

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

24 บาท

ราคาเป้าหมาย

22.70 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

ปรับโครงสร้างกลุ่ม ตัดขาย Vencorex US และ ไทย คาดมิก้าไร 400-600 ล้านบาท

รายละเอียดธุรกรรม

GC ภายใต้แผนปรับโครงสร้างกลุ่ม Vencorex ได้ตัดสินใจขายหุ้น 100% ในบริษัท Vencorex US, Inc. และ Vencorex (Thailand) Co., Ltd. ให้แก่บริษัทย่อยของ Covestro AG โดยได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เมื่อ 13 ส.ค. 2568 และจะโอนหุ้นหลังได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ธุรกรรมนี้เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจในกลุ่ม Vencorex เนื่องจากการขายและเลิกกิจการในฝรั่งเศสก่อนหน้านี้

- Vencorex US และ Thailand ผลิต HDI derivative ซึ่งใช้วัตถุดิบจากโรงงาน HDI monomer ในฝรั่งเศส
- แม้ 2 บริษัทนี้ยังทำกำไรได้ แต่หากแยกดำเนินการเดี่ยวอาจขาดความสามารถแข่งขัน
- ด้านฝรั่งเศสมีต้นทุนการผลิตสูงและเผชิญการแข่งขันรุนแรงจากผู้เล่นใหม่ที่ทำให้ตลาด oversupply
- GC ได้มีการตั้งค่าเผื่อด้อยค่า (full impairment) สินทรัพย์เหล่านี้ตั้งแต่ปีก่อนแล้ว
- คาดรับรู้กำไรจากการขาย (investment gain) ประมาณ 400-600 ล้านบาทในวันที่โอนหุ้น และจะได้ Cash กลับมาประมาณ 1,000-1,500 ล้านบาท
- มีผลบวกเพิ่มเติมจากการลดภาระขาดทุนในฝรั่งเศส (~300 ล้านบาท/ไตรมาส) ซึ่งเริ่มเห็นเต็มไตรมาสตั้งแต่ Q3/68
- คาดการโอนหุ้นเสร็จปลายปี 2568 หรือต้นปี 2569

ความเห็น

เรามีมุมมองเชิงบวกกับการตัดสินใจขายในครั้งนี้ 1) ช่วยลดผลขาดทุนจาก Vencorex ที่อยู่ในสถานการณ์การแข่งขันที่สูง มี Cost Saving เกิดขึ้น 2) ได้เงินสดเข้ามาช่วยเสริมสภาพคล่องและตามแผน deleverage 3) มีการรับรู้กำไรพิเศษจากการขาย

คงคำแนะนำเพียง ถือ และคงราคาเป้าหมายที่ 22.70 บาท ถึง PBV - 2SD ที่ 0.39 เท่า โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 20% จากแนวโน้มสงครามการค้าที่ดูผ่อนคลายลง

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