



GGC

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นลบเล็กน้อย
- ผู้บริหารคาดหวังความต้องการไบโอดีเซลในประเทศจะลดลง หลังรัฐบาลยกเลิกการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล และแก๊สโซฮอล์ตั้งแต่เดือนก.ย. 2567 เป็นต้นไป
- ผู้บริหารมองว่าแนวโน้มราคาไบโอดีเซลและแอฟตีแอลกอฮอล์อาจจะไม่น่าตื่นเต้น เนื่องจากอุปสงค์จะเติบโตน้อยลง แม้ว่าอุปทานอาจได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในปี 2566 (เอลนีโญและน้ำท่วมในพื้นที่เพาะปลูก CPO)
- ความต้องการแอฟตีแอลกอฮอล์คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจโลก แต่คาดว่าอุปทาน CPKO (วัตถุดิบตั้งต้นของ FA) จะลดลงตาม CPO
- สัญญาณเชิงบวกมากขึ้นสำหรับกลีเซอรินบริสุทธิ์เห็นได้จากความต้องการที่สูงขึ้นจากผู้ผลิตอีพีคลอโรไฮดริน (ECH) รายใหม่ในอินเดียเนื่องจากมีกำลังการผลิตใหม่ที่จะเดินเครื่องผลิตเพิ่มมากขึ้น ECH ใช้ในการผลิตอีพอกซีเรซิน สิ่งทอ ผลิตภัณฑ์กระดาษ หมึก สีย้อม ชิ้นส่วนยานยนต์และเครื่องบิน สารกำจัดศัตรูพืช ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล และเรซินแลกเปลี่ยนไอออน อย่างไรก็ตาม อุปทานกลีเซอรินยังคงมีอยู่มากเนื่องจากการบังคับใช้สัดส่วนไบโอดีเซลที่ผสมในน้ำมันดีเซลก่อนข้างสูงในอินโดนีเซีย (ปัจจุบันอยู่ที่ 30% และอาจเพิ่มเป็น 35%) ทั้งนี้กลีเซอรินเป็นผลพลอยได้จากการผลิตไบโอดีเซล
- บริษัทยังคงตั้งเป้าที่จะเพิ่มสัดส่วน EBITDA จากธุรกิจใหม่เป็น 50% ของพอร์ตโฟลิโอทั้งหมดภายในปี 2573 เพื่อลดความผันผวนของรายได้โดยการใช้ประโยชน์จากวัตถุดิบตั้งต้นจากธุรกิจที่มีอยู่ ธุรกิจใหม่ ได้แก่ เคมีชีวภาพ พลังงานชีวภาพ (รวมถึงเชื้อเพลิงการบินที่ยั่งยืน (SAF) และ ethanol to jet) และอาหาร และยา โดยอย่างหลังจะเป็นจุดโฟกัสหลักในระยะสั้นถึงระยะกลาง

มุมมองของเรา: เรายังคงคำแนะนำ Underperform สำหรับ GGC (ราคาเป้าหมาย: 10 บาท) เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น เราเชื่อว่าการแข่งขันที่สูงของตลาดไบโอดีเซลในประเทศจะทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตและมาร์จิ้นยังอยู่ในระดับต่ำ นโยบายของรัฐบาลที่จะยกเลิกการอุดหนุนไบโอดีเซล และการตรึงราคาขายน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน <30 บาท/ลิตร อาจทำให้มีการใช้ไบโอดีเซลลดลงในมุมมองของเรา ในขณะเดียวกันแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนคาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อความต้องการ FA ในระยะสั้น

ชัชฌิมา ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

