

อินโดรามาเวนเจอร์ส

IVL

คาดการณ์ดำเนินงาน
จะเติบโตตั้งแต่ 1Q/63
เป็นต้นไป จากการเข้า
ซื้อกิจการ Huntsman

- ผลการดำเนินงานในช่วง 3Q/19 มีกำไรสุทธิเพียง 793 ล้านบาท ลดลง 65% qoq และ 92% yoy จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ลดลง จากภาวะอุปทานส่วนเกิน และผลจากสงครามการค้าทำให้ปริมาณความต้องการสินค้าชะลอตัว โดยปริมาณผลิในช่วง 3Q/62 อยู่ที่ 3.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 23% yoy แต่ core EBITDA/ton ลดลงค่อนข้างมากอยู่ที่ 84 USD/ton ลดลง 44% yoy และในช่วง 3Q/62 มีขาดทุนจากสต็อกตามราคาพาราไซลีนที่ลดลงคิดเป็น 2,174 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/62 ยังอยู่ในระดับต่ำ จากส่วนต่าง Asia PET/PTA integrated เดือน ต.ค. อยู่ที่ 208 USD/ton ยังคงลดลงต่อเนื่อง
- คาดผลการดำเนินงานปี 2563 จะเพิ่มขึ้นโดดเด่นตั้งแต่ 1Q/63 เป็นต้นไป จากการเข้าซื้อกิจการ Huntsman ซึ่งคาดว่าจะเสร็จเรียบร้อยในช่วง 1Q/63 และการเปิดดำเนินงานโรงงาน Gas Cracker ที่สหรัฐฯ, โรงงาน polyester, โรงงาน PET recycle และการผลิต MEG ที่สหรัฐฯ จะกลับมาผลิตได้เต็มกำลัง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 48.00 บาท (P/E 13 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	3Q/18
Sale	84,478	94,895	95,810	91,436	96,001
Cost of Sale	74,221	82,282	83,550	80,751	77,055
Gross Profit	10,258	12,613	12,260	10,685	18,946
SG&A	8,344	9,153	8,510	7,879	7,487
Operating Profit	1,914	3,460	3,750	2,805	11,459
EBITDA	6,314	7,821	7,737	6,702	15,292
Net Profit	793	2,267	3,708	2,355	10,054
Gross Profit Margin (%)	12.1%	13.3%	12.8%	11.7%	19.7%
EBITDA margin (%)	7.5%	8.2%	8.1%	7.3%	15.9%
Net Profit Margin (%)	0.9%	2.4%	3.9%	2.6%	10.5%

ที่มา : IVL และประมาณการโดย Aira

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