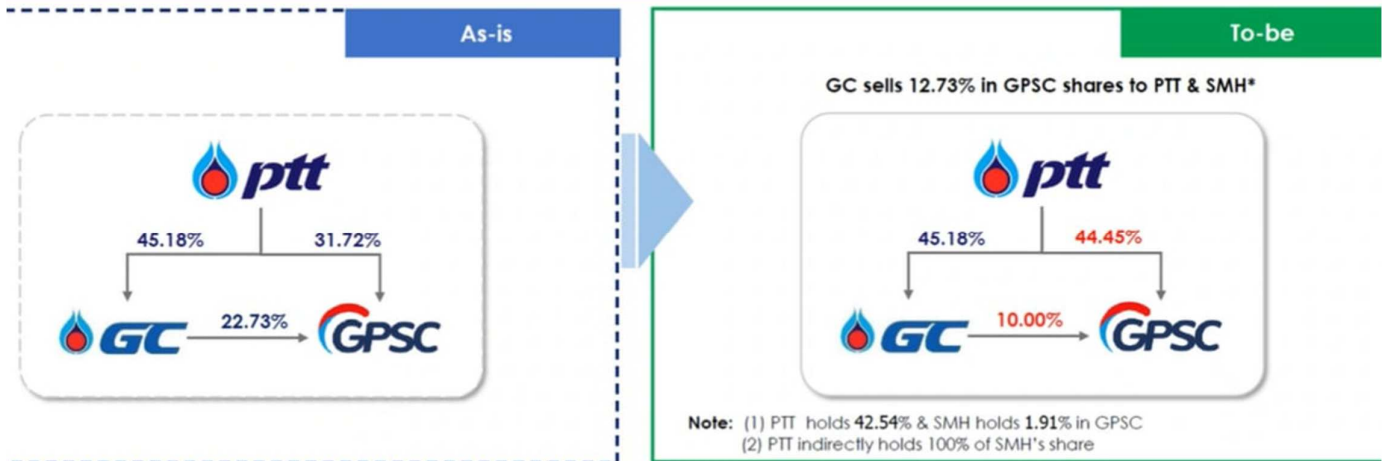
เรามุ่งมองเป็นบวกมากขึ้นจากการประชุมกับผู้บริหาร PTTGC ในเช้าวันนี้

- 1) ทำให้เราเห็นความชัดเจนที่ผู้บริหารจะลงทุนเพื่อขยายธุรกิจไปยังปลายน้ำมากขึ้น ซึ่งมี EBITDA Margin ที่ดีกว่าเดิม 5-10%
- 2) การปรับ Port ในครั้งนี้ทำให้สามารถนำเงินที่ได้ไปลงทุนต่อยอดของบริษัทต่อได้ ซึ่ง ROE ของธุรกิจไฟฟ้าอยู่เพียง 8-10% ในขณะที่ ROE ในธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ที่ 12-13%
- 3) ยังคง payout ที่ 50% ดังนั้นแล้วคิดว่ากำไรที่จะได้จากการขาย GPSC จะทำให้ Dividend ในปีนี้เพิ่มขึ้น
- 4) เราประเมินว่า PTTGC จะมีกำไรจากการขาย GPSC รวบรวม 8.6 พันล้านบาท (ต้นทุนตามหมายเหตุประกอบงบปีที่ 35.50 บาทต่อหุ้น) ใน 2Q21
- 5) PTTGC จะได้รับเงินสดจากการขายราว 21,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นต่อหุ้นที่ 4.6 บาทต่อหุ้น
- 6) PTTGC จะเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC 10% และจะรับรู้เป็น Dividend Income
- 7) PTT ยังคงสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC รวมทั้งทางตรงและทางอ้อมเท่าเดิม (PTT ถือหุ้น 100% ใน SMH)

เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 78.00 บาท อิง +1SD PBV ที่ 1.2 เท่าเราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 2021 จะฟื้นตัวแกร่งจากธุรกิจปิโตรเคมีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

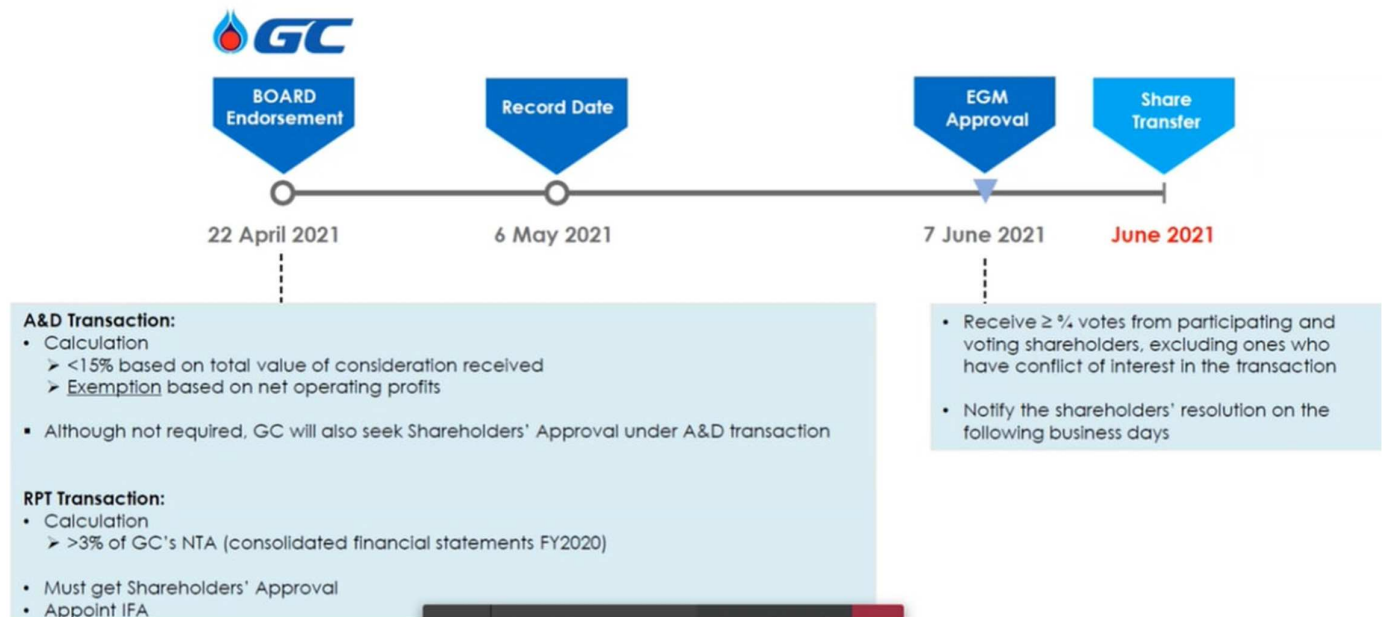
Fig 1: Structure before and after transaction



Source: Company

Fig 2: Timeline

**Key Activities of Transaction**



Source: Company

**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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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