

EQUITY TALK

3Q67 EARNINGS PREVIEW



18 ตุลาคม 2567

พื้นฐานผลการดำเนินงานค่อยๆกลับสู่ภาวะปกติ

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิราว 1.2 พันล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิถึง 2.3 หมื่นล้านบาท เนื่องจากในงวดนี้ไม่มีค่าตั้งด้อยค่าสินทรัพย์เช่นที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า มีเพียงบันทึกขาดทุนจากสินค้าคงเหลือราว 1.6 พันล้านบาท อีกทั้งคาดการณ์กำไรปกติจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 2.7 พันล้านบาท จาก 701 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รับผลบวกหลักจากต้นทุนโดยรวมของ IVL ที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งเริ่มได้รับอานิสงค์จาก SPREAD โดยรวมที่ค่อยๆฟื้นตัวเล็กน้อย สำหรับ OUTLOOK 4Q67 คาดกำไรปกติประคองตัว QOQ แม้จะเป็นช่วง LOW SEASON แต่ยังคงหวังผลบวกต้นทุนลดและมาตรการเงินได้

ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2568 ที่ 30 บาทต่อหุ้น ปัจจัยขับเคลื่อนยังอยู่ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ที่จะกลับมาช่วยหนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ขึ้นปลายให้กลับมาเติบโต คงต้องรอสิ้นปี 2568 ประกอบกับในส่วนของ IVL จะมีประเด็นการนำบริษัทลูก INDOVIDA และ INDOVINYA เข้าจดทะเบียนในตลาด US / EUROPE ในช่วงปี 2568 และ 2569 ซึ่งน่าจะเข้ามาสร้างสีสันต่อราคาหุ้นได้บ้าง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY: ปีค 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	31,006	-10,798	-18,141	10,069	11,600
Norm Profit	33,448	3,248	6,588	10,069	11,600
EPS (บาท)	5.52	(1.92)	(3.23)	1.79	2.07
PER (เท่า)	4.5	(12.8)	(7.6)	13.8	12.0
DPS (บาท)	1.6	0.9	0.7	0.9	1.0
Div yield	6.5%	3.7%	2.8%	3.6%	4.0%
BVS (บาท)	35.78	31.72	25.48	23.30	29.63
ROAE	16.7%	-5.7%	-11.3%	7.4%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 21.80/23.30 บาท

แนวต้าน : 26.00 บาท

IVL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	24.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.00
Upside (%)	21.5
Dividend yield (%)	2.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-3.23	-1.62	n/a
2568F	1.79	1.87	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพรรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

คาดงบ 3Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิได้ 1.2 พันล้านบาท... ไม่มีตั้งด้อยค่าเช่นในงวดที่ผ่านมา

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิราว 1.2 พันล้านบาท ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิถึง 2.3 หมื่นล้านบาท รับผลบวกหลักจากรายการพิเศษที่สุทธินงวดนี้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษลดลงเหลือราว 1.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่ค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิสูงถึง 2.4 หมื่นล้านบาท เนื่องจากในงวดนี้ไม่มีการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์เช่นที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67 หลักๆมีเพียงการบันทึกขาดทุนจากสินค้าคงเหลือราว 1.6 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากสินค้าคงเหลือ 322 ล้านบาท และบันทึกกลับเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 101 ล้านบาท จาดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 293 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q67 คาดกำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 2.7 พันล้านบาท จาก 701 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รับผลบวกหลักจากต้นทุนโดยรวมของ IVL ที่ทยอยปรับตัวลดลงจากการ Optimize และต้นทุนคงที่ที่ลดลงจากการปิดโรงงานไปในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งเริ่มได้รับอานิสงค์จาก Spread โดยรวมที่ค่อยๆฟื้นตัวตัวเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า ขณะที่ปริมาณขายโดยรวมทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 3.64 ล้านตัน ถึงแม้ปริมาณขาย PTA จะลดลงจากการปิดโรงงาน แต่ได้ปริมาณขายชดเชยจาก PET, Fiber, Indovinya ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ชั้นปลายที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวเล็กน้อย

โดยคาดธุรกิจ Combined PET (CPET) และธุรกิจ Intermediate Chemical จะมี Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 264 จาก 234 ล้านบาทหรือร้อยละ เช่นเดียวกับกลุ่มธุรกิจ Indovinya ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดย Adjusted EBITDA คาดจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ราว 101 จาก 98 ล้านบาทหรือร้อยละ ในงวดก่อนหน้า อีกทั้งในส่วนของบริษัท Fibers นั้น คาด Adjusted EBITDA จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 45 จาก 39 ล้านบาทหรือร้อยละ ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาด Core EBITDA/ton ในงวด 3Q67 ของ IVL จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 113 จาก 98 หรือร้อยละต่อตัน ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 9M67 จะอยู่ราว 4.1 พันล้านบาท ลดลง 13.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็น 62% ของปริมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ แนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 ประคองตัว QoQ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 สะท้อนสมมติฐาน spread ผลิตภัณฑ์ของกลุ่ม ตามภาพรวมเศรษฐกิจถึงปัจจุบันที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวมากนัก ส่งผลให้ระดับ inventory ยังเหลืออยู่ในระดับสูง ไม่มีการซื้อของใหม่ในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดสถานการณ์ดังกล่าวจะค่อยๆดีขึ้นจากนี้ไป นอกจากนี้ได้รวมการรายการพิเศษในการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์รวม 2.5 หมื่นล้านบาท จากการปิดโรงงานผลิต PET/PTA ในประเทศเนเธอร์แลนด์ และโรงงานผลิตเอทิลีนออกไซด์ (EO) และสารอนุพันธ์ในประเทศออสเตรเลีย รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงงานแห่งอื่นๆ (ทาง IVL ไม่ได้ระบุชื่อ) ที่บันทึกไปในงวด 2Q67 ในประมาณการปี 2567 รวมถึงรายการพิเศษต่างๆที่เกิดขึ้นในงวด 9M67

สำหรับในส่วนของทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 คาดจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q67 แนวโน้มกำไรปกติน่าจะอยู่ราว 2.5 พันล้านบาท ± ถึงแม้ว่าในสถานการณ์ปกติช่วงไตรมาส 4 จะเป็นช่วง low season ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ของ IVL แต่คาดว่าจะได้ในส่วนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และการประหยัดทางด้านต้นทุน เข้ามาช่วยประคองกำไรไว้ได้ และจากมุมมองที่ผู้บริหารได้ให้ guideline ไว้ คาดจะไม่มี การบันทึกรายการพิเศษการด้อยค่าสินทรัพย์ที่มีนัยยะเช่นที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67

การดำเนินการด้าน ESG ของ IVL

Environment (E): กำหนดกลยุทธ์ลงทุนในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและโครงการการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมุ่งเป้าลดอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดลง 30% จากปีฐาน 2563 ผ่านการดำเนินการโครงการพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน, ลงทุนและขยายโรงงานรีไซเคิลเพื่อจัดการปัญหามลพิษจากขยะพลาสติก และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์, แทนที่วัตถุดิบที่มาจากเชื้อเพลิงฟอสซิลด้วยวัตถุดิบชีวภาพและวัตถุดิบรีไซเคิล, ใช้ประโยชน์และการกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ไฮโดรเจนสีเขียว วัตถุดิบหมุนเวียน/วัตถุดิบชีวภาพ และเชื้อเพลิงธรรมชาติทดแทน (RNG) เป็นต้น

Social Contribution (S) : ดำเนินกิจกรรม CSR ภายใต้ขอบเขต 3 ประการ ได้แก่
 1) ความรู้ : ตั้งเป้าหมายในปี 2573 จะสร้างความตระหนักรู้เรื่องการรีไซเคิลให้กับกว่า 1 ล้านคนทั่วโลก
 2) ความเป็นอยู่ที่ดี : ภายในปี 2573 คนในชุมชนได้รับผลประโยชน์อย่างน้อย 1 แสนคน ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากโครงการที่ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี ด้วยการยกระดับการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ ร่วมกับชุมชน
 3) สิ่ง

EQUITY TALK

แวดล้อม : ภายในปี 2573 สามารถคิดแยกงวด PET หลังการบริโภคและนำกลับเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลสะสม อย่างน้อย 100 ตัน

Governance (G): บริหารการปฏิบัติตามข้อกำหนด (กฎระเบียบและสิ่งแวดล้อม) โดยมีการจัดทำคู่มือกำกับดูแลกิจการ (CGManual) ให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด และมีการติดตามความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงให้คำแนะนำและการสนับสนุน เพื่อสร้างความตระหนักรู้ในพนักงานของ IVL ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับคะแนน CG ระดับ “ดีเยี่ยม 5 ดาว” จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และได้รับการจัดอันดับ ESG Rating ที่ระดับ AA

ESG Comment: ลักษณะทั่วไปของธุรกิจ IVL มีการดำเนินงานที่อาจส่งผลกระทบต่อในด้านสิ่งแวดล้อม สุขภาพ และความปลอดภัย การกำหนดและดำเนินการตามนโยบาย ESG ของบริษัทฯ ช่วยให้เราสามารถจัดการความเสี่ยงและปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งยังเป็นที่ยอมรับของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หลักเสี่ยงความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

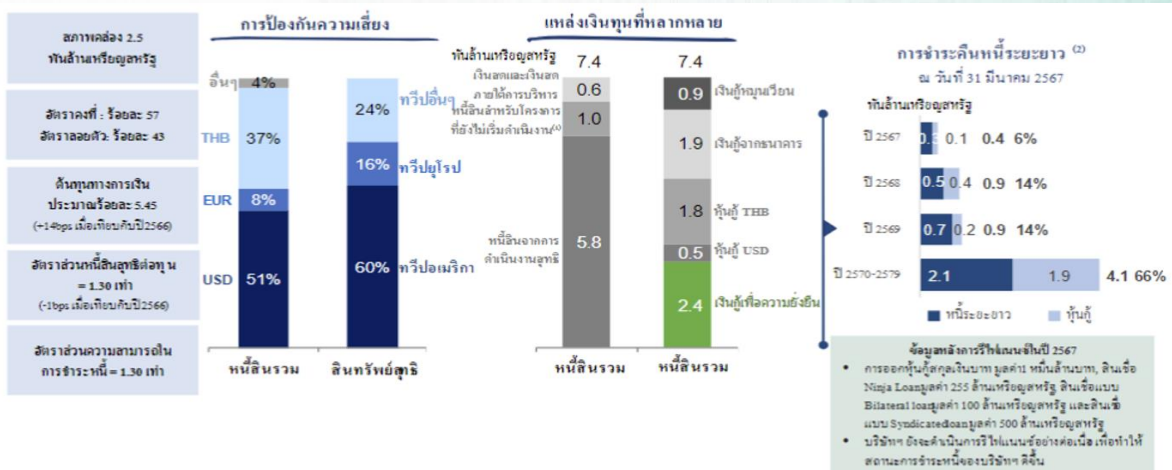
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Bm	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
รายได้จากการขาย	178,782	143,786	136,579	137,419	138,352	129,109	135,908	146,163	149,378	2.2%	8.0%	431,449	412,349	4.6%
ต้นทุนขาย	(151,832)	(134,401)	(120,076)	(118,948)	(120,404)	(116,610)	(116,300)	(126,727)	(124,691)	-1.6%	3.6%	(367,719)	(359,429)	2.3%
กำไรขั้นต้น	26,950	9,386	16,503	18,471	17,947	12,498	19,608	19,435	24,687	27.0%	37.6%	63,731	52,920	20.4%
SG&A	(16,637)	(14,030)	(13,995)	(14,644)	(14,546)	(14,983)	(14,428)	(20,187)	(19,925)	-1.3%	37.0%	(54,541)	(43,186)	26.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	10,313	(4,644)	2,507	3,826	3,401	(2,485)	5,180	(752)	4,762	n.m.	40.0%	9,190	9,735	-5.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,016)	(3,293)	(3,460)	(3,865)	(4,015)	(4,027)	(4,176)	(4,692)	(4,250)	-9.4%	5.9%	(13,119)	(11,340)	15.7%
FX & X Item	(1,865)	(11,654)	(1,047)	(1,580)	(456)	(11,007)	443	(23,697)	(1,474)	n.m.	n.m.	(24,728)	(3,082)	n.m.
กำไรสุทธิ	8,137	(11,479)	1,023	411	195	(12,428)	1,133	(22,996)	1,222	n.m.	525.2%	(20,641)	1,630	n.m.
EPS (บาท)	1.45	(2.04)	0.18	0.07	0.03	(2.21)	0.20	(4.10)	0.22	n.m.	525.2%	(3.68)	0.29	n.m.
Norm Profit	10,002	175	2,070	1,991	652	(1,421)	690	701	2,696	284.5%	313.7%	4,088	4,712	-13.3%
Core EBITDA	19,503	5,135	9,787	11,837	9,531	5,587	11,659	5,808	13,214	127.5%	38.6%	30,682	31,156	-1.5%
Consolidated EBITDA	16,459	1,622	8,750	10,595	10,159	4,247	11,965	6,130	11,639	89.9%	14.6%	29,735	29,505	0.8%
Core EBITDA / ton (\$)	159	82	101	104	89	74	99	95	113	18.6%	26.6%	102	98	4.4%
Gross margin	15.1%	6.5%	12.1%	13.4%	13.0%	9.7%	14.4%	13.3%	16.5%			14.8%	12.8%	
SG&A/Sales	9.3%	9.8%	10.2%	10.7%	10.5%	11.6%	10.6%	13.8%	13.3%			12.6%	10.5%	

ที่มา: รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย

แผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้



ที่มา: IVL

คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงกลั่น/ปิโตรเคมีในประเทศไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER		
					2567F	2568F	2569F	2567F	2568F	2569F
CHINA										
SINOPEC CORP-H	4.50	5.3	5.6	5.2%	0.7	0.7	8.6	8.2	8.2	8.2
PETROCHINA-H	4.71	6.8	8.1	20.4%	0.7	0.7	6.6	6.6	6.6	6.6
TAIWAN										
FORMOSA CHEM & F	2.80	43.4	46.0	6.1%	0.8	0.8	30.4	20.1	20.1	20.1
FORMOSA PLASTIC	2.83	53.0	48.9	-7.8%	1.0	1.0	42.8	24.8	24.8	24.8
NAN YA PLASTICS	2.82	46.1	47.5	3.0%	1.0	0.9	32.6	20.5	20.5	20.5
JAPAN										
TOSOH CORP	3.89	1923.5	2380.0	23.7%	0.7	0.7	9.7	8.7	8.7	8.7
JX HD	4.14	828.7	865.0	4.4%	0.7	0.6	9.8	8.3	8.3	8.3
MTSU CHEMICALS	4.27	3799.0	4740.0	24.8%	0.8	0.7	10.2	8.2	8.2	8.2
HONG KONG										
SINOPEC KANTONS	5.00	4.8	5.3	10.8%	-	-	9.6	8.0	8.0	8.0
SINOPEC SHANG-H	3.43	1.3	1.3	-2.9%	0.5	0.4	65.8	14.6	14.6	14.6
INDIA										
INDIAN OIL CORP	2.97	168.7	175.6	4.1%	1.2	1.1	10.1	8.9	8.9	8.9
BHARAT PETROL	3.44	340.3	336.3	-1.2%	1.7	1.5	9.7	9.5	9.5	9.5
Malaysia										
PETRONAS DAGANGA	2.91	17.9	19.3	7.5%	3.0	2.9	18.2	17.8	17.8	17.8
PCHEM	2.47	5.8	5.6	-2.9%	1.1	1.1	19.7	17.3	17.3	17.3
THAILAND										
PTT PCL	Neutral	33.50	36.00	7.5%	0.9	0.9	11.0	9.8	9.8	9.8
PTT EXPL & PROD	Outperform	133.50	180.00	34.8%	1.0	1.0	7.3	7.1	7.1	7.1
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	29.00	34.00	17.2%	0.4	0.4	60.3	19.4	19.4	19.4
THAI OIL PCL	Neutral	50.00	59.00	18.0%	0.6	0.6	6.8	6.6	6.6	6.6
IRPC PCL	Neutral	1.69	2.40	42.0%	0.5	0.5	13.7	9.0	9.0	9.0
BANGCHAK PETROLE	Neutral	36.25	46.00	26.9%	0.4	0.3	4.1	3.6	3.6	3.6
INDORAMA VENTURE	Neutral	24.10	30.00	24.5%	0.9	1.0	NM	13.4	13.4	13.4
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	6.95	10.90	56.8%	0.8	0.7	7.0	9.0	9.0	9.0
AVERAGE					1.7	2.3	10.8	12.3	12.3	12.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่น โรงงานปิโตรเคมี (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. ความเสี่ยงของประเทศต่างๆ ที่ IVL เข้าลงทุน (COUNTRY RISK) ซึ่งอาจทำให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามแผน
3. SPREAD ผลผลิตที่ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
4. การระดมเงินทุนที่ไม่ได้เป็นไปตามแผน อาจทำให้แผนการลงทุนบางโครงการต้องถูกละระงับออกมากกว่าที่กำหนดเป้าหมายไว้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ IVL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	541,458	567,059	593,601	610,853
ต้นทุนขาย	(476,039)	(492,955)	(512,006)	(527,535)
กำไรขั้นต้น	65,419	74,104	81,595	83,318
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(58,169)	(55,882)	(57,555)	(58,000)
ดอกเบี้ยจ่าย	(15,367)	(13,654)	(13,254)	(12,843)
รายได้อื่น	5,091	1,000	1,000	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(13,612)	(23,820)	11,686	13,375
ภาษีเงินได้	2,684	4,764	(2,337)	(2,675)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	(10,928)	(19,056)	9,349	10,700
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	14	110	200	200
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	115	(395)	(680)	(500)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(10,798)	(18,141)	10,069	11,600
การเติบโตของยอดขาย	-17.5%	4.7%	4.7%	2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-134.8%	68.0%	-155.5%	15.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.1%	13.1%	13.7%	13.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-2.0%	-3.2%	1.7%	1.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	138,352	129,109	135,908	146,163
ต้นทุนขาย	(120,404)	(116,610)	(116,300)	(126,727)
กำไรขั้นต้น	17,947	12,498	19,608	19,435
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,546)	(14,983)	(14,428)	(20,187)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,015)	(4,027)	(4,176)	(4,692)
รายได้อื่น	1,495	1,106	1,490	1,717
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	755	(15,764)	1,940	(28,967)
ภาษีเงินได้	(568)	3,093	(886)	6,309
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	187	(12,671)	1,055	(22,658)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(303)	169	(563)	(294)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(13)	235	111	(289)
กำไรสุทธิ	195	(12,428)	1,133	(22,996)
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	0.7%	-6.7%	5.3%	7.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	-52.5%	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.0%	9.7%	14.4%	13.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0.1%	-9.6%	0.8%	-15.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.21	1.38	1.55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	72.00	72.00	60.00	51.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	43.43	43.43	43.43	43.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	83.61	83.61	83.61	83.61
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.51	3.05	2.85	2.41
Net Gearing	1.33	2.08	2.33	1.71
ROAA	-1.8%	-3.3%	1.8%	2.4%
ROAE	-5.7%	-11.4%	6.1%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ IVL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	(10,913)	(18,141)	10,069	11,600
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	24,835	17,856	18,006	18,564
ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินหมุนเวียน	17,269	4,470	7,561	15,216
อื่นๆ	21,944	1,000	1,579	(3,124)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	53,134	5,185	37,215	42,256
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,221)	1,014	(521)	(1,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(24,009)	(30,000)	(25,000)	(25,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(25,653)	(34,456)	(37,166)	(34,647)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,960)	10,000	10,000	(5,000)
ลด จ่ายปันผล	(7,169)	(5,193)	(1,614)	(2,517)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,910)	794	1,161	(12,517)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,429)	(28,478)	1,210	(4,908)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	51,114	68,403	71,604	73,685
สินค้าคงเหลือ	96,657	132,082	136,472	139,949
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,427	21,849	23,271	24,693
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	312,393	276,740	260,812	255,412
สินทรัพย์รวม	590,132	558,913	543,493	537,023
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	101,935	95,020	82,333	72,710
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,366	19,544	21,634	15,000
เงินกู้ระยะสั้น	46,426	32,541	27,863	25,050
เงินกู้ระยะยาว	103,310	140,978	147,888	120,154
หนี้สินไม่หมุนเวียน	210,717	240,492	250,474	225,303
หนี้สินรวม	412,064	415,885	412,663	370,683
ทุนที่ชำระแล้ว	5,615	5,615	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	60,331	60,331
กำไรสะสม	93,755	65,682	74,137	83,221
ส่วนของผู้ถือหุ้น	178,068	143,052	130,831	166,341
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	590,132	558,936	543,493	537,022
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD				
ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : Asian (เหรียญฯ/ตัน)	73	100	110	115
ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : West (เหรียญฯ/ตัน)	156	350	360	365
ส่วนต่างราคา PET : Asian (เหรียญฯ/ตัน)	88	170	180	185
ส่วนต่างราคา PET : West (เหรียญฯ/ตัน)	211	330	340	345
ส่วนต่างราคา MEG : US (เหรียญฯ/ตัน)	403	450	460	465
ปริมาณการผลิต Combined PET (ล้านตัน/ปี)	8.89	9.00	9.50	10.00
ปริมาณการผลิต IOD (ล้านตัน/ปี)	1.40	3.50	3.80	3.80
ปริมาณการผลิต Fibers (ล้านตัน/ปี)	0.31	1.00	1.10	1.10
ปริมาณขายรวม (ล้านตัน/ปี)	13.91	14.30	15.00	15.50
Core EBITDA ต่อตัน	92	100	110	115

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส