

IVL

Underperform

2Q68 ขาดทุนสุทธิตามคาด..2H68 ยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนที่ชัดเจน

Flash Points

- IVL รายงานผลการดำเนินงานสุรึงวด 2Q68 เติบโตกับผลขาดทุนเท่ากับ 521 ล้านบาท ไกลเคียงที่คาดไว้ โดยเป็นขาดทุนสุทธิที่ลดลงจากงวดก่อนหน้าที่ 1.3 พันล้านบาท รับผลบวกหลักมาจากผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไรได้เท่ากับ 300 ล้านบาท จากขาดทุนปกติ 1.1 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า
- โดยผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับกำไรได้นั้น เป็นผลหลักมาจากธุรกิจหลัก CPET ที่ Spread ผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามสภาพตลาดที่ดีขึ้น ต้นทุนพลังงานที่ลดลง และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล 3.3%qoq มาอยู่ที่ 2.5 ล้านตัน นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยหนุนเล็กน้อยจากธุรกิจ Indovina ที่ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.08 จาก 0.07 ล้านตัน จากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่งในอียิปต์และฟิลิปปินส์ ขณะที่ Indovina กำไรลดลงจากผลกระทบความผันผวนของภาษีเพราะทำให้ supply เพิ่มขึ้น ส่งออกจากสหรัฐฯได้น้อยลง และการหยุดซ่อมบำรุงของ Gas Cracker ในสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ตามในงวด 2Q68 ในส่วนของรายการพิเศษมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจาก Inventory สุทธิภาษี 597 ล้านบาท จากงวดก่อนที่เป็นกำไร Inventory 172 ล้านบาท

Impact Insight

- โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติ และผลการดำเนินงานสุรึง 1H68 เติบโตกับผลขาดทุน 819 ล้านบาท และ 1.8 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งฝ่ายวิจัยได้มีการทบทวนประมาณการและนำเสนอไปก่อนหน้านี้แล้ว โดยคาดการณ์กำไรปกติ และกำไรสุรึงทั้งปี 2568 จะอยู่ราว 896 ล้านบาท และ 1.5 พันล้านบาท ตามลำดับ เบื้องต้นคงประมาณการ
- ทั้งนี้คาดในช่วง 2H68 โดยปกติแล้วจะเป็นช่วง low season แต่คาดว่าจะได้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนมาช่วยกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ ทำให้ทิศทาง Spread และปริมาณขายน่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดีขึ้นจาก 1H68 จึงคาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะสามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ จาก 1H68 เติบโตกับผลขาดทุนปกติ นอกจากนี้ยังคาดหวังได้กับรายการพิเศษการบันทึกกำไรจากการขายที่ดินตามแผน rationalize assets ของ IVL โดยคาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายที่ดินในช่วง 2H68 ราว 1.3-1.6 พันล้านบาท และบันทึกในปี 2569 อีกราว 1.8-2.0 พันล้านบาท

Execution

- หากอิงปัจจัยพื้นฐาน ภายใต้ภาวะปกติจะพบว่า IVL ผ่านช่วง high season ไปแล้วในช่วง 1H68 แต่ความหวังคงต้องรอจีนกลับมา ดังนั้นในช่วงสิ้นปีจึงยังไม่มีปัจจัยขับเคลื่อนที่ชัดเจน ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้น IVL ปรับตัวขึ้นแรงตามกลุ่มซึ่ง trading ตาม theme china play ดังนั้นราคาหุ้นปรับฐานค่อนข้างจะสมบูรณ์ใหม่จะปลอดภัยกว่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 19.50 บาท

แนวต้าน : 24.00/31.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ราคาปัจจุบัน (บาท)

23.00

Upside (%)

8.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

25.00

Dividend yield (%)

3.13

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.29	0.87	-67%
2569F	1.38	1.65	-16%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H		0.6	0.6	10.2	9.0
PETROCHINA-H	4.55	0.8	0.7	7.9	7.8
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.73	0.6	0.6	-	38.2
FORMOSA PLASTIC	3.27	0.9	0.9	313.1	40.9
NAN YA PLASTICS	3.17	0.9	0.9	114.4	26.8
JAPAN					
TOSOH CORP	4.00	0.9	0.8	11.5	10.0
IXHD	4.43	0.7	0.6	12.3	8.5
MITSUBI CHEMICALS	4.07	0.7	0.7	11.4	9.3
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.50	0.5	0.5	18.5	12.2
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.91	1.0	0.9	9.0	8.9
SHARAT PETROL	4.06	1.5	1.3	8.5	8.5
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.45	3.5	3.4	19.4	19.3
PICHEM	2.43	0.8	0.8	32.2	24.1
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.8	8.3	7.5
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.5	0.5	NM	53.0
THAI OIL PCL	Neutral	0.4	0.4	8.4	6.4
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	6.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	7.0	4.7
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.9	0.8	87.3	17.0
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	12.1	14.1
AVERAGE		1.2	1.1	11.3	10.6

