

Fundamental views

12 NOV 2024

IVL

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 3Q/67 พุ่งตัว จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และคาดว่าจะได้เปรียบเชิงการค้าจากโรงงานที่ตั้งอยู่ในสหรัฐฯ

- ผลการดำเนินงาน 3Q/67 มีกำไรสุทธิ 1,505 ล้านบาท พลิกเป็นกำไรจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวนมากในช่วง 2Q/67 ปัจจัยหลักมาจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น และส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น
- ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น qoq ในขณะที่ core EBITDA/ton อยู่ที่ 121 USD/ton เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 27% yoy ส่วนปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.54 ล้านตัน ลดลง 2.0% qoq แต่เพิ่มขึ้น 4% yoy นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ 38 M.USD จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง โดยหากไม่รวมรายการพิเศษจะมี Core EBITDA ที่ 419 M.USD เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 38% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 286 M.USD เพิ่มขึ้น 23% qoq และ 27% yoy โดยมีปริมาณขายลดลง 3% qoq ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น จากส่วนต่างที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน อย่างไรก็ตามกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา-ยุโรป-เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Indovina มี EBITDA อยู่ที่ 103 M.USD เพิ่มขึ้น 4% qoq และ 93% yoy โดยปริมาณขายลดลง 2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 10% yoy หลักๆ มาจากธุรกิจ Crop Solutions อันเนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูกาลที่ความต้องการในผลิตภัณฑ์จะอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจ Fiber มี EBITDA อยู่ที่ 48 M.USD เพิ่มขึ้น 22% qoq และ 44% yoy แม้ปริมาณขายทรงตัว แต่มีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- Adjusted EBITDA ของ IVL ในช่วง 3Q/67 มาจากทวีปอเมริกาประมาณ 72% จาก demand CPET ที่สูงขึ้นและการฟื้นตัวของธุรกิจ Indovina ที่อเมริกาใต้ ซึ่งการที่ IVL มีโรงงานผลิตที่สหรัฐฯ ส่งผลดีต่อความได้เปรียบเชิงการค้า ตามนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ โดย IVL อยู่ระหว่างเตรียม IPO บริษัทลูก Indovida และ Indovina ในช่วง 4Q/68 และ 1Q/69 ตามลำดับ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 30.00 บาท (P/BV = 1.2 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 30.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	137,413	146,163	135,908	129,109	138,352	-6%	-1%
Cost of Sale	118,059	126,727	116,300	116,610	120,404	-7%	-2%
Gross Profit	19,354	19,435	19,608	12,498	17,947	0%	8%
SG&A	14,372	20,405	14,528	15,144	14,690	-30%	-2%
Operating Profit	4,983	-970	5,081	-2,646	3,258	N/A	53%
EBITDA	11,840	6,364	12,265	5,047	10,183	86%	16%
Net Profit	1,505	-22,996	1,133	-12,428	195	N/A	670%
Gross Profit Margin (%)	14%	13%	14%	10%	13%		
EBITDA margin (%)	8.6%	4.4%	9.0%	3.9%	7.4%		
Net Profit Margin (%)	1.1%	-15.7%	0.8%	-9.6%	0.1%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธร ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์