

IVL

Indorama Ventures PCL.

คาดการณ์ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังอยู่ในระดับสูงในช่วง 2Q/65 และมีกำไรจากสต็อกสินค้า

"ซื้อ"

Target 64.00 บาท

- คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q/65 จะมีกำไรสุทธิ 14,500 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษคาดว่าจะมีกำไรปกติที่ 11,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8% qoq ในขณะที่ core EBITDA/ton คาดจะทรงตัว qoq อยู่ที่ 171 USD/ton ในขณะที่ปริมาณผลิตคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 3.85 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.3% qoq นอกจากนี้คาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกสินค้าคงเหลือประมาณ 3,500 ล้านบาท จากระาคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจ combined PET คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PET ทั้งเอเชียและยุโรปอ่อนตัวลงเล็กน้อยประมาณ 2.4% แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง จากภาวะขาดแคลนอุปกรณ์, อุปสงค์ที่ฟื้นตัวดี และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ส่งผลให้ IVL มีความได้เปรียบ เนื่องจากมีโรงงานตั้งกระจายอยู่ทุกภูมิภาค โดยกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา ยุโรป เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาขายที่สูงขึ้นได้ เราคาดส่วนต่าง PET ยังอยู่ในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปี 2565 จากภาวะอุปทานตึงตัว
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังคงเพิ่มขึ้น หลักๆ มาจากธุรกิจ Downstream เช่น สินค้าภายในบ้าน การดูแลส่วนบุคคล ที่ปริมาณความต้องการยังเติบโตได้ดี ในขณะที่คาดส่วนต่าง MEG อ่อนตัวลง qoq แต่ส่วนต่าง MTBE ที่สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง จาก Dual control policy ของจีน และราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง และคาดการณ์ผลการดำเนินงานจะดีขึ้นต่อเนื่องหลังจากรวม Oxitenol เข้ามาตั้งแต่ 2Q/65 เป็นต้นไป
- แม้ผลการดำเนินการคาดการณ์จะออกมาโดดเด่น แต่ราคาหุ้นอ่อนตัวลง จากความกังวลต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และสงครามรัสเซียยูเครนที่อาจจะส่งผลกระทบต่อมายังยุโรป อย่างไรก็ตาม คาด 3Q/65 ราคาน้ำมันดิบที่เริ่มอ่อนตัวลง และผลกระทบสงครามยังไม่ลุกลาม แต่แนวโน้มในระยะยาวที่ IVL มีโรงงานกระจายอยู่ทุกภูมิภาคจะส่งผลดีมากกว่า จากต้นทุนขนส่งที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 64.00 บาท (P/E = 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results							
Income Statement (MB.)	2Q/22F	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	153,717	146,957	131,755	126,892	111,301	5%	38%
Cost of Sale	120,119	113,674	109,816	105,180	89,431	6%	34%
Gross Profit	33,598	33,283	21,938	21,711	21,870	1%	54%
SG&A	14,603	13,945	13,190	12,066	11,495	5%	27%
Operating Profit	18,995	19,338	8,748	9,646	10,376	-2%	83%
EBITDA	24,595	24,854	14,721	15,259	15,480	-1%	59%
Net Profit	14,549	14,070	5,392	6,548	8,340	3%	74%
Gross Profit Margin (%)	21.9%	22.6%	16.7%	17.1%	19.6%		
EBITDA margin (%)	16.0%	16.9%	11.2%	12.0%	13.9%		
Net Profit Margin (%)	9.5%	9.6%	4.1%	5.2%	7.5%		

ที่มา : IVL and Aira Estimates

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

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์