

อินโดรามาเวนเจอร์ส

IVL

คาด 4Q/61 ผลกระทบ
จากขาดทุนสต็อกและ
ส่วนต่างลดลง

- คาดกำไรสุทธิ 4Q/61 อยู่ที่ 2,212 ล้านบาท ลดลง 78% qoq และ 78% yoy โดยได้รับผลกระทบจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง คาดส่วนต่าง Asia PET ในช่วง 4Q/61 อยู่ที่ 108 USD/ton ลดลง 14% yoy และ 35% qoq ในขณะที่ส่วนต่าง West PET อยู่ที่ 275 USD/ton เพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 17% qoq จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ
- นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากการขาดทุนจากสต็อกสินค้าตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลงด้วย อย่างไรก็ตามในช่วง 1Q/62 แม้จะได้รับประโยชน์จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงงานที่ IVL ได้เข้าซื้อกิจการในช่วงที่ผ่านมาทั้งโรงงานในบราซิล อียิปต์และโปรตุเกส แต่คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังมีแนวโน้มทรงตัวจาก 4Q/61 โดยเราคาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในช่วง 2Q/61
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 52.00 บาท (P/E 12 เท่า) แนะนำ “ถือ”

Financial Summary

	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Revenue (MB.)	254,620	286,435	352,416	403,516	423,692
Growth (%)	8.49%	12.50%	23.04%	14.50%	5.00%
Net Profit	16,197	20,883	26,323	24,556	26,575
Growth (%)	145.1%	28.9%	26.0%	-6.7%	8.2%
EPS (Bt.)	3.36	3.98	4.69	4.37	4.73
BV (Bt.)	18.50	22.32	24.25	27.34	30.77
Dividend (Bt.)	0.66	1.00	1.17	1.18	1.18
P/E (x)	14.1	11.9	10.1	10.9	10.0
P/BV (x)	2.6	2.1	2.0	1.7	1.5
Dividend Yield (%)	1.39%	2.11%	2.47%	2.49%	2.49%

ที่มา : IVL และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด