

IVL

OUTPERFORM

Current price

Bt34.25

Target price

Bt62.00

กำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 1 พันลบ. ต่ำกว่าคาด

- IVL รายงานกำไรสุทธิ 1 พันลบ. ใน 1Q66 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากขาดทุนสุทธิ 1.15 หมื่นลบ. ใน 4Q65 แต่ลดลง 93% YoY
- กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด เพราะผลกระทบจากขาดทุนสินค้าคงเหลือที่ US\$41 ล้าน สูงกว่าคาด
- Core EBITDA/๓ ที่ US\$101/๓ ใน 1Q66 ต่ำกว่าคาด โดยเกิดจากธุรกิจ CPET และธุรกิจเส้นใยที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง
- ปริมาณการขายโดยรวมเพิ่มขึ้น 5% QoQ แต่ยังคงลดลง 8% YoY ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณการขายจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q66
- กำไร 2Q66 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- เรากำลังทบทวนประมาณการกำไร เนื่องจากกำไร 1Q66 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% ของประมาณการกำไรเต็มปีในปัจจุบัน

	1Q22	4Q22	1Q23	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	146,957	143,786	136,579	(7.1)	(5.0)
Gross profit	33,283	9,386	16,503	(50.4)	75.8
EBITDA	25,758	4,131	10,465	(59.4)	153.3
Core profit	13,795	(3,106)	1,068	(92.3)	n.a.
Net Profit	14,070	(11,479)	1,023	(92.7)	n.a.
EPS (Bt)	2.51	(2.04)	0.18	(92.7)	n.a.
B/S (Bt, mn)					
Total assets	585,597	623,878	617,469	5.4	(1.0)
Total liabilities	395,030	422,993	419,067	6.1	(0.9)
Total equity	190,567	200,885	198,403	4.1	(1.2)
BVPS (Bt)	31.60	33.13	32.77	3.7	(1.1)
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	22.6	6.5	12.1	(10.6)	5.6
EBITDA margin (%)	17.5	2.9	7.7	(9.9)	4.8
Net profit margin (%)	9.6	(8.0)	0.7	(8.8)	8.7
ROA (%)	9.8	(1.9)	0.7	(9.1)	2.5
ROE (%)	32.8	(6.2)	2.3	(30.5)	8.6
D/E (x)	2.1	2.1	2.1	3.9	0.7

