

IVL

Indorama Ventures PCL.

มีมุมมองเป็นบวก จากการเข้าซื้อ
กิจการ Oxitenno ที่อเมริกาใต้
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.25
บาทต่อหุ้น, XD วันที่
27 ส.ค. 2564

"ซื้อ"

Target 56.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- IVL ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2564 กับ Ultrapar Participações S.A. ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เซาเปาโล ประเทศบราซิล เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดรวมสูงสุดในอัตรา 100% ของบริษัท Oxitenno
- บริษัท Oxitenno เป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิว (Surfactants) แบบบูรณาการชั้นนำ เพื่อรองรับตลาดสำหรับผู้บริโภคที่น่าสนใจในกลุ่มประเทศละตินอเมริกา เช่นบราซิล อูรุกวัยและเม็กซิโก รวมทั้งมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาดผู้บริโภคที่น่าสนใจ รวมถึงในประเทศสหรัฐอเมริกาผ่านโรงงานแห่งใหม่ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองพาสาดินา ในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐอเมริกา
- เรามีมุมมองเป็นบวกในการเข้าซื้อกิจการ Oxitenno ครั้งนี้ จะช่วยส่งเสริมกลุ่มธุรกิจ IOD ของ IVL ให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น ทั้งจากการเติบโตในภูมิภาคละตินอเมริกาและอเมริกาเอง และจะมี Synergy เพิ่มศักยภาพในการขับเคลื่อน ธุรกิจให้มีการเติบโตต่อไปในทวีปยุโรปและทวีปเอเชีย โดยการใช้ประโยชน์จากธุรกิจสารลดแรงตึงผิว (Surfactants) ของบริษัท Indorama Ventures Oxides LLC (IVOX) ในประเทศออสเตรเลียและประเทศอินเดีย และจากการที่ IVL มีกิจการที่ตั้งอยู่ใน 34 ประเทศทั่วโลก ซึ่ง IVL คาดว่าผลประโยชน์ที่จะได้รับจาก Synergy จะอยู่ที่ 100 M.USD ภายในปี 2568 ผ่านการปรับเปลี่ยนพอร์ตโฟลิโอ การเพิ่มประสิทธิภาพในสินทรัพย์และความเป็นเลิศในการดำเนินงาน
- มูลค่าในการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้อยู่ที่ 1,300 M.USD คิดเป็น EV/EBITDA ของธุรกิจกลางน้ำและปลายน้ำอยู่ที่ 5.4-7.0 เท่า เราคาดการณ์การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะใช้กระแสเงินสดของ IVL และเงินกู้ คาดยังไม่มีความจำเป็นในการเพิ่มทุน และคาด EBITDA ของ Oxitenno ที่ระดับ 200-210 M.USD คิดเป็นประมาณ 12-13% ของ EBITDA รวม คาดการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายใน 1Q/65
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 56.00 บาท (16x P/E) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY22F
Revenue (MB.)	352,692	331,513	397,815	417,706	438,592
Growth (%)	1.59%	-6.01%	20.00%	5.00%	5.00%
Net Profit	5,252	2,414	19,662	18,059	18,491
Growth (%)	-80.2%	-54.0%	714.4%	-8.2%	2.4%
EPS (Bt.)	0.94	0.43	3.50	3.22	3.29
BV (Bt.)	23.10	22.56	24.84	26.85	28.90
Dividend (Bt.)	1.23	0.70	0.88	0.90	0.92
P/E (x)	43.8	95.3	11.7	12.7	12.4
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.5	1.4
Dividend Yield (%)	2.99%	1.71%	2.14%	2.20%	2.25%

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 บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด