

IVL

OUTPERFORM

Current price Bt42.75

Target price Bt66.00

กำไรสุทธิ 3Q65 ดีเกินคาด

- IVL รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 8.1 พันลบ. ดีกว่าตลาดและ INVX คาด กำไรสุทธิลดลง 60% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 24% YoY
- กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนถึง core EBITDA/t ที่ลดลง 20% QoQ สู่ US\$117/ตัน หลักๆ เกิดจากรธุรกิจ IOD (-46% QoQ) ตามด้วยธุรกิจ combined PET (-41% QoQ)
- นอกจากนี้บริษัทยังบันทึกขาดทุนสินค้าคงเหลือจำนวน US\$118 ล้าน โดยส่วนใหญ่เกิดจากรธุรกิจ CPET และค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมายในบราซิลจำนวน US\$7 ล้าน
- กำไรสุทธิหลักลดลง 22% QoQ สู่ 1.03 หมื่นลบ.
- กำไรสุทธิ 9M65 อยู่ที่ 4.25 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว YoY คิดเป็น 88% ของประมาณการกำไรเต็มปี เราเชื่อว่า IVL จะรายงานกำไรได้ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ในปี นี้ และอาจมี upside อยู่บ้าง
- คงเรตติ้ง OUTPERFORM ราคาเป้าหมาย 66 บาท

	3Q21	2Q22	3Q22	YoY%	QoQ%	9M21	9M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	126,892	186,741	178,782	40.9	(4.3)	336,354	512,480	52.4
Gross profit	21,742	42,327	26,950	24.0	(36.3)	63,109	102,560	62.5
EBITDA	15,958	34,945	19,219	20.4	(45.0)	48,148	79,923	66.0
Core profit	6,635	20,390	7,638	15.1	(62.5)	21,216	41,823	97.1
Net Profit	6,548	20,278	8,137	24.3	(59.9)	20,896	42,485	103.3
EPS (Bt)	1.17	3.61	1.45	24.3	(59.9)	3.72	7.57	103.3
B/S (Bt, mn)								
Total assets	537,179	683,071	714,864	33.1	4.7	537,179	714,864	33.1
Total liabilities	369,289	471,327	485,385	31.4	3.0	369,289	485,385	31.4
Total equity	167,890	211,744	229,479	36.7	8.4	167,890	229,479	36.7
BVPS (Bt)	27.73	34.86	37.70	36.0	8.1	27.73	37.70	36.0
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	17.1	22.7	15.1	(2.1)	(7.6)	18.8	20.0	1.2
EBITDA margin (%)	12.6	18.7	10.8	(1.8)	(8.0)	14.3	15.6	1.3
Net profit margin (%)	5.2	10.9	4.6	(0.6)	(6.3)	6.2	8.3	2.1
ROA (%)	5.1	12.9	4.4	(0.7)	(8.5)	5.6	9.0	3.4
ROE (%)	17.6	43.7	15.0	(2.6)	(28.7)	19.7	30.6	10.8
D/E (X)	2.2	2.2	2.1	(8.4)	(11.1)	2.2	2.1	(8.4)

