

Fundamental views

14 NOV 2023

IVL

ผลการดำเนินงาน 3Q/66 อ่อนตัวลง ได้รับผลกระทบจาก margin ที่ลดลง และ demand ชะลอตัว

- ผลการดำเนินงาน 3Q/66 มีกำไรสุทธิ 195 ล้านบาท ลดลง 52% qoq และ 98% yoy ปัจจัยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยค่าระวางเรือที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ premium ที่ IVL เคยได้จากการที่มีโรงงานกระจายอยู่ทุกภูมิภาคลดลง ในขณะที่ core EBITDA/ton อ่อนตัวลงอยู่ที่ 85 USD/ton ลดลง 19% qoq ในขณะที่ปริมาณผลิตรอยู่ที่ 3.4 ล้านตัน ลดลง 6% qoq และ 11% yoy นอกจากนี้ยังมีกำไรจากสินค้าคงเหลือ 800 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยหากไม่รวมรายการพิเศษจะมี Core EBITDA ที่ 304 M.USD ลดลง 20% qoq และ 50% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 146 M.USD ลดลง 25% qoq และ 33% yoy โดยมีปริมาณขายลดลง 1% qoq จาก demand ที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลงมาก โดยเฉพาะในจีน ยุโรปและบราซิล จากต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา-ยุโรป-เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Integrated oxides and Derivatives มี EBITDA อยู่ที่ 119 M.USD เพิ่มขึ้น 27% qoq แต่ลดลง 43% yoy โดยปริมาณขายลดลง 9% qoq และ 10% yoy ได้รับผลกระทบจากการลดระดับสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราค่าโรงแยของ US MTBE สูงขึ้นจากการผลิตได้เต็มกำลังผลิต ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Integrated Downstream มีผลการดำเนินงานลดลง จาก demand ชะลอตัว
- ธุรกิจ Fibers มี EBITDA อยู่ที่ 48 M.USD เพิ่มขึ้น 140% qoq แต่ลดลง 32% yoy โดยมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 10% qoq และ 6% yoy จาก demand สินค้าประเภท Lifestyles ที่เพิ่มขึ้น ส่วน Hygiene Fibers มีปริมาณขายลดลง จากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในทวีปยุโรป
- จัดรายการหนี้สินที่มีดอกเบี้ยค่อนข้างสูง, Net D/E = 2.0 เท่า และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังคงสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 25.00 บาท (P/BV = 0.75 เท่า) แนะนำ "เพิ่มมูลค่า"

Recommendation

"Fully-Valued" Target 25.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	138,352	137,419	136,579	143,786	178,782	0.7%	-23%
Cost of Sale	120,404	118,948	120,076	134,401	151,832	1.2%	-21%
Gross Profit	17,947	18,471	16,503	9,386	26,950	-2.8%	-33%
SG&A	14,690	14,824	14,086	14,167	16,788	-0.9%	-12%
Operating Profit	3,258	3,646	2,417	-4,781	10,162	-11%	-68%
EBITDA	10,183	10,844	8,298	-594	18,396	-6.1%	-45%
Net Profit	195	411	1,023	-11,479	8,137	-52%	-98%
Gross Profit Margin (%)	13%	13%	12%	6.5%	15%		
EBITDA margin (%)	7.4%	7.9%	6.1%	-0.4%	10%		
Net Profit Margin (%)	0.1%	0.3%	0.7%	-8.0%	4.6%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหน่วยงานหรือบุคคล และ/หรือ การดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องความถูกต้องสมบูรณ์หรือข้อผิดพลาดของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์