

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@ttbwealth.co.th

PTTGC และ SCC ได้ลงนาม MoU แบบไม่ผูกพันทางกฎหมาย

- เบื้องต้นแบบไม่ผูกพัน เพื่อร่วมกันศึกษาความเป็นไปได้ของโอกาสนี้
 - มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว
 - ครอบคลุมสินทรัพย์โอเลฟินในประเทศไทย ได้แก่ โรงแครงเกอร์, PE และ PP
 - คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นภายใน 3Q26F
- PTTGC และ SCC ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MoU) แบบไม่ผูกพันทางกฎหมาย เพื่อรวมสินทรัพย์กลุ่มโอเลฟินและโพลีโอเลฟินเข้าด้วยกัน โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างแพลตฟอร์มที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและมีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น
 - เป้าหมายหลักคือการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว และสร้าง synergies ที่ยั่งยืนผ่านขนาด การดำเนินงานครบวงจร และการทำงานร่วมกันอย่างต่อเนื่อง โดยมีศักยภาพที่จะทำให้กิจการที่รวมกันนี้ก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในสิบผู้เล่นโพลีโอเลฟินชั้นนำระดับโลก
 - PTTGC มีจุดแข็งในธุรกิจต้นน้ำที่ครบวงจร และความมั่นคงของวัตถุดิบ ขณะที่ SCC เสริมด้วยการมีธุรกิจปลายน้ำที่หลากหลาย และความสามารถในการสร้างมูลค่าเพิ่มที่สูงกว่า
 - ขอบเขตโครงการจำกัดอยู่ในประเทศไทย (มาบตาพุด) โดยไม่รวมโครงการ LSP ของ SCC ในเวียดนาม และไม่น่าจะมีแนวโน้มที่จะมีพันธมิตรเพิ่มเติมเข้าร่วมในกิจการร่วมทุน (JV)
 - ไม่ได้เป็นส่วนหนึ่งของแผนการสร้างมูลค่าจากสินทรัพย์ (asset monetization) หรือโครงการ Genesis ของ PTTGC
 - อย่างไรก็ตาม สาระสำคัญโดยรวมชัดเจนว่าทั้งสองบริษัทกำลังเผชิญกับความท้าทายด้านความสามารถในการแข่งขันเชิงโครงสร้าง ท่ามกลางกำลังการผลิตที่ล้นตลาดอย่างต่อเนื่องและแนวโน้มอุปสงค์-อุปทานระยะยาวที่อ่อนแอ ความร่วมมือนี้สะท้อนถึงความจำเป็นเชิงกลยุทธ์ ทั้งสองฝ่ายต้องปรับตำแหน่ง เพิ่มประสิทธิภาพ และดึงศักยภาพจากความร่วมมือเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน
 - คาดว่าจะดำเนินการประเมินให้แล้วเสร็จภายใน 3Q26

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)