

อินโดรามาเวนเจอร์ส

IVL

2Q/63 Core EBITDA ทรงตัว
qoq แต่ยังได้รับผลกระทบจาก

ขาดทุนสินค้าคงคลัง

คาดผลการดำเนินงาน

ฟื้นตัวในช่วง 2H/63

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/63 กำไรสุทธิ 154 ล้านบาท ลดลง 73% qoq และ 93% yoy ปัจจัยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดย core EBITDA/ton เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94 USD/ton จาก 92 USD/ton ในช่วง 1Q/63 ในขณะที่ปริมาณผลิตรวมอยู่ที่ 3.24 ล้านตัน ลดลง 2.1% qoq
- ธุรกิจ combined PET มี core EBITDA เพิ่มขึ้นโดดเด่น 17% qoq ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้อุปสงค์ PET ที่แข็งแกร่ง ต้นทุนการผลิตลดลงและอัตรากำไรของ PIA ที่สูงขึ้น โดยธุรกิจ combined PET ยังเป็นตัวทำกำไรหลักของ IVL
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี EBITDA ลดลง 32% qoq ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างมาก ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของธุรกิจ MTBE และ Int. EG เนื่องจาก shale gas สูญเสียความได้เปรียบเมื่อเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้ naphtha
- ธุรกิจ Fibers มี core EBITDA ลดลง 39% qoq โดยได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ การลดลงของการบริโภคสินค้าคงทน และข้อจำกัดในการท่องเที่ยวแต่ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Hygiene fibers นั้นยังคงโดดเด่น
- การเข้าซื้อกิจการ Huntsman และโครงการ Gas Cracker ที่สหรัฐฯ ยังไม่สามารถทำกำไรได้ตามแผนงานที่บริษัทฯ วางไว้ อย่างไรก็ตามการผ่อนคลายการล็อกดาวน์และฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ คาดจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานในช่วง 2H/63 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ในช่วง 2Q/63 มีรายการที่ไม่ได้มาจากผลการดำเนินงานหลัก 1) ขาดทุนจากสินค้าคงคลังประมาณ 2,450 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากการด้อยค่าตาม TFRS9 จำนวน 18 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 35.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	75,010	92,024	77,509	84,478	94,895	-18%	-21%
Cost of Sale	65,763	81,665	69,292	74,221	82,282	-19%	-20%
Gross Profit	9,247	10,359	8,217	10,258	12,613	-11%	-27%
SG&A	8,919	10,149	8,214	8,344	9,153	-12%	-3%
Operating Profit	329	209	3	1,914	3,460	57%	-91%
EBITDA	5,560	5,091	4,394	6,215	7,821	9%	-29%
Net Profit	154	571	-1,516	793	2,267	-73%	-93%
Gross Profit Margin (%)	12.3%	11.3%	10.6%	12.1%	13.3%		
EBITDA margin (%)	7.4%	5.5%	5.7%	7.4%	8.2%		
Net Profit Margin (%)	0.2%	0.6%	-2.0%	0.9%	2.4%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด