

Fundamental views

13 MAY 2024

IVL

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 1Q/67 พุ่งตัว จาก margin ที่เพิ่มขึ้น แต่ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยยังสูงขึ้นต่อเนื่อง

- ผลการดำเนินงาน 1Q/67 มีกำไรสุทธิ 1,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% yoy และฟื้นตัวขึ้นจากผลขาดทุนจำนวนมากในช่วง 4Q/66 ปัจจัยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ core EBITDA/ton อยู่ที่ 106 USD/ton เพิ่มขึ้น 33% qoq ในขณะที่ปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.47 ล้านตัน ทรงตัว qoq และเพิ่มขึ้น 2% yoy นอกจากนี้ยังมีกำไรจากสินค้าคงเหลือ 12 M.USD จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยหากไม่รวมรายการพิเศษจะมี Core EBITDA ที่ 366 M.USD เพิ่มขึ้น 32% qoq แต่ลดลง 2% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 249 M.USD เพิ่มขึ้น 34% qoq และ 4% yoy โดยมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 3% qoq จาก demand ที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น จากการคลี่คลายภาวะ Destocking ที่เกิดขึ้นในตลาด โดยอุปสงค์สินค้าคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2Q/67 ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา ยุโรป เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Indovinya มี EBITDA อยู่ที่ 70 M.USD ลดลง 1% qoq และ 27% yoy โดยปริมาณขายลดลง 2% qoq และ 5% yoy โดยธุรกิจ Home & Personal Care มีปริมาณยอดขายเติบโต 6% QoQ เนื่องจากการสั่งซื้อที่ฟื้นตัว ส่วนปริมาณขายของธุรกิจ Coatings & Construction ได้รับผลกระทบเนื่องจากการหยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงฤดูหนาว ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิต PO/PG
- ธุรกิจ Fibers มี EBITDA อยู่ที่ 39 M.USD เพิ่มขึ้น 73% qoq และ 2% yoy โดยมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 8% qoq และ 18% yoy จาก demand สินค้าทั้งประเภท Lifestyles, Mobility และ Hygiene ที่ฟื้นตัวขึ้นทั้ง 3 ธุรกิจ
- งบทางการเงินมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยค่อนข้างสูง, Net D/E = 2.2 เท่า และแนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายยังคงสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 27.00 บาท (P/BV = 0.87 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 27.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	135,908	129,109	138,352	137,419	136,579	5.3%	0%
Cost of Sale	116,300	116,610	120,404	118,948	120,076	-0.3%	-3%
Gross Profit	19,608	12,498	17,947	18,471	16,503	57%	19%
SG&A	14,528	15,144	14,690	14,824	14,086	-4.1%	3%
Operating Profit	5,081	-2,646	3,258	3,646	2,417	N/A	110%
EBITDA	12,265	5,047	10,183	10,844	8,298	143%	48%
Net Profit	1,133	-12,428	195	411	1,023	N/A	11%
Gross Profit Margin (%)	14%	10%	13%	13%	12%		
EBITDA margin (%)	9.0%	3.9%	7.4%	7.9%	6.1%		
Net Profit Margin (%)	0.8%	-9.6%	0.1%	0.3%	0.7%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือมีความสัมพันธ์กับ/หรือมีความสัมพันธ์กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่แนบมา ซึ่งได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธร ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์