



IVL

ผลประกอบการ 1Q67 พุ่งตัวจากขาดทุนสุทธิใน 4Q66 เพราะมาร์จิ้นดีขึ้นและปริมาณการขายสูงขึ้น

- กำไรสุทธิ 1Q67 ของ IVL อยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และพุ่งตัวจากขาดทุน 1.24 หมื่นลบ. ใน 4Q66
- กำไรได้รับการสนับสนุนจาก adjusted EBITDA/t ที่เพิ่มขึ้นจาก US\$80/ตัน ใน 4Q66 สู่ US\$106/ตัน ใน 1Q67 หลักๆ เกิดจากกลุ่ม CPET
- ปริมาณการขายก็เพิ่มขึ้น 2.6% QoQ สู่ 3.54 ล้านตัน ในขณะที่อัตราการดำเนินงานยังอยู่ในระดับต่ำที่ 75% (ไม่รวม Oxitenol)
- กำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 7% ของประมาณการกำไรเต็มปี ดังนั้นเราจะทบทวนประมาณการอีกครั้ง
- คงคำแนะนำ NEUTRAL เนื่องจาก valuation ยังไม่แพงที่ PBV (ปี 2567) ระดับ 0.8 เท่า (-2.3SD) เราจะทบทวนราคาเป้าหมายอีกครั้งหลังจากปรับประมาณการกำไร

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



	1Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	136,579	129,109	135,908	(0.5)	5.3
Gross profit	16,503	12,498	19,608	18.8	56.9
EBITDA	10,465	6,530	6,800	(35.0)	4.1
Core profit	1,068	(1,860)	1,816	70.1	n.a.
Net Profit	1,023	(12,428)	1,133	10.7	n.a.
EPS (Bt)	0.18	(2.21)	0.20	10.7	n.a.
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	12.1	9.7	14.4	2.3	4.7
EBITDA margin (%)	7.7	5.1	5.0	(2.7)	(0.1)
Net profit margin (%)	0.7	(9.6)	0.8	0.1	10.5

