

IVL

Indorama Ventures PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัว และคาดจะดีขึ้น

ต่อเนื่องในปี 2564

"ซื้อ"

Target 48.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/63 กำไรสุทธิ 1,310 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 245% qoq ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากสต็อก (หลังภาษี) จำนวน 24 M.USD ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น qoq โดย core EBITDA/ton เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 73 USD/ton จาก 68 USD/ton ในช่วง 3Q/63 ในขณะที่ปริมาณผลิตรวมอยู่ที่ 3.48 ล้านตัน ลดลง 5.4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 20% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี core EBITDA ลดลง 11% qoq จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PTA ที่ลดลง จากความต้องการใช้ Polyester Fiber ที่ลดลง และส่วนลดที่ลดลงในการจัดซื้อพาราไซลีน ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรของ PTA ลดลงมากกว่าอุตสาหกรรม
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี EBITDA เพิ่มขึ้น 62% qoq ฟื้นตัวขึ้น จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ shale gas เริ่มมีความได้เปรียบเมื่อเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้ naphtha ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มสูงขึ้นตั้งแต่ช่วง 4Q/63 ที่ผ่านมา
- ธุรกิจ Fibers มี core EBITDA เพิ่มขึ้น 59% qoq จากปริมาณความต้องการสินค้าที่ฟื้นตัวได้ดี จากการเพิ่มขึ้นของการบริโภคสินค้าคงทน ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Hygiene fibers นั้นยังคงโดดเด่นต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ในช่วง 4Q/63 มีรายการที่ไม่ได้มาจากผลการดำเนินงานหลัก จากค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการ, การตั้งด้อยค่าและค่าใช้จ่ายอื่น รวมเป็น 30 M.USD
- คาดผลการดำเนินงานปี 2564 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ตามภาวะเศรษฐกิจโลก หลังจากหลายประเทศได้รับวัคซีนที่มีประสิทธิภาพและการผ่อนคลายล็อกดาวน์ทั้งในส่วนของบริษัท Fibers ที่คาดว่าจะอุปสงค์เส้นใยโพลีเอสเตอร์จะฟื้นตัวแข็งแกร่ง ส่วนธุรกิจ Combined PET จะได้ประโยชน์จากค่าขนส่งระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้ IVL ซึ่งมีโรงงานอยู่ทุกภูมิภาคหลักมีความได้เปรียบ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 48.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	%qoq	%yoy
Sale	83,460	81,019	75,010	92,024	77,509	3%	8%
Cost of Sale	71,155	69,220	65,763	81,665	69,292	3%	3%
Gross Profit	12,305	11,799	9,247	10,359	8,217	4%	50%
SG&A	10,298	9,726	8,919	10,149	8,214	6%	25%
Operating Profit	2,007	2,073	329	209	3	-3%	n.a.
EBITDA	7,268	7,186	5,560	5,091	4,394	1%	65%
Net Profit	1,310	380	154	571	-1,516	245%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	14.7%	14.6%	12.3%	11.3%	10.6%		
EBITDA margin (%)	8.7%	8.9%	7.4%	5.5%	5.7%		
Net Profit Margin (%)	1.6%	0.5%	0.2%	0.6%	-2.0%		

ที่มา : IVL and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด