

August 5, 2021

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

IVL

Indorama Ventures PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัวดี และคาดว่าจะยังคง

แข็งแกร่งในช่วง 2H/64

"ซื้อ"

Target 56.00 บาท

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/64 มีกำไรสุทธิ 8,340 ล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่มี Normalized profit อยู่ที่ 6,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72% qoq และ 129% yoy โดยเป็นผลจากกำไรจากสต็อกสินค้า (หลังภาษี) ประมาณ 1,380 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น โดย core EBITDA/ton เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 138 USD/ton เพิ่มขึ้น 32% qoq และ 49% yoy ในขณะที่ปริมาณผลิตรวมอยู่ที่ 3.61 ล้านตัน ลดลง 1% qoq แต่เพิ่มขึ้น 12% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี core EBITDA อยู่ที่ 319 M.USD เพิ่มขึ้น 23% qoq และ 42% yoy จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PET ที่เพิ่มสูงขึ้น จากปริมาณความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ IVL มีความได้เปรียบเนื่องจากมีโรงงานกระจายอยู่ทุกภูมิภาค จึงสามารถบริหารจัดการ demand-supply ได้ดี
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี core EBITDA 99 M.USD เพิ่มขึ้น 183% qoq และ 243% yoy ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น หลักๆ มาจากธุรกิจ Downstream เช่น สินค้าภายในบ้าน การดูแลส่วนบุคคล ในขณะที่ PO ก็ฟื้นตัวขึ้นจากอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์และยานยนต์
- ธุรกิจ Fibers มี core EBITDA 65 M.USD ลดลง 10% qoq แต่เพิ่มขึ้น 79% yoy โดยได้รับผลกระทบจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Lifestyle ที่ความต้องการใช้ลดลง จากการระบาด COVID-19 ของประเทศในแถบเอเชีย เช่น อินเดียและอินโดนีเซีย ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Hygiene ได้รับผลกระทบจากราคา Polypropylene สูงขึ้น ทำให้มีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลงในระยะสั้น
- คาดการณ์ผลการดำเนินงานในช่วง 2H/64 ต่อเนื่องถึงปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจโลก หลังจากหลายประเทศได้รับวัคซีนที่มีประสิทธิภาพและการผ่อนคลายล็อกดาวน์ แต่ยังคงจับตาการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในหลายประเทศ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 56.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	111,301	98,161	83,460	81,019	75,010	13%	48%
Cost of Sale	89,431	78,701	71,155	69,220	65,763	14%	36%
Gross Profit	21,870	19,461	12,305	11,799	9,247	12%	137%
SG&A	11,495	10,593	10,298	9,726	8,919	9%	29%
Operating Profit	10,376	8,867	2,007	2,073	329	17%	3057%
EBITDA	15,480	13,914	7,268	7,186	5,560	11%	178%
Net Profit	8,340	6,009	1,310	380	154	39%	5333%
Gross Profit Margin (%)	19.6%	19.8%	14.7%	14.6%	12.3%		
EBITDA margin (%)	13.9%	14.2%	8.7%	8.9%	7.4%		
Net Profit Margin (%)	7.5%	6.1%	1.6%	0.5%	0.2%		

ที่มา : IVL and Aira Estimates

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

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC