

ASPS Fundamental Update

- IVL (ซื้อ): ทิศทางกำไร 2H62 หดตัวช่วงสั้น แต่จะเติบโตสูงในปี 2563

บริษัทจดทะเบียน พบนักลงทุน

ณ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด อาคารสารคดี ชั้น 3 ห้องเกษร

บริษัทจดทะเบียน

วันที่ (เวลา 13.15 – 14.30 น.)

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

วันพุธที่ 18 กันยายน พ.ศ. 2562

เจดับเบิลยูดี อินโฟลิสติกส์ (JWD)

วันจันทร์ที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2562

สามารถสำรองที่นั่งได้ที่ www.asiaplus.co.th

วันอังคารที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2562

ASPS Exclusive Portfolio Clinic

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่

research@asiaplus.co.th



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ



TRADE

โบรกเกอร์ เทรดได้ ไร้สะดุด



RESEARCH

รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว



PRODUCT INFO

ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน



SMART SCAN

เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเตือนไขว่ด้วยตนเอง



TECHNICAL GRAPH

กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับฝ่ายผู้จัดทำกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันอังคารที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2562

IVL

แนะนำ : ชื้อ



Table with 2 columns: Metric and Value. Metrics include Current Price (34.25), Target Price (50.00), Upside (46.0%), Dividend Yield (1.9%), Total Return (47.9%), and Market Cap (192,298).

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

Table comparing ASPS and IAA consensus for EPS (2562F, 2563F) and % diff.

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ
Anti-corruption Indic. : = ได้รับการรับรอง

อินโดรามาเวนเจอร์ส

ทิศทางกำไร 2H62 หดตัวช่วงสั้น แต่จะเติบโตสูงในปี 2563

แม้ฝ่ายวิจัยจะมีการปรับลดประมาณการปี 2562 ลง สรก่อน spread พลิกกลับ 2H62 ที่ไม่สดใส แต่ให้น้ำหนักบวกต่อการเติบโตของกำไรปี 2563...

ค่ากำไรสุทธิ 3Q62 ลด 11.4%qoq กดดันจาก spread ที่ลดลง

ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q62 เท่ากับ 2.0 พันล้านบาท ลดลง 11.4%qoq กดดันหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติ...

ปรับลดประมาณการปี 2562 สรก่อน spread ที่ต่ำกว่าค่าตัวเดิม และขาดทุนสินค้าคงเหลือ

ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรปกติและกำไรสุทธิปี 2562 ลง 13.1% และ 27.6% จากเดิม เพื่อสะท้อน spread ผลกระทบของ IVL งวด 3Q62...

ให้น้ำหนักบวกต่อทิศทางกำไรปี 2563 ที่จะเติบโตมีชัย...เกินหน้าเพิ่ม EBITDA เก้าตัวทุกๆ 5 ปี

IVL ยังคงตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่ม EBITDA ให้ได้เท่าตัวในทุกๆ 5 ปี ข้างหน้า ผ่านการทำ M&A และการเติบโตจากโครงการที่มีอยู่...

FV ปี 2562 ใหม่ เท่ากับ 50 บาท/หุ้น...ราคาหุ้นที่ปรับฐานมองเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม

ภายใต้ประมาณการใหม่ที่มีการปรับลดประมาณการ มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2562 อิง DCF เท่ากับ 50 บาท/หุ้น (เดิม 51 บาท) แนะนำซื้อ โดยเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาเป็นเพียงช่วงสั้นจากผลการดำเนินงาน...

Table with 6 columns: FY: ปีที่ 31 ธ.ค., FY59A, FY60A, FY61A, FY62F, FY63F. Rows include metrics like กำไรสุทธิ, Norm Profit, EPS, PER, DPS, Div yield, BVS, EV/EBITDA, and ROAE.

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้...

นลินรัตน์ กิตติภาพลรัตน์,
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350
nalinrat@asiaplus.co.th

ภาคก๊าซสุทธ 3Q62 ลด 11.4%qoq กดดันจาก spread ที่ลดลง

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q62 เท่ากับ 2.0 พันล้านบาท ลดลง 11.4%qoq กดดันหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่คาดว่าจะลดลงถึง 31.5%qoq มาอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท ตาม spread ที่ปรับตัวลดลง หลังจากผ่านช่วงฤดูกาล high season ไปแล้วในงวด 2Q62 ประกอบกับผลกระทบจากสงครามการค้าทำให้ผู้ประกอบการต่างระมัดระวังในการซื้อวัตถุดิบ โดยใช้ inventory ที่มีอยู่เป็นหลักให้หมดก่อนที่จะทำการซื้อให้เพียงพอความต้องการเท่านั้น ซึ่งการปรับตัวลดลงที่มีนัยจะเป็น spread PTA ทั้งทางฝั่งเอเชีย และตะวันตก ส่วน spread PET ปรับตัวลดลงบ้าง ขณะที่ปริมาณขายคาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 3.1 ล้านตัน ดังนั้นคาดว่าจะส่งผลให้ EBITDA ต่อตันในงวด 3Q62 ลดลงมาอยู่ที่ 105 จาก 115 เหรียญต่อตัน ในงวดก่อนหน้า

แต่หากมาพิจารณารายการพิเศษสุทธิแล้วในงวด 3Q62 เป็นขาดทุนที่ลดลงเหลือราว 1.5 จาก 2.9 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โดยในงวด 3Q62 คาดจะมีเพียงรายการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือราว 1.5 พันล้านบาท จากการปรับตัวลดลงจากงวดก่อนหน้าต่อของผลิตภัณฑ์ขึ้นปลาย PET ขึ้นกลาง PTA, MEG และ Feedstock PX แต่ถือว่าลดลงจากงวดก่อนหน้าที่ 2.6 พันล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 9M62 เท่ากับ 7.9 พันล้านบาท และ 1.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 66.9% และ 38.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 52% และ 69% ของประมาณการทั้งปีเดิมที่ประเมินไว้ ตามลำดับ

ปรับลดประมาณการปี 2562 สกัด spread ที่ต่ำกว่าคาดไว้เดิม และขาดทุนสินค้าคงเหลือ

ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรปกติและกำไรสุทธิปี 2562 ลง 13.1% และ 27.6% จากเดิม เพื่อสะท้อน spread ผลผลิตของ IVL งวด 3Q62 ที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ปรับสมมติฐาน spread ผลผลิตโดยรวมในปี 2562 ลงจากเดิมราว 10% นอกจากนี้ได้รวมขาดทุนจากสินค้าคงเหลือที่ยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องในงวด 3Q62 อีกกว่า 1.5 พันล้านบาท ซึ่งโดยรวมแล้วรายการพิเศษงวด 9M62 เป็นผลขาดทุนถึง 4.5 พันล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2562 อยู่ที่ 1.1 และ 1.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 57.7%yoy และ 34.4%yoy ตามลำดับ

ทั้งนี้คาดกำไรปกติ 4Q62 อาจจะทรงตัวใกล้เคียงกับ 3Q62 จากแนวโน้ม spread ที่น่าจะประคองตัวได้เพราะในงวด 3Q62 ก็ถือว่าได้ปรับตัวลงมาในระดับต่ำในระดับหนึ่งแล้ว แต่ยังคงอยู่ในช่วง low season จึงอาจจะไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงมากนัก เพราะภาพใหญ่ยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับปริมาณขายที่คาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าเช่นกัน ขณะที่ในส่วนของกำไรสุทธิ 4Q62 นั้นคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า เพราะขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจะลดลงจากงวดก่อนหน้า

ทิศทางกำไรปี 2563 เติบโตสูงกว่า 51%yoy...เกินหน้าเพิ่ม EBITDA เก้าตัวทุกๆ 5 ปี

IVL ยังคงตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่ม EBITDA ให้ได้เท่าตัวในทุกๆ 5 ปี ข้างหน้า เช่นเดียวกับแผนในช่วงปี 2561-2566 ที่จะเพิ่ม EBITDA ให้เป็น 9.0 หมื่นล้านบาท จาก 4.5 หมื่นล้านบาท ที่เกิดขึ้นในปี 2561 ผ่านการทำ M&A และการเติบโตจากโครงการที่มีอยู่ (organic growth) รวมถึงมีแผนที่จะขยายธุรกิจ Recycling ให้สอดคล้องกับตลาดในปัจจุบันที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม โดยตั้งเป้า Integrated PET Growth อยู่ราว 25-30%

ซึ่งภาพที่ชัดเจนในระยะอันใกล้จะอยู่ที่การเติบโตแบบก้าวกระโดดในปี 2563 หลังจากเข้าซื้อกิจการบริษัท Huntsman Corporation ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ในส่วนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตออกไซด์ โดยมีมูลค่าธุรกรรมรวม 6.2 หมื่นล้านบาท โดยใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายใน และเงินกู้ยืมระยะสั้นไม่เกิน 1.5 พันล้านเหรียญฯ ซึ่งการเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวถือเป็นการยกระดับการเติบโตในธุรกิจใหม่ของ IVL ได้แก่ ธุรกิจ Integrated Oxides & Derivatives และ ธุรกิจ Specialty Chemicals เพิ่มกำลังการผลิตอีก 3.15 ล้านตันต่อปี โดยมี EBITDA ปี 2560 และ 2561 อยู่ที่ 9.8 พันล้านบาท และ 1.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเมื่อต้นคาคในปี 2563 จะสามารถสร้างกำไรให้กับ IVL ได้ราว 4.5-5.0 พันล้านบาท (รวมอยู่ในประมาณการแล้ว) ส่งผลให้แนวโน้มกำไรปกติในปี 2563 จะเติบโตสูงถึง 51.1%yoy มาอยู่ราว 2.4 หมื่นล้านบาท

ผลการดำเนินงานงวด 3Q62

Bm	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62F	%QoQ	%YoY	9M62F	9M61	%YoY
รายได้จากการขาย	70,417	76,143	83,591	96,001	91,436	95,810	94,895	85,624	-9.8%	-10.8%	276,329	255,735	8.1%
ต้นทุนขาย	(59,445)	(63,416)	(68,010)	(77,055)	(80,751)	(83,550)	(82,282)	(74,110)	-9.9%	-3.8%	(239,942)	(208,481)	15.1%
กำไรขั้นต้น	10,972	12,727	15,581	18,946	10,685	12,260	12,613	11,514	-8.7%	-39.2%	36,387	47,254	-23.0%
SG&A	(6,212)	(6,227)	(7,093)	(7,435)	(7,814)	(8,450)	(9,083)	(8,196)	-9.8%	10.2%	(25,729)	(20,755)	24.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	4,759	6,500	8,488	11,511	2,871	3,810	3,530	3,318	-6.0%	-71.2%	10,659	26,499	-59.8%
ดอกเบี้ยจ่าย	(905)	(891)	(887)	(1,122)	(1,327)	(1,384)	(1,544)	(1,610)	4.3%	43.5%	(4,537)	(2,900)	56.5%
FX & X Item	6,112	1,141	1,496	1,374	(1,445)	10	(2,938)	(1,554)	-47.1%	-213.0%	(4,482)	4,011	-211.7%
กำไรสุทธิ	10,000	5,814	8,243	10,054	2,355	3,708	2,267	2,010	-11.4%	-80.0%	7,984	24,111	-66.9%
EPS (บาท)	1.91	1.11	1.57	1.92	0.45	0.71	0.43	0.38	-11.4%	-80.0%	1.52	4.60	-66.9%
Norm Profit	3,889	4,673	6,747	8,680	3,799	3,698	5,205	3,563	-31.5%	-58.9%	12,466	20,099	-38.0%
Core EBITDA	6,153	6,025	8,190	9,702	5,110	4,933	6,116	4,838	-20.9%	-50.1%	15,887	23,916	-33.6%
Consolidated EBITDA	6,598	6,499	8,436	11,477	2,902	3,828	3,550	3,338	-6.0%	-70.9%	10,716	26,411	-59.4%
Core EBITDA / ton (\$)	111	140	153	142	113	102	115	105	-8.7%	-26.1%	107	145	-26.0%
Gross margin	15.6%	16.7%	18.6%	19.7%	11.7%	12.8%	13.3%	13.4%			13.2%	18.5%	
SG&A/Sales	8.8%	8.2%	8.5%	7.7%	8.5%	8.8%	9.6%	9.6%			9.3%	8.1%	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนวโน้ม Spread พลิกผันของ IVL

Industry Spreads – Sep 2018 – Aug 2019 (Monthly)												
Industry Spreads (US\$/t)	Asia PET	Asia PTA	Asia PET/PTA Integrated	Europe PET	Europe PTA	Europe PET/PTA Integrated	US PET	US PTA	US PET/PTA Integrated	West PET/PTA Integrated	Global PET/PTA Integrated	Asia MEG Integrated
Sep-18	99	179	254	234	240	441	223	328	505	473	400	404
Oct-18	112	125	219	240	181	395	232	272	466	431	360	341
Nov-18	73	153	205	189	209	368	182	297	438	403	337	361
Dec-18	114	154	247	231	216	416	233	296	478	447	380	364
Jan-19	120	120	224	230	195	397	237	267	466	432	362	298
Feb-19	146	129	257	257	195	425	269	269	501	463	394	236
Mar-19	146	124	253	256	184	415	269	255	488	451	385	195
Apr-19	165	164	306	275	220	464	288	298	545	504	438	107
May-19	118	212	300	220	277	458	243	344	539	499	433	94
Jun-19	130	170	277	227	237	431	249	302	509	470	406	208
Jul-19	131	192	296	235	253	453	248	328	531	492	426	190
Aug-19 Est.	123	145	248	221	207	399	236	280	476	438	374	256

Industry Spreads – 3Q16– 2Q19 (Quarterly)												
Industry Spreads (US\$/t)	Asia PET	Asia PTA	Asia PET/PTA Integrated	Europe PET	Europe PTA	Europe PET/PTA Integrated	US PET	US PTA	US PET/PTA Integrated	West PET/PTA Integrated	Global PET/PTA Integrated	Asia MEG Integrated
3Q16	122	75	186	228	114	326	197	200	369	348	294	406
4Q16	120	74	183	230	120	333	197	197	366	350	294	476
1Q17	132	74	195	250	132	364	228	206	406	385	322	652
2Q17	134	82	205	249	143	371	227	222	418	395	331	478
3Q17	141	95	223	263	159	399	238	229	435	417	352	613
4Q17	133	94	214	256	150	384	231	222	422	403	340	501
1Q18	163	118	264	288	183	446	277	246	489	467	399	636
2Q18	296	153	427	429	210	610	421	278	660	635	566	518
3Q18	157	181	313	291	245	502	279	319	554	528	456	448
4Q18	100	144	224	220	202	393	213	288	460	427	359	355
1Q19	137	125	244	248	191	412	255	266	485	448	380	243
2Q19	138	182	294	241	245	451	260	315	531	491	425	136

ที่มา : IVL

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีในไทยและภูมิภาค

Company	REC/JBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.55	5.0	6.4	28.8%	0.7	0.7	8.7	8.4
PETROCHINA-H	4.36	4.2	5.3	26.3%	0.6	0.5	12.4	11.6
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.95	89.2	91.5	2.6%	1.4	1.4	14.0	14.4
FORMOSA PLASTIC	4.11	96.1	109.4	13.8%	1.6	1.6	13.9	12.5
NAN YA PLASTICS	2.32	69.4	64.2	-7.5%	1.5	1.5	16.9	15.1
JAPAN								
TOSOH CORP	3.22	1502.0	1620.0	7.9%	0.8	0.8	7.8	7.4
JX HD	4.56	489.3	687.1	40.4%	0.6	0.5	6.9	5.9
MITSUI CHEMICALS	4.00	2532.0	2887.0	14.0%	0.8	0.8	7.6	7.1
HONGKONG								
SINOPEC KANTONS	4.50	3.2	4.4	39.5%	0.6	0.6	5.7	5.4
SINOPEC SHANG-H	3.00	2.5	3.1	24.6%	0.8	0.8	7.5	7.3
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.78	130.1	168.3	29.3%	1.0	0.9	7.8	6.6
RELJANCE INDS	4.21	1225.6	1433.6	17.0%	1.8	1.6	16.1	13.3
BPCL PETROL	3.69	408.6	397.6	-2.7%	1.9	1.7	10.6	9.0
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	3.18	23.3	24.3	4.2%	3.8	3.6	24.3	23.1
PCHM	3.17	7.4	7.9	6.6%	1.9	1.8	16.3	14.7
THAILAND								
PTT PCL	BUY	47.00	53.00	12.8%	1.5	1.4	12.6	11.9
PTT EXPL & PROD	BUY	125.00	166.0	32.8%	1.2	1.1	12.3	11.5
PTT GLOBAL CHEM	BUY	57.00	67.00	17.5%	0.8	0.8	15.7	10.9
THAI OIL PCL	BUY	71.00	71.00	0.0%	1.2	1.2	18.0	15.4
BPCL PCL	Switch	4.02	5.10	26.9%	0.9	0.8	22.8	12.4
BANGCHAK PETROLE	BUY	28.25	33.00	16.8%	0.9	0.9	14.4	10.9
INDORAMA VENTURE	BUY	34.25	50.00	46.0%	1.6	1.4	11.6	7.6
AVERAGE					1.1	1.1	11.4	9.7

ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่น โรงงานปิโตรเคมี (unplanned shutdown)
- ความเสี่ยงของประเทศต่างๆที่ IVL เข้าลงทุน (Country risk) ซึ่งอาจทำให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามแผน
- Spread ผลตอบแทนปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- การระดมเงินทุนที่ไม่ได้เป็นไปตามแผน อาจทำให้แผนการลงทุนบางโครงการต้องถูกระงับออกไปกว่าที่กำหนดเป้าหมายไว้

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2562-63

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561	2562F	2563F
ยอดขาย	286,332	347,171	329,017	346,162
ต้นทุนขาย	(240,889)	(289,232)	(284,160)	(288,284)
กำไรขั้นต้น	45,444	57,939	44,856	57,878
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(23,788)	(28,569)	(26,321)	(27,693)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,864)	(4,227)	(4,192)	(4,123)
รายได้อื่น	1,189	1,953	1,500	1,500
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	19,678	29,564	15,870	27,578
ภาษีเงินได้	1,400	(3,812)	(2,539)	(4,413)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	21,078	25,752	13,331	23,166
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	28	586	750	850
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(195)	128	(315)	(350)
รายการพิเศษอื่น ๆ	5,244	-	(4,482)	-
กำไรสุทธิ	20,883	26,465	11,184	23,666
การเติบโตของยอดขาย	12.5%	21.2%	-5.2%	5.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	28.9%	26.7%	-57.7%	111.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.9%	16.7%	13.6%	16.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.3%	7.6%	3.4%	6.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62
ยอดขาย	96,001	91,436	95,810	94,895
ต้นทุนขาย	(77,055)	(80,751)	(83,550)	(82,282)
กำไรขั้นต้น	18,946	10,685	12,260	12,613
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,435)	(7,814)	(8,450)	(9,083)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,122)	(1,327)	(1,384)	(1,544)
รายได้อื่น	280	429	512	464
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	10,530	3,063	3,836	2,251
ภาษีเงินได้	(1,018)	(768)	(103)	(74)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,511	2,295	3,733	2,177
กำไร/ขาดทุนจาก FX	(158)	175	99	(179)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	117	(25)	95
กำไรสุทธิ	10,054	2,355	3,708	2,267
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	14.8%	-4.8%	4.8%	-1.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	22.0%	-76.6%	57.5%	-38.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.7%	11.7%	12.8%	13.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10.5%	2.6%	3.9%	2.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561	2562F	2563F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.42	1.09	1.35	1.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	50.00	50.00	50.00	50.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	40.00	40.00	40.00	40.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	50.00	50.00	50.00	50.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.40	1.75	1.88	1.53
Net Gearing	0.74	0.86	1.30	1.02
ROAA	7.7%	8.0%	3.1%	6.9%
ROAE	19.8%	19.5%	8.3%	18.3%

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2562-63 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561	2562F	2563F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	21,078	26,338	11,184	23,666
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	10,679	12,161	19,305	10,115
ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินทุนหมุนเวียน	(4,532)	(10,501)	(7,399)	(1,762)
อื่นๆ	1,682	3,983	1,449	4,416
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	28,907	31,981	24,539	36,435

กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(559)	141	(269)	168
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(19,774)	(40,016)	(25,000)	(20,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(28,786)	(56,227)	(29,269)	(28,373)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,312)	21,972	3,000	1,000
ลด จ่ายปันผล	(4,049)	(8,993)	(7,344)	(3,355)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,730	22,567	(9,468)	(6,224)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,851	(1,680)	(14,197)	1,837

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561	2562F	2563F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,877	5,578	(8,619)	(6,782)
ลูกหนี้การค้า	32,098	38,961	36,557	38,462
สินค้าคงเหลือ	46,036	70,085	76,785	77,358
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,648	9,354	9,354	9,354
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	151,202	205,182	175,119	180,816
สินทรัพย์รวม	282,358	379,195	338,643	348,491
เงินกู้ระยะสั้น	6,115	31,272	13,178	12,776
เจ้าหนี้การค้า	39,301	54,565	36,785	37,358
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,932	13,139	13,139	13,139
เงินกู้ระยะสั้น	8,892	34,395	23,702	23,014
เงินกู้ระยะยาว	80,446	34,640	57,847	43,563
หนี้สินไม่หมุนเวียน	97,750	113,639	133,646	122,348
หนี้สินรวม	163,372	227,339	219,736	209,271
ทุนที่ชำระแล้ว	5,245	5,615	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	44,848	60,331	29,775	29,776
กำไรสะสม	58,526	75,022	77,645	97,956
ส่วนของผู้ถือหุ้น	118,988	151,856	118,908	139,221
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	282,358	379,195	338,643	348,491

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2560	2561	2562F	2563F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	34.00	33.00	32.00	32.00
ส่วนต่างราคา PTA : Asian (เหรียญ/ตัน)	105	160	130	130
ส่วนต่างราคา PTA : West (เหรียญ/ตัน)	223	245	230	230
ส่วนต่างราคา PET : Asian (เหรียญ/ตัน)	125	200	150	150
ส่วนต่างราคา PET : West (เหรียญ/ตัน)	203	300	250	250
ส่วนต่างราคา MEG+PEO : US (เหรียญ/ตัน)	620	700	600	650
ค่าสังการผลผลิต PET (ล้านตัน/ปี)	4.07	4.38	4.73	4.73
ค่าสังการผลผลิต Fibers&Yarns (ล้านตัน/ปี)	1.53	1.59	1.61	1.61
ค่าสังการผลผลิต West Feedstock (ล้านตัน/ปี)	2.50	2.62	2.76	2.89
ค่าสังการผลผลิต PTA (ล้านตัน/ปี)	1.47	2.24	2.32	2.32
ค่าสังการผลผลิต US Cracker (ethylene/propylene)	-	-	0.44	0.44
Core EBITDA ต่อตัน	110	138	110	125
ปริมาณขายรวม (ล้านตัน/ปี)	9.70	10.40	11.70	12.20

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed) : มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) : มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established) : มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified) : มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended) : มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทกิตติคุณ

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (n) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"