

อินโดรามาเวนเจอร์ส

IVL

ยังคงเป้าหมายการ
เติบโตต่อเนื่องในอีก
4 ปีข้างหน้า

- IVL ตั้งเป้า EBITDA จะเติบโตต่อเนื่องในอีก 4-5 ปีข้างหน้า หลักๆ จะมาจากโครงการต่างๆ ที่จะเริ่มทยอยเปิดดำเนินงาน เช่น โครงการ Gas Cracker ที่สหรัฐฯ ซึ่ง IVL ได้แจ้งตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 3 ก.พ. '63 ว่าโครงการดังกล่าวขนาดกำลังผลิต 440,000 ตันต่อปี ได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้ว ตั้งแต่ 31 ม.ค. '63 เป็นต้นมา และการเข้าซื้อกิจการในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะกิจการ Huntsman ที่จะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานตั้งแต่ช่วง 1Q/63 เป็นต้นไป
- เราคาดแม้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่ IVL ยังสามารถเติบโตได้ โดยคาดปริมาณผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 17 ล้านตันในปี '66 จากประมาณ 12 ล้านตันในปี '62
- ตั้งแต่ปี 2564-2566 จะเป็นปีแห่งการเก็บเกี่ยวที่แท้จริง โดยคาดเม็ดเงินลงทุนในการซื้อกิจการจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่ในปี 2563 โดยคาด CAPEX ในปี 64-66 จะลดลงเหลือเพียง 0.6-1.0 B.USD จาก 2.9 B.USD ในปี '63
- IVL อยู่ระหว่างดำเนินการตามโครงการ Olympus ซึ่งเป็นโครงการบริหารต้นทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพดำเนินงาน หลังจากการซื้อกิจการจำนวนมากในช่วง 5-10 ปีที่ผ่านมา เป้าหมายคือการช่วยลดต้นทุนให้ IVL ในช่วงปี 63-66 ประมาณ 350 M.USD
- คาดผลการดำเนินงานปี 2563 จะเติบโตโดดเด่นจากการเปิดดำเนินงาน 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 Summary

	FY17	FY18	FY19F	FY20F	FY21F
Revenue (MB.)	286,435	347,171	397,511	442,032	464,133
Growth (%)	12.50%	21.20%	14.50%	11.20%	5.00%
Net Profit	20,883	26,465	10,734	20,543	20,402
Growth (%)	28.9%	26.7%	-59.4%	91.4%	-0.7%
EPS (Bt.)	3.98	4.71	1.91	3.66	3.63
BV (Bt.)	22.32	24.05	25.35	27.83	30.39
Dividend (Bt.)	1.00	1.40	0.57	1.10	0.98
P/E (x)	11.7	9.9	24.5	12.8	12.9
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.7	1.5
Dividend Yield (%)	2.14%	2.99%	1.23%	2.35%	2.10%

ที่มา : IVL และประมาณการโดย Aira

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