

IVL

Indorama Ventures PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัวดี และคาดจะดีขึ้น

ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

2564

"ซื้อ"

Target 56.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 6,009 ล้านบาท แต่มี Normalised profit อยู่ที่ 3,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 144% qoq และ 128% yoy ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากสต็อก (หลังภาษี) จำนวน 3,275 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น qoq โดย core EBITDA/ton เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 101 USD/ton เพิ่มขึ้น 38% qoq และ 10% yoy ในขณะที่ปริมาณผลิตรวมอยู่ที่ 3.66 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 5% qoq และ 11% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี core EBITDA อยู่ที่ 260 M.USD เพิ่มขึ้น 47% qoq และ 35% yoy จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PET ที่เพิ่มสูงขึ้น จากปริมาณความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ IVL มีความได้เปรียบเนื่องจากมีโรงงานกระจายอยู่ทุกภูมิภาค จึงสามารถบริหารจัดการ demand-supply ได้ดี
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี core EBITDA เพิ่มขึ้น 191% qoq พุ่งตัวขึ้น จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ shale gas มีความได้เปรียบเมื่อเทียบกับผู้ผลิตที่ใช้ naphtha ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุการณ์ต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 4Q/63 ที่ผ่านมา
- ธุรกิจ Fibers มี core EBITDA เพิ่มขึ้น 23% qoq และ 19% yoy จากปริมาณความต้องการสินค้าที่ฟื้นตัวได้ดี จากการเพิ่มขึ้นของการบริโภคสินค้าคงทน ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Hygiene fibers นั้นยังคงโดดเด่นต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ในช่วง 1Q/64 มีรายการที่ไม่ได้มาจากผลการดำเนินงานหลัก จาก 1) ผลกระทบทางลบจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ 865 ล้านบาท เป็นต้น
- คาดผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2564 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจโลก หลังจากหลายประเทศได้รับวัคซีนที่มีประสิทธิภาพและการผ่อนคลายล็อกดาวน์
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 56.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	98,161	83,460	81,019	75,010	92,024	18%	7%
Cost of Sale	78,701	71,155	69,220	65,763	81,665	11%	-4%
Gross Profit	19,461	12,305	11,799	9,247	10,359	58%	88%
SG&A	10,593	10,298	9,726	8,919	10,149	3%	4%
Operating Profit	8,867	2,007	2,073	329	209	342%	4139%
EBITDA	13,914	7,268	7,186	5,560	5,091	91%	173%
Net Profit	6,009	1,310	380	154	571	359%	953%
Gross Profit Margin (%)	19.8%	14.7%	14.6%	12.3%	11.3%		
EBITDA margin (%)	14.2%	8.7%	8.9%	7.4%	5.5%		
Net Profit Margin (%)	6.1%	1.6%	0.5%	0.2%	0.6%		

ที่มา : IVL and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด