

PTTGC ประกาศทำคำเสนอซื้อหุ้น VNT ทั้งหมด ที่ราคาหุ้นละ 39 บาท เพื่อเพิกถอน VNT ออกจากตลาดหลักทรัพย์ โดยจะต้องรับซื้อหุ้น VNT จากผู้ถือหุ้นอื่นจำนวน 192.491 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.24 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ VNT โดยใช้เงินประมาณ 7.5 พันล้านบาท

PTTGC ประกาศทำคำเสนอซื้อหุ้น VNT ทั้งหมด ที่ราคาหุ้นละ 39 บาท โดยได้ประสานงานร่วมกับ AGC Inc ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับหนึ่งใน VNT ที่จะเพิกถอน VNT ออกจากตลาดหลักทรัพย์ โดยปัจจุบัน PTTGC เป็นผู้ถือหุ้นอันดับสองใน VNT จำนวน 296 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 24.98 ขณะที่ AGC Inc ถือหุ้น VNT ร้อยละ 58.78 ได้แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้น VNT ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ดังนั้น PTTGC จะต้องรับซื้อหุ้น VNT จากผู้ถือหุ้นอื่นจำนวน 192.491 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.24 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ VNT โดยใช้เงินประมาณ 7.5 พันล้านบาท ทั้งนี้คำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหุ้น VNT จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ VNT ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 27 เม.ย 64 โดยจะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหุ้นเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ VNT หลังการเพิกถอนหุ้น VNT สำเร็จ PTTGC และ AGC Inc. มีแผนที่จะสนับสนุนให้มีการควบรวมบริษัทระหว่าง VNT กับบริษัทไทยอາซาฮี เคมีภัณฑ์ จำกัด (AGC-TH) ซึ่งเป็นบริษัทที่ AGC Inc ถือหุ้นทั้งหมด เกิดเป็นบริษัทใหม่ที่จะรวมเอาธุรกิจของ AGC Inc ในประเทศเวียดนามเข้ามาอยู่ภายใต้ AGC-TH ด้วย ซึ่ง PTTGC อาจพิจารณาซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทใหม่ดังกล่าวตามจำนวนและราคาของหุ้นเพิ่มทุนที่ PTTGC จะได้พิจารณาต่อไป

สำหรับราคา Tender ที่ 39 บาท คิดเป็น PE ย้อนหลัง 12 เดือนที่ 21.27 เท่า และคิดเป็น Forward PER ปี 2564 (Bloomberg Consensus) ที่ 15.24 เท่า เปรียบเทียบกับ Forward PER ปี 2564 ของกลุ่มปิโตรเคมีที่ 19.5 เท่า (Bloomberg Consensus)

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อคำเสนอหุ้น VNT ในครั้งนี้ เพราะจะทำให้ PTTGC สามารถต่อยอดไปสู่ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นปลายได้มากขึ้น โดยเฉพาะสายธุรกิจ PVC ที่มี Outlook สดใส จาก Demand ที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในประเทศจีนและอินเดีย และปัญหาด้าน Supply ในสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ PVC Spread ปัจจุบันพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี โดยบริษัทใหม่ที่จะจัดตั้งขึ้นภายหลังกับการควบรวมกับบริษัทไทยอາซาฮี จะเป็น

Flagship ในสายธุรกิจ PVC ให้กับ PTTGC ในอนาคต ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างติดตามข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อนำไปสู่การทบทวนประมาณการของ PTTGC แต่เบื้องต้นคาดว่า การซื้อหุ้นเพิ่ม 16.24% ใน VNT จะไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการในปีนี้นัก แต่ในระยะยาวให้น้ำหนักบวกต่อการขยายธุรกิจไปสู่สายธุรกิจ PVC ที่มีทิศทางสดใส สำหรับคำแนะนำ เนื่องจากราคาหุ้น PTTGC ปัจจุบันอยู่สูงเกินกว่าราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 65 บาท ในช่วงสั้นจึงแนะนำเพียงเก็งกำไร ตามกระแสบวกจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าหุ้นกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่เท่านั้น

PTTGC

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน

66.25

ราคาเป้าหมาย

65.00

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกาฬารัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	40,069	11,682	200	11,320	15,317
Norm Profit	43,026	9,477	7,356	11,320	15,317
EPS (บาท)	8.89	2.59	0.04	2.51	3.40
PER (เท่า)	7.45	25.57	1,496.50	26.39	19.50
PBV (เท่า)	0.98	1.02	1.03	1.06	1.05
EV/EBITDA (เท่า)	6.6	21.8	n.m.	21.0	16.4
DPS (บาท)	4.25	2.00	1.00	2.00	3.00
Div yield	6.4%	3.0%	1.5%	3.0%	4.5%
ROAE	13.7%	3.9%	0.1%	4.0%	5.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส