



PTTGC

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Tone of the meeting: Neutral
- ซีอีโอคนใหม่ยืนยันอีกครั้งถึงความตั้งใจที่จะสานต่อแผนเชิงกลยุทธ์ของผู้บริหารคนก่อน ซึ่งรวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและแผนการลงทุน การลดเงินกู้ และการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก
- บริษัทตั้งเป้าลดหนี้คงค้างลง 3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เหลือ 2.6 แสนล้านบาท (สิ้นปี 2567) ประมาณสองในสามของจำนวนเงินนี้บรรลุผลสำเร็จในเดือนเมษายน 2567 จากการซื้อคืนพันธบัตรดอลลาร์สหรัฐ PTTGC จะบันทึกกำไร 80 ล้านเหรียญสหรัฐ (ก่อนภาษี) ในไตรมาส 2/67 โดยใช้เงินได้จากการดำเนินงานและจากการขายสินทรัพย์แลกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้
- บริษัทมีแผนการชำระหนี้เพิ่มเติมในปี 2568 เพื่อลดหนี้คงค้างลงเหลือ 2 แสนล้านบาทเพื่อรักษา rating ในระดับ investment grade
- ฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มของ allnex เนื่องจากปริมาณการขายมีสัญญาณเชิงบวก โดยส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์ (29% ของพอร์ตโฟลิโอ) และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ บริษัทคาดว่ากำไรเติบโตของ EBITDA จะเป็น 500 ล้านยูโรภายในปี 2571 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อน 4 ประการ ได้แก่ การขยายกำลังการผลิต การเพิ่มความเป็นเลิศในการดำเนินงาน นวัตกรรม และการควบรวมกิจการ
- PTTGC จะยังคงทบทวนการลงทุนเพื่อปรับปรุงพอร์ตการลงทุนและเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์ในมาท่าพุดต่อไป คาดว่าจะมีการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเพิ่มเติมโดยได้ข้อสรุปภายในหกเดือนข้างหน้า
- ความท้าทายที่สำคัญยังคงเป็นแนวโน้มของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เนื่องจากความไม่สมดุลของอุปสงค์-อุปทานในภาคโอเลฟินส์

มุมมองของเรา: เราเชื่อว่าข่าวเชิงลบเกี่ยวกับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่อ่อนแอน่าจะสะท้อนในราคาหุ้นมากแล้ว และข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจจุดประกายความสนใจของนักลงทุนในหุ้นได้ เรายังคงมองว่าจุดแข็งแกร่งของ PTTGC ช่วยให้เราเชื่อมั่นว่าจะสามารถผ่านจุดต่ำสุดของอุตสาหกรรมไปได้และเตรียมพร้อมสำหรับวงจรขาขึ้นของอุตสาหกรรมครั้งต่อไป เรายังคงมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PTTGC เนื่องจากปริมาณก๊าซอีเทนจาก ปตท. ที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญเหนือคู่แข่งในภูมิภาค คง Outperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ 48 บาท (0.8x PBV)

ชัยพัชร สวัสดิ์โน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

