

IVL

Indorama Ventures PCL.

คาดการณ์การดำเนินงานเติบโต

ในช่วง 4Q/64 และ

ต่อเนื่องถึงปี 2565

"ซื้อ"

Target 64.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q/64 จะมีกำไรสุทธิ 6,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% qoq จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดดเด่น คาด core EBITDA/ton จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 125 USD/ton เพิ่มขึ้น 6.8% qoq ในขณะที่ปริมาณผลิตรวม คาดจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.8 ล้านตัน จาก 3.7 ล้านตันในช่วง 3Q/64 นอกจากนี้ยังคาดมีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนประมาณ 500 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- คาดการณ์ combined PET มี core EBITDA เพิ่มขึ้น จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PET ที่เพิ่มขึ้นโดดเด่นทั้งภูมิภาคเอเชีย, ยุโรป และ U.S. จากภาวะขาดแคลนอุปทาน และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ส่งผลให้ IVL มีความได้เปรียบ เนื่องจากมีโรงงานตั้งกระจายอยู่ทุกภูมิภาค โดยกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา ยุโรป เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น คาดจะสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาขายที่สูงขึ้นได้ในช่วง 4Q/64 ในขณะที่ demand ยังเติบโต เนื่องจาก PET เป็นผลิตภัณฑ์ที่มี carbon footprint ต่ำ
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังคงเพิ่มขึ้น หลักๆ มาจากธุรกิจ Downstream เช่น สินค้าภายในบ้าน การดูแลส่วนบุคคล ที่ปริมาณความต้องการยังเติบโตได้ดี ในขณะที่ส่วนต่าง MEG และ MTBE ที่สหรัฐฯ คาดจะยังอยู่ในระดับสูง จาก Dual control policy ของจีน และราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ตามลำดับ
- คาดการณ์การดำเนินงานในช่วง 1H/65 จะเติบโตต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจโลก หลังจากหลายประเทศได้รับวัคซีนที่มีประสิทธิภาพและการผ่อนคลายล็อกดาวน์ และคาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังอยู่ในระดับสูง และโครงการต่างๆ เช่น 1) การเข้าซื้อ Oxitenol คาดแล้วเสร็จช่วง 1Q/65 และจะรับรู้ผลการดำเนินงานเข้ามาตั้งแต่ 2Q/65 เป็นต้นไป 2) โครงการลดต้นทุน Olympus และ 3) โครงการ PET Recycle ซึ่งลูกค้ามีการตอบรับเป็นอย่างดี
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 64.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/21F	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	111,189	126,892	111,301	98,161	83,460	-12%	33%
Cost of Sale	87,821	105,180	89,431	78,701	71,155	-17%	23%
Gross Profit	23,368	21,711	21,870	19,461	12,305	7.6%	90%
SG&A	12,838	12,066	11,495	10,593	10,298	6.4%	25%
Operating Profit	10,530	9,646	10,376	8,867	2,007	9.2%	425%
EBITDA	15,766	15,259	15,480	13,914	7,268	3.3%	117%
Net Profit	6,838	6,548	8,340	6,009	1,310	4.4%	422%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	17.1%	19.6%	19.8%	14.7%		
EBITDA margin (%)	14.2%	12.0%	13.9%	14.2%	8.7%		
Net Profit Margin (%)	6.1%	5.2%	7.5%	6.1%	1.6%		

ที่มา : IVL and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่น ๆ แก่/หรือ บริหารทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด