

PTTGC

NEUTRAL

Current price

Bt40.25

Target price

Under Review

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมการประชุมเป็นกลาง
- ผู้บริหารเปิดเผยว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งล่าสุดทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนได้ประมาณ 200 ลบ./ปี การลดค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มเติมจะยังคงดำเนินต่อไปท่ามกลางสถานะตลาดที่อ่อนแอในธุรกิจปิโตรเคมี
- ผลการดำเนินงานของ allnex ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 1Q66 โดยมี EBITDA ที่ 1.9 พัน ลบ.จากช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q65 ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวขึ้นอีกใน 2Q66 โดยปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 3-5% QoQ และมาร์จิ้นทรงตัว รวมทั้งจะลดค่าใช้จ่ายในการผลิตลงอย่างต่อเนื่อง
- การแข่งขันในธุรกิจ HDI ในยุโรปรุนแรงขึ้นโดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุปทานใหม่จากเอเชีย ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรของ Vencorex ใน 1Q66 โดยมีขาดทุนในระดับ EBITDA >200 ลบ. แผนการลดผลกระทบสำหรับ Vencorex คือ การลดต้นทุนและร่วมมือกับ allnex มากขึ้นเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
- คาดว่าจะมีวัตถุดิบอีเทนจาก PTT เข้ามามากขึ้นใน 3Q66 เป็นต้นไป เนื่องจากคาดว่าจะมีอุปทานก๊าซธรรมชาติจากอ่าวไทย (แหล่งเอราวัณ) เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้สัดส่วนวัตถุดิบอีเทนในการผลิตโอเลฟินส์ปรับเพิ่มขึ้นจาก 32% ใน 1Q66 สู่ 37-40% ใน 2H66

