

IVL

Indorama Ventures PCL.

ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลง และ
มีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ

"ซื้อ"

Target 64.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 8,137 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด โดยหากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไรปกติที่ 10,341 ล้านบาท ลดลง 22% qoq แต่เพิ่มขึ้น 74% yoy ในขณะที่ core EBITDA/ton อยู่ที่ 159 USD/ton ลดลง 20% qoq แต่เพิ่มขึ้น 36% yoy ในขณะที่ปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.82 ล้านตัน ทรงตัว qoq เพิ่มขึ้น 2% yoy นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ 3,044 ล้านบาท (หลังภาษี) จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และรายได้จากเงินประกัน 1,111 ล้านบาท
- ธุรกิจ combined PET มี Core EBITDA อยู่ที่ 327 M.USD ลดลง 24% qoq แต่เพิ่มขึ้น 27% yoy จากปริมาณผลิตที่ลดลง 5% qoq จากผลกระทบ demand ในยุโรปที่ชะลอตัว ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลง โดยเฉพาะในทวีปยุโรป ซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา-ยุโรป-เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี Core EBITDA อยู่ที่ 218 M.USD ลดลง 16% qoq แต่เพิ่มขึ้น 82% yoy โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น หลักๆ มาจากธุรกิจ Downstream เช่น สินค้าภายในบ้าน การดูแลส่วนบุคคล ที่ปริมาณความต้องการยังเติบโตได้ดี ในขณะที่ส่วนต่าง MEG อ่อนตัวลง qoq จากต้นทุนก๊าซอีเทนที่สูงขึ้น และส่วนต่าง MTBE ที่สหรัฐฯ ที่อ่อนตัวลงเช่นกัน และคาดการณ์การดำเนินงานในกลุ่ม Integrated downstream ดีขึ้นต่อเนื่องหลังจากรวม Oxiteno เข้ามาตั้งแต่ 2Q/65 เป็นต้นไป
- ธุรกิจ Fibers มี Core EBITDA อยู่ที่ 49 M.USD ลดลง 11% qoq แต่เพิ่มขึ้น 2% yoy จาก demand สินค้าประเภท Lifestyles ที่ลดลงจากการ lockdown ของจีน และต้นทุนสารานุกรมที่เพิ่มขึ้นในทวีปยุโรป ในขณะที่กลุ่ม Hygiene Fibers มีต้นทุนลดลงจากราคา polypropylene ที่ลดลง
- คาดการณ์การดำเนินงานในช่วง 4Q/65 ยังคงได้รับแรงกดดันจาก demand ที่ลดลง และต้นทุนพลังงานที่สูงในทวีปยุโรป แต่ธุรกิจ IoD จะดีขึ้นจากต้นทุนก๊าซ ethane ที่ลดลง และยังคงรับรู้กำไรที่เบี่ยงเบนจาก Oxiteno
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 64.00 บาท (P/E = 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	178,782	186,741	146,957	131,755	126,892	-4%	41%
Cost of Sale	151,832	144,414	113,674	109,816	105,180	5%	44%
Gross Profit	26,950	42,327	33,283	21,938	21,711	-36%	24%
SG&A	16,788	17,995	13,945	13,190	12,066	-7%	39%
Operating Profit	10,162	24,332	19,338	8,748	9,646	-58%	5%
EBITDA	18,396	29,287	24,854	14,721	15,259	-37%	21%
Net Profit	8,137	20,278	14,070	5,392	6,548	-60%	24%
Gross Profit Margin (%)	15.1%	22.7%	22.6%	16.7%	17.1%		
EBITDA margin (%)	10.3%	15.7%	16.9%	11.2%	12.0%		
Net Profit Margin (%)	4.6%	10.9%	9.6%	4.1%	5.2%		

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/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด