

## PTTGC, SCC

**ประเด็น** : PTTGC และ SCC แจ้งตลาดเมื่อวันที่ 28 ต.ค. 2569 เกี่ยวกับความคืบหน้าในการร่วมทุนระหว่างธุรกิจปิโตรเคมีบางส่วนของบริษัท PTTGC กับธุรกิจบางส่วนของบริษัท SCGC ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มปิโตรเคมีของ SCC โดย JV company คาดจะมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 7.5 B.USD และคาด Dividend Policy payout ที่ 60%

**ความเห็น** : ขอบเขตของโครงการร่วมทุนครอบคลุมธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์ของ PTTGC ในประเทศไทย และธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์ของ SCGC ในประเทศไทย เรามีมุมมองว่าการควบรวมครั้งนี้จะสร้างความแข็งแกร่ง และความสามารถในการแข่งขันให้ทั้ง PTTGC และ SCC ทั้งด้าน economy of scale, ประสิทธิภาพในการผลิต จัดหาวัตถุดิบ ตลอดจนการแข่งขันด้านการขายที่ดีขึ้น และคาด Synergy จากการปรับโครงสร้างครั้งนี้ประมาณ 150-200 M.USD (ประมาณ 5,100 – 6,800 ล้านบาท) ต่อปี ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ได้ภายใน 3 ปี จากการจัดการ feedstock และ supply chain ที่ดีขึ้น จากเดิมที่โรงงานปิโตรเคมีบางแห่งต้องประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ Naphtha, การจัดการด้านการขนส่งและการตลาดที่ดีขึ้น, ตลอดจนการบริหารจัดการด้านการผลิต โดยที่ภายหลังการปรับโครงสร้างจะได้ JV company (GC SPV) ซึ่ง PTTGC จะถือหุ้น 56% และ SCGC ถือหุ้น 44% ส่วนทางด้านความแข็งแกร่งทางการเงิน คาด JV company ค่อนข้างดีจากค่า Net D/E ที่ 0.26 เท่า ยังมี credit facility ที่ประมาณ 30,000 ล้านบาท

**คำแนะนำ** : การควบรวมครั้งนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์ทั้งคู่ จากผล Synergy ที่เกิดขึ้น ยังคงแนะนำ "ซื้อ" PTTGC ราคาเป้าหมาย 59.00 บาท ( $P/BV = 0.9x$ ) และยังคงแนะนำ "ซื้อ" SCC ราคาเป้าหมาย = 310 บาท (SOTP)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่นี่  
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA #025881  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
Ins 02-0802838 Email : saknarin@aira.co.th