

## IVL

Neutral

เวอร์ชัน season PET ใน 2Q68 ก่อนทบทวนประมาณการ

### Flash Points

- ผลการดำเนินงานสุทธิ 1Q68 พลิกกลับมาเผชิญกับผลขาดทุนอีกครั้งที่ 1.3 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าเป็นกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลงมีบัญชีเป็นขาดทุน 1.1 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรปกติ 433 ล้านบาท ซึ่งถูกกดดันหลักจากธุรกิจ CPET&Intermediate Chemicals ที่ปรับตัวลดลงมีบัญชี ตาม Spread ผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปริมาณขายที่ลดลงจากการต้องการใช้ที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานแครกเกอร์ Lake Charles และโรงงานโกลคอสที่ Clear Lake ถึงแม้ในงวดนี้จะบันทึกการพิเศษเป็น Inventory gain 172 ล้านบาท จาก Inventory loss 1.1 พันล้านบาท แต่ไม่มีรายได้พิเศษสูงเช่นในงวดก่อนหน้า

### Impact Insight

- ถึงแม้งวด 1Q68 จะเผชิญกับผลขาดทุน แต่เวอร์ชันช่วง high season ของ PET ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ IVL ก่อนในงวด 2Q68 หากผลบวกที่เกิดขึ้นไม่โดดเด่นมากนัก มีโอกาสสูงที่ฝ่ายวิจัยจะทำการทบทวนปรับลดประมาณการทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้ในปัจจุบันเป็นกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.8% qoq ตามสมมติฐานปริมาณขายและ spread ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY
- แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q68 คาดจะเห็นการฟื้นตัว QoQ และสามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ เนื่องจากภายใต้สถานการณ์ปกติแล้ว ในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งเป็นช่วงฤดูร้อนจะเป็นช่วง High season ของผลิตภัณฑ์หลัก PET ทำให้คาด spread และปริมาณขายจะปรับตัวในงวด 2Q68 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี

### Execution

- ราคาหุ้นปรับฐานไปแล้วระดับหนึ่ง Downside จำกัดมากขึ้น รอคอยสะสมรอบใหม่ในช่วงฤดูกาลในงวด 2Q68 และความคาดหวังสำหรับ Theme China play

INDORAMA VENTURES



ที่มา : IVL

### Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.20 บาท

แนวต้าน : 23.10/27.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

19.90

Upside (%)

50.75

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Dividend yield (%)

4.52

### Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2568F     | 1.79 | 1.64     | 9%     |
| 2569F     | 2.07 | 2.25     | -8%    |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Global Peers

| Company                 | REC/BB Rating | PBV   |       | PER   |       |
|-------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|                         |               | 2568F | 2569F | 2568F | 2569F |
| CHINA                   |               |       |       |       |       |
| PETROCHINA-H            | 4.68          | 0.6   | 0.6   | 6.7   | 6.6   |
| TAIWAN                  |               |       |       |       |       |
| FORMOSA CHEM & F        | 2.55          | 0.5   | 0.5   | 33.5  | 20.8  |
| FORMOSA PLASTIC         | 3.25          | 0.7   | 0.7   | 79.1  | 31.8  |
| NAN YA PLASTICS         | 2.50          | 0.7   | 0.7   | 39.6  | 19.8  |
| JAPAN                   |               |       |       |       |       |
| TOSOH CORP              | 3.67          | 0.8   | 0.8   | 10.4  | 9.4   |
| IXHD                    | 4.43          | 0.6   | 0.6   | 10.2  | 7.2   |
| MITSUBI CHEMICALS       | 4.21          | 0.7   | 0.6   | 11.0  | 8.1   |
| HONG KONG               |               |       |       |       |       |
| SINOPEC SHANG-H         | 3.43          | 0.5   | 0.4   | 15.8  | 12.2  |
| INDIA                   |               |       |       |       |       |
| INDIAN OIL CORP         | 3.82          | 1.0   | 0.9   | 10.2  | 9.0   |
| BPCL PETROL             | 4.15          | 1.4   | 1.3   | 9.6   | 9.3   |
| Malaysia                |               |       |       |       |       |
| PETRONAS DAGANGA        | 3.09          | 3.2   | 3.2   | 18.2  | 18.1  |
| PHEM                    | 2.38          | 0.7   | 0.7   | 17.7  | 14.8  |
| THAILAND                |               |       |       |       |       |
| PTT PCL                 | Outperform    | 0.8   | 0.8   | 9.8   | 8.8   |
| PTT EXPL & PROD         | Neutral       | 0.7   | 0.6   | 5.5   | 4.9   |
| PTT GLOBAL CHEM         | Underperform  | 0.3   | 0.3   | NM    | 36.5  |
| THAI OIL PCL            | Neutral       | 0.3   | 0.3   | 6.3   | 4.8   |
| IRPC PCL                | Underperform  | 0.2   | 0.3   | NM    | 5.4   |
| BANGCHAK PETROLE        | Neutral       | 0.5   | 0.4   | 4.3   | 3.8   |
| INDORAMA VENTURE        | Neutral       | 0.7   | 0.6   | 10.4  | 9.1   |
| STAR PETROLEUM REFINING | Neutral       | 0.6   | 0.6   | 11.5  | 13.3  |
| AVERAGE                 |               | 0.7   | 0.7   | 10.6  | 9.2   |

ที่มา : Bloomberg

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| FY: ปี 31 ธ.ค. | 2565   | 2566    | 2567    | 2568F  | 2569F  |
|----------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ      | 31,006 | -10,798 | -19,262 | 10,069 | 11,600 |
| Norm Profit    | 33,448 | 3,248   | 6,588   | 10,069 | 11,600 |
| EPS (บาท)      | 5.52   | (1.92)  | (3.43)  | 1.79   | 2.07   |
| PER (เท่า)     | 3.6    | (10.3)  | (5.8)   | 11.1   | 9.6    |
| DPS (บาท)      | 1.6    | 0.9     | 0.7     | 0.9    | 1.0    |
| Div yield      | 8.0%   | 4.6%    | 3.5%    | 4.5%   | 5.0%   |
| BVS (บาท)      | 35.78  | 31.72   | 24.74   | 27.08  | 33.41  |
| ROAE           | 16.7%  | -5.7%   | -12.2%  | 6.9%   | 6.8%   |

### ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

## การดำเนินการด้าน ESG ของ IVL

**Environment (E):** กำหนดกลยุทธ์ลงทุนในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและโครงการ การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ 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 : ตั้งเป้าภายในปี 2573 จะสร้างความตระหนักรู้เรื่องการรีไซเคิลให้กว่า 1 ล้านคนทั่วโลก 2) ความเป็นอยู่ที่ดี: ภายในปี 2573 คนในชุมชนได้รับผลประโยชน์อย่างน้อย 1 แสนคน ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากโครงการที่ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี ด้วยการยกระดับการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ ร่วมกับชุมชน 3) สิ่งแวดล้อม : ภายในปี 2573 สามารถคัดแยกขวด PET หลังการบริโภคและนำกลับเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลสะสม อย่างน้อย 100 ตัน

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

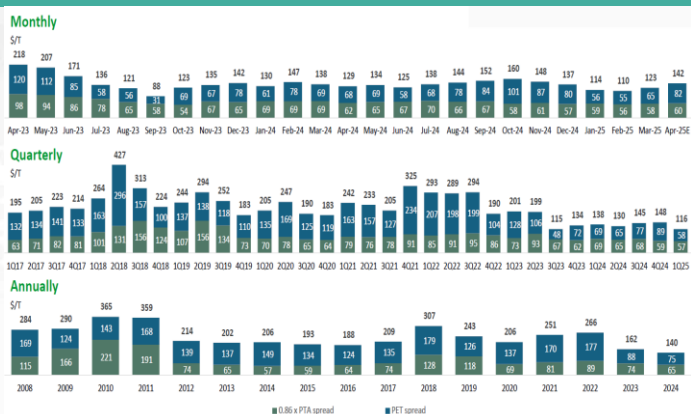
**ESG Comment:** ลักษณะทั่วไปของธุรกิจ IVL มีการดำเนินงานที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สุขภาพ และความปลอดภัย การกำหนดและดำเนินตามนโยบาย ESG ของบริษัทฯ ช่วยให้สามารถจัดการความเสี่ยงและปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งยังเป็นที่ยอมรับของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

## ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

| Bm                     | 1Q66         | 2Q66         | 3Q66        | 4Q66            | 1Q67         | 2Q67            | 3Q67         | 4Q67         | 1Q68           | %QoQ        | %YoY        |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------|
| รายได้จากการขาย        | 136,579      | 137,419      | 138,352     | 129,109         | 135,908      | 146,163         | 137,413      | 122,099      | 118,448        | -3.0%       | -12.8%      |
| ต้นทุนขาย              | (120,076)    | (118,948)    | (120,404)   | (116,610)       | (116,300)    | (126,727)       | (118,059)    | (105,231)    | (103,781)      | -1.4%       | -10.8%      |
| กำไรขั้นต้น            | 16,503       | 18,471       | 17,947      | 12,498          | 19,608       | 19,435          | 19,354       | 16,867       | 14,667         | -13.0%      | -25.2%      |
| SG&A                   | (13,995)     | (14,644)     | (14,546)    | (14,983)        | (14,428)     | (20,187)        | (14,157)     | (12,635)     | (12,968)       | 2.6%        | -10.1%      |
| กำไรจากการดำเนินงาน    | 2,507        | 3,826        | 3,401       | (2,485)         | 5,180        | (752)           | 5,197        | 4,232        | 1,699          | -59.9%      | -67.2%      |
| ดอกเบี้ยจ่าย           | (3,460)      | (3,865)      | (4,015)     | (4,027)         | (4,176)      | (4,692)         | (4,140)      | (4,219)      | (3,889)        | -7.8%       | -6.9%       |
| FX & X Item            | (1,047)      | (1,580)      | (456)       | (11,007)        | 443          | (23,697)        | (1,195)      | 663          | (193)          | n.m.        | n.m.        |
| กำไรสุทธิ              | <b>1,023</b> | <b>411</b>   | <b>195</b>  | <b>(12,428)</b> | <b>1,133</b> | <b>(22,996)</b> | <b>1,505</b> | <b>1,096</b> | <b>(1,312)</b> | <b>n.m.</b> | <b>n.m.</b> |
| EPS (บาท)              | <b>0.18</b>  | <b>0.07</b>  | <b>0.03</b> | <b>(2.21)</b>   | <b>0.20</b>  | <b>(4.10)</b>   | <b>0.27</b>  | <b>0.20</b>  | <b>(0.23)</b>  | <b>n.m.</b> | <b>n.m.</b> |
| Norm Profit            | <b>2,070</b> | <b>1,991</b> | <b>652</b>  | <b>(1,421)</b>  | <b>690</b>   | <b>701</b>      | <b>2,700</b> | <b>433</b>   | <b>(1,119)</b> | <b>n.m.</b> | <b>n.m.</b> |
| Core EBITDA            | 9,787        | 11,837       | 9,531       | 5,587           | 11,659       | 5,808           | 13,093       | 12,234       | 8,329          | -31.9%      | -28.6%      |
| Consolidated EBITDA    | 8,750        | 10,595       | 10,159      | 4,247           | 11,965       | 6,130           | 12,053       | 11,108       | 8,501          | -23.5%      | -29.0%      |
| Core EBITDA / ton (\$) | 101          | 104          | 89          | 74              | 114          | 98              | 121          | 104          | 84             | -19.2%      | -26.3%      |
| Gross margin           | 12.1%        | 13.4%        | 13.0%       | 9.7%            | 14.4%        | 13.3%           | 14.1%        | 13.8%        | 12.4%          |             |             |
| SG&A/Sales             | 10.2%        | 10.7%        | 10.5%       | 11.6%           | 10.6%        | 13.8%           | 10.3%        | 10.3%        | 10.9%          |             |             |

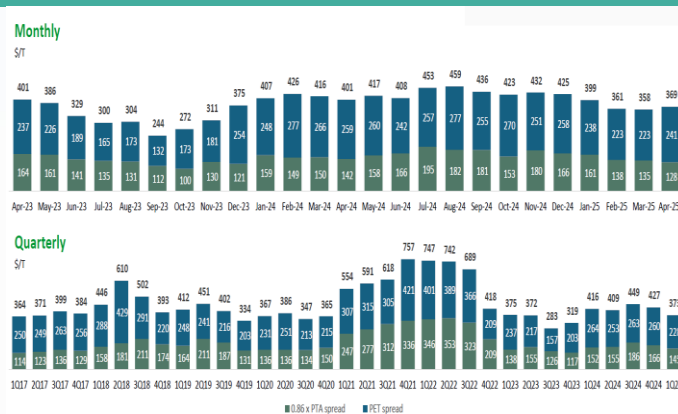
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## ASIA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



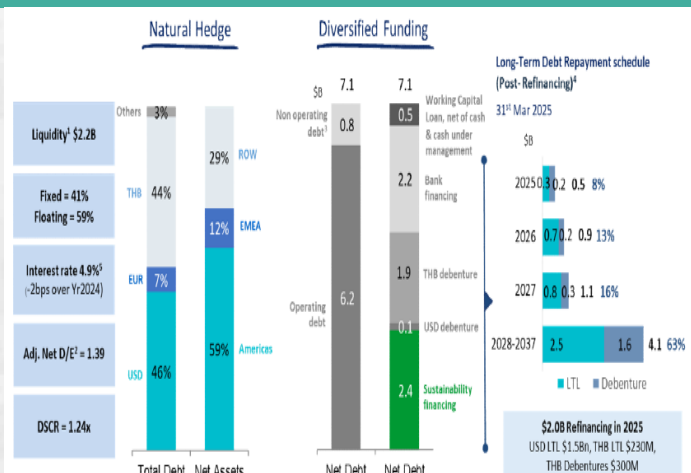
ที่มา : IVL

## EMEA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



ที่มา : IVL

## แผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ที่มา : IVL

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่น โรงงานปิโตรเคมี (unplanned shutdown)
2. ความเสี่ยงของประเทศต่างๆ ที่ IVL เข้าลงทุน (Country risk) ซึ่งอาจทำให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามแผน
3. Spread ผลผลิตปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
4. การระดมเงินทุนที่ไม่ได้เป็นไปตามแผน อาจทำให้แผนการลงทุนบางโครงการต้องถูกชะลอออกไปกว่าที่กำหนดเป้าหมายไว้

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ IVL

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                  |           |           |           |           | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)                    |          |          |          |          |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                         | 2566      | 2567      | 2568F     | 2569F     | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                            | 2566     | 2567     | 2568F    | 2569F    |
| ยอดขาย                                  | 541,458   | 541,583   | 593,601   | 610,853   | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน                 |          |          |          |          |
| ต้นทุนขาย                               | (476,039) | (466,318) | (512,006) | (527,535) | กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)      | (10,913) | (19,186) | 10,069   | 11,600   |
| กำไรขั้นต้น                             | 65,419    | 75,265    | 81,595    | 83,318    | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด         |          |          |          |          |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร             | (58,169)  | (61,408)  | (57,555)  | (58,000)  | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย                 | 24,835   | 25,015   | 18,006   | 18,564   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                            | (15,367)  | (17,228)  | (13,254)  | (12,843)  | ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินทุนหมุนเวียน         | 17,269   | (11,400) | 7,561    | 15,216   |
| รายได้อื่น                              | 5,091     | 4,314     | 1,000     | 1,000     | อื่นๆ                                      | 21,944   | 40,683   | 1,579    | (3,124)  |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                    | (13,612)  | (22,301)  | 11,686    | 13,375    | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ            | 53,134   | 35,112   | 37,215   | 42,256   |
| ภาษีเงินได้                             | 2,684     | 3,855     | (2,337)   | (2,675)   |                                            |          |          |          |          |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ                     | (10,928)  | (18,447)  | 9,349     | 10,700    | กระแสเงินสดจากการลงทุน                     |          |          |          |          |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม               | 14        | (740)     | 200       | 200       | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง          | (2,221)  | (281)    | (521)    | (1,000)  |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                      | 115       | (76)      | (680)     | (500)     | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร                  | (24,009) | (16,029) | (25,000) | (25,000) |
| รายการพิเศษอื่น ๆ                       | -         | -         | -         | -         | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ                | (25,653) | (21,884) | (37,166) | (34,647) |
| กำไรสุทธิ                               | (10,798)  | (19,262)  | 10,069    | 11,600    | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน                 |          |          |          |          |
| การเติบโตของยอดขาย                      | -17.5%    | 0.0%      | 9.6%      | 2.9%      | เพิ่ม/ลด เงินกู้                           | (5,960)  | 6,753    | 10,000   | (5,000)  |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                   | -134.8%   | 78.4%     | -152.3%   | 15.2%     | ลด จ่ายปันผล                               | (7,169)  | (3,930)  | (1,614)  | (2,517)  |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                    | 12.1%     | 13.9%     | 13.7%     | 13.6%     | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ            | (28,910) | (14,545) | 1,161    | (12,517) |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                      | -2.0%     | -3.6%     | 1.7%      | 1.9%      | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ                       | (1,429)  | (1,317)  | 1,210    | (4,908)  |
|                                         |           |           |           |           |                                            |          |          |          |          |
| งบกำไรขาดทุนรายได้รวม (ล้านบาท)         |           |           |           |           | งบดุล (ล้านบาท)                            |          |          |          |          |
|                                         | 2Q67      | 3Q67      | 4Q67      | 1Q68      | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                            | 2566     | 2567     | 2568F    | 2569F    |
| ยอดขาย                                  | 146,163   | 137,413   | 122,099   | 118,448   | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด                   | 18,683   | 17,496   | 18,705   | 13,797   |
| ต้นทุนขาย                               | (126,727) | (118,059) | (105,231) | (103,781) | ลูกหนี้การค้า                              | 51,114   | 53,995   | 71,604   | 73,685   |
| กำไรขั้นต้น                             | 19,435    | 19,354    | 16,867    | 14,667    | สินค้าคงเหลือ                              | 96,657   | 92,855   | 112,746  | 139,949  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร             | (20,187)  | (14,157)  | (12,635)  | (12,968)  | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                     | 20,427   | 19,112   | 20,511   | 21,933   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                            | (4,692)   | (4,140)   | (4,219)   | (3,889)   | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ              | 312,393  | 271,124  | 260,812  | 255,412  |
| รายได้อื่น                              | 1,717     | 1,082     | (9)       | 869       | สินทรัพย์รวม                               | 590,132  | 541,552  | 544,298  | 561,553  |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                    | (28,967)  | 2,282     | 2,444     | (939)     |                                            |          |          |          |          |
| ภาษีเงินได้                             | 6,309     | (636)     | (932)     | (270)     | เงินกู้ระยะสั้น                            | 28,419   | 42,193   | 21,654   | 20,000   |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ                | (22,658)  | 1,645     | 1,511     | (1,209)   | เจ้าหนี้การค้า                             | 101,935  | 93,116   | 82,333   | 72,710   |
| กำไรขาดทุนจาก Fx                        | (294)     | 80        | (239)     | 394       | หนี้สินหมุนเวียนอื่น                       | 28,366   | 24,474   | 21,634   | 39,627   |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                      | (289)     | 41        | 60        | (109)     | เงินกู้ระยะสั้น                            | 46,426   | 57,612   | 27,863   | 25,050   |
| กำไรสุทธิ                               | (22,996)  | 1,505     | 1,096     | (1,312)   | เงินกู้ระยะยาว                             | 103,310  | 111,556  | 147,888  | 120,154  |
| การเติบโตของยอดขาย (%) qoq              | 7.5%      | -6.0%     | -11.1%    | -3.0%     | หนี้สินไม่หมุนเวียน                        | 210,717  | 209,884  | 240,291  | 215,241  |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq           | n.m.      | n.m.      | n.m.      | n.m.      | หนี้สินรวม                                 | 412,064  | 402,622  | 392,245  | 373,989  |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)                | 13.3%     | 14.1%     | 13.8%     | 12.4%     | ทุนที่ชำระแล้ว                             | 5,615    | 5,615    | 5,615    | 5,615    |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)                  | -15.7%    | 1.1%      | 0.9%      | -1.1%     | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                         | 60,331   | 60,331   | 60,331   | 60,331   |
|                                         |           |           |           |           | กำไรสะสม                                   | 93,755   | 70,008   | 73,652   | 82,736   |
| อัตราส่วนทางการเงิน                     |           |           |           |           | ส่วนของผู้ถือหุ้น                          | 178,068  | 138,930  | 152,055  | 187,565  |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                         | 2566      | 2567      | 2568F     | 2569F     | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                | 590,132  | 541,552  | 544,298  | 561,553  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)               | 0.94      | 0.96      | 1.48      | 1.58      |                                            |          |          |          |          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 72.00     | 72.00     | 60.00     | 51.43     | สมมติฐานในการทำประมาณการ                   |          |          |          |          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)  | 43.43     | 43.43     | 43.43     | 43.43     | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                            | 2566     | 2567     | 2568F    | 2569F    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้านคงเหลือ (เท่า) | 83.61     | 83.61     | 83.61     | 83.61     | อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD              | 33.00    | 33.00    | 33.00    | 33.00    |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น                | 2.51      | 3.20      | 2.36      | 2.14      | ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : Asian (เหรียญ/ตัน) | 73       | 100      | 110      | 115      |
| Net Gearing                             | 1.33      | 1.67      | 1.61      | 1.20      | ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : West (เหรียญ/ตัน)  | 156      | 350      | 360      | 365      |
| ROAA                                    | -1.8%     | -3.5%     | 1.8%      | 2.4%      | ส่วนต่างราคา PET : Asian (เหรียญ/ตัน)      | 88       | 170      | 180      | 185      |
| ROAE                                    | -5.7%     | -11.8%    | 6.0%      | 7.4%      | ส่วนต่างราคา PET : West (เหรียญ/ตัน)       | 211      | 330      | 340      | 345      |
|                                         |           |           |           |           | ส่วนต่างราคา MEG : US (เหรียญ/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)                  | 14.03    | 14.13    | 15.00    | 15.50    |
|                                         |           |           |           |           | Core EBITDA ต่อตัน                         | 99       | 108      | 115      | 120      |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส