

Fundamental views

18 MAY 2026

IVL

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เพิ่มขึ้น ๓๐% จากส่วนต่าง PET ที่สูงขึ้นและยังมีความได้เปรียบจากโรงงานที่กระจายทุกภูมิภาค

- ผลการดำเนินงาน 1Q/69 ขาดทุนสุทธิ 2,816 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 4Q/68 ปีฉั้ยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัว qoq แต่ลดลง yoy โดย adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 89% qoq แต่ลดลง 10% yoy โดยยังมีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงและ Net D/E ที่อยู่ในระดับสูงที่ 2.78 เท่า ส่วนปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.1 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 3% qoq แต่ลดลง 4% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 5,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134% qoq และ 38% yoy โดยมีปริมาณขายลดลง 2% yoy โดยได้รับผลดีจากส่วนต่าง Integrated PET ที่จีนเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น 52% qoq มาที่ 176 USD/ton และในเดือน เม.ย. 2569 ที่ผ่านมายังอยู่ในระดับสูงที่ 271 USD/ton หลังจากเกิดภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลาง โดยกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา ยุโรป-เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Indovida มี EBITDA อยู่ที่ 743 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% qoq และ 8% yoy ซึ่งสะท้อนปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นหลายภูมิภาค โดยเฉพาะเอเชีย และอัตรากำไรในประเทศไนจีเรียและอียิปต์ดีขึ้น
- ธุรกิจ Indovinya มี EBITDA อยู่ที่ 1,715 ล้านบาท ลดลง 7% qoq และ 44% yoy โดยธุรกิจที่ทวีปอเมริกาเหนือได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจที่อเมริกาใต้ได้รับแรงกดดันจากการอ่อนตัวของธุรกิจ solvents
- ธุรกิจ Fiber มี EBITDA อยู่ที่ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% qoq แต่ลดลง 48% yoy จากการฟื้นตัวของธุรกิจในกลุ่ม Mobility ในขณะที่กลุ่ม lifestyle ได้รับผลกระทบจาก demand ที่ชะลอตัวลง
- แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2569 ยังคงท้าทาย แต่ IVL ยังคงมีความได้เปรียบจากการที่มีโรงงานผลิตกระจายอยู่ทุกภูมิภาคทั่วโลก ทำให้ผลกระทบจากความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังอยู่ในวงจำกัด และยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่าง integrated PET ยังคงอยู่ในระดับสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 27.50 บาท (P/BV = 1.2 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 27.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	%qoq	%yoy
Sale	109,366	102,083	109,163	117,552	118,448	7%	-8%
Cost of Sale	96,472	93,526	97,433	102,664	103,781	3%	-7%
Gross Profit	12,894	8,557	11,730	14,887	14,667	51%	-12%
SG&A	12,722	12,004	12,356	13,281	13,056	6%	-3%
Operating Profit	172	-3,447	-626	1,607	1,611	N/A	-89%
EBITDA	6,639	2,996	5,886	7,869	7,929	122%	-16%
Net Profit	-2,816	-4,697	-818	-521	-1,312	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	12%	8%	11%	13%	12%		
EBITDA margin (%)	6.1%	2.9%	5.4%	6.7%	6.7%		
Net Profit Margin (%)	-2.6%	-4.6%	-0.7%	-0.4%	-1.1%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์โรด จำกัด (มหาชน) ("โรด") เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าของบริษัท
ทราบถึง ประเด็นสำคัญที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท (ภายใต้การพิจารณาของบริษัท) ที่เกี่ยวข้อง
กับการพิจารณาซื้อ/ถือครองหุ้นของบริษัท โดย "โรด" ไม่สามารถพิจารณา/ประเมินมูลค่าของหุ้นของบริษัท
ในโอกาสการซื้อ/ถือครองหุ้นของบริษัทได้ เนื่องจากกระแสรายงานของ บริษัทหรือกลุ่มบริษัท และ/หรือ การ
ขาดความสมบูรณ์ของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นของบริษัท "โรด" และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่
เกี่ยวข้องของบริษัท หรืออาจใช้วิธีการทางคณิตศาสตร์มาช่วยในการ และ/หรือ การประมาณการเบื้องต้น กับบริษัท
กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โดยข้อมูลบางส่วนที่การเปลี่ยนแปลงทางคณิตศาสตร์ หรือข้อมูลโดยไม่ได้จัด
เอกสารแนบท้ายโรดอาจมีขึ้นได้ ทั้งนี้การซื้อ/ถือครองหุ้นของบริษัทนั้นจะขึ้นอยู่กับ "ดุลยพินิจ" ของผู้ลงทุน
แต่ละรายในการพิจารณา

ศักดิ์รินทร์ ศรีสุพรรณ #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น