

Fundamental views

13 AUG 2024

IVL

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 2Q/67 ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวรกว่า 25,000 ล้านบาท

- ผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีผลขาดทุนสุทธิ 22,996 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวรจำนวน 25,007 ล้านบาท จากการปิด 1) โรงงานผลิต PET/PTA ในประเทศเนเธอร์แลนด์ 2) โรงงานผลิตเอทิลีนออกไซด์ (EO) และสารอนุพันธ์ในประเทศออสเตรเลีย และ 3) โรงงานผลิต PTA ในประเทศแคนาดา และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช้สินทรัพย์ทางการเงินอื่น ซึ่งรายการดังกล่าวไม่ใช่รายการที่เป็นเงินสด
- ส่วนต่างผลิตที่อ่อนตัวลง ในขณะที่ core EBITDA/ton อยู่ที่ 103 USD/ton ลดลง 3.0% qoq และ 10% yoy ส่วนปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.61 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 4.0% qoq แต่ลดลง 1% yoy นอกจากนี้ยังมีกำไรจากสินค้าคงเหลือ 11 M.USD จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยหากไม่รวมรายการพิเศษจะมี Core EBITDA ที่ 370 M.USD เพิ่มขึ้น 1% qoq แต่ลดลง 11% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 234 M.USD ลดลง 6% qoq และ 25% yoy โดยมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 3% qoq จาก demand ที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างผลิตที่อ่อนตัวลง จากส่วนต่างที่ลดลงจากประเทศจีน อย่างไรก็ตามกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา-ยุโรป-เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Indovina มี EBITDA อยู่ที่ 98 M.USD เพิ่มขึ้น 40% qoq และ 85% yoy โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น 13% qoq และ 9% yoy โดยธุรกิจ Home & Personal Care มีปริมาณยอดขายเติบโต 12% QoQ เนื่องจากการสั่งซื้อที่ฟื้นตัว ส่วนปริมาณขายของธุรกิจ Coatings & Construction มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 18% qoq และ 14% yoy
- ธุรกิจ Fiber มี EBITDA เพิ่มขึ้น 2% qoq แม้ปริมาณขายจะลดลง แต่มีกำไรจากการขายดีขึ้น
- จักรการหนี้สินที่มีดอกเบี้ยค่อนข้างสูง, Net D/E = 2.6 เท่า และแนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายยังคงสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 16.80 บาท (P/BV = 0.65 เท่า) แนะนำ "เติมมูลค่า"

Recommendation

"Fully-Valued" Target 16.80 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	146,163	135,908	129,109	138,352	137,419	7.5%	6.4%
Cost of Sale	126,727	116,300	116,610	120,404	118,948	9.0%	6.5%
Gross Profit	19,435	19,608	12,498	17,947	18,471	-0.9%	5.2%
SG&A	20,405	14,528	15,144	14,690	14,824	40%	38%
Operating Profit	-970	5,081	-2,646	3,258	3,646	N/A	N/A
EBITDA	6,364	12,265	5,047	10,183	10,844	-48%	-41%
Net Profit	-22,996	1,133	-12,428	195	411	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	13%	14%	10%	13%	13%		
EBITDA margin (%)	4.4%	9.0%	3.9%	7.4%	7.9%		
Net Profit Margin (%)	-15.7%	0.8%	-9.6%	0.1%	0.3%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เออีอาร์ จำกัด (มหาชน) ("เออีอาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเออีอาร์เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เออีอาร์ รวมถึงพนักงานของเออีอาร์ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงภัยอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เออีอาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเออีอาร์เท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์