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	31,006	-10,798	-19,262	1,618	7,744
Norm Profit	33,448	3,248	6,588	1,031	7,744
EPS (บาท)	5.52	(1.92)	(3.43)	0.29	1.38
PER (เท่า)	4.2	(12.0)	(6.7)	79.8	16.7
DPS (บาท)	1.6	0.9	0.7	0.7	0.8
Div yield	7.0%	4.0%	3.1%	3.1%	3.5%
BVS (บาท)	35.78	31.72	24.74	25.14	30.51
ROAE	16.7%	-5.7%	-12.2%	1.2%	5.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์บทความใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

การดำเนินการด้าน ESG ของ IVL

Environment (E): กำหนดกลยุทธ์ลงทุนในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและโครงการการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ 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

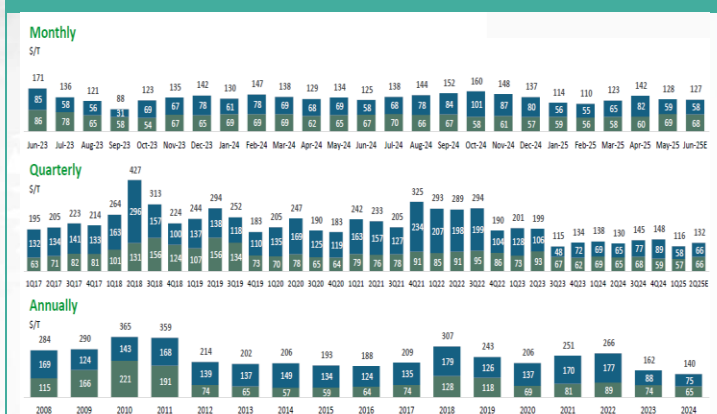
ESG Comment: ลักษณะทั่วไปของธุรกิจ IVL มีการดำเนินงานที่อาจส่งผลกระทบในด้านสิ่งแวดล้อม สุขภาพ และความปลอดภัย การกำหนดและดำเนินตามนโยบาย ESG ของบริษัทฯ ช่วยให้สามารถจัดการความเสี่ยงและปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งยังเป็นที่ยอมรับของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หลักความเสี่ยงความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Bm	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้จากการขาย	137,419	138,352	129,109	135,908	146,163	137,413	122,099	118,448	117,552	-0.8%	-19.6%	236,000	282,071	-16.3%
ต้นทุนขาย	(118,948)	(120,404)	(116,610)	(116,300)	(126,727)	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)	-1.1%	-19.0%	(206,445)	(243,028)	-15.1%
กำไรขั้นต้น	18,471	17,947	12,498	19,608	19,435	19,354	16,867	14,667	14,887	1.5%	-23.4%	29,555	39,043	-24.3%
SG&A	(14,644)	(14,546)	(14,983)	(14,428)	(20,187)	(14,157)	(12,635)	(12,968)	(13,136)	1.3%	-34.9%	(26,104)	(34,616)	-24.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,826	3,401	(2,485)	5,180	(752)	5,197	4,232	1,699	1,752	3.1%	-333.0%	3,451	4,428	-22.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,865)	(4,015)	(4,027)	(4,176)	(4,692)	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)	-3.3%	-19.9%	(7,649)	(8,869)	-13.7%
FX & X Item	(1,580)	(456)	(11,007)	443	(23,697)	(1,195)	663	(193)	(821)	324.5%	-96.5%	(1,014)	(23,254)	-95.6%
กำไรสุทธิ	411	195	(12,428)	1,133	(22,996)	1,505	1,096	(1,312)	(521)	-60.3%	-97.7%	(1,833)	(21,863)	-91.6%
EPS (บาท)	0.07	0.03	(2.21)	0.20	(4.10)	0.27	0.20	(0.23)	(0.09)	-60.3%	-97.7%	(0.33)	(3.89)	-91.6%
Norm Profit	1,991	652	(1,421)	690	701	2,700	433	(1,119)	300	-126.8%	-57.2%	(819)	1,391	-158.8%
Core EBITDA	11,837	9,531	5,587	11,659	5,808	13,093	12,234	8,329	9,212	10.6%	58.6%	17,541	17,467	0.4%
Consolidated EBITDA	10,595	10,159	4,247	11,965	6,130	12,053	11,108	8,501	8,615	1.3%	40.5%	17,116	18,095	-5.4%
Core EBITDA / ton (\$)	104	89	74	114	98	121	104	84	91	7.7%	-7.5%	87	106	-17.6%
Gross margin	13.4%	13.0%	9.7%	14.4%	13.3%	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%			12.5%	13.8%	
SG&A/Sales	10.7%	10.5%	11.6%	10.6%	13.8%	10.3%	10.3%	10.9%	11.2%			11.1%	12.3%	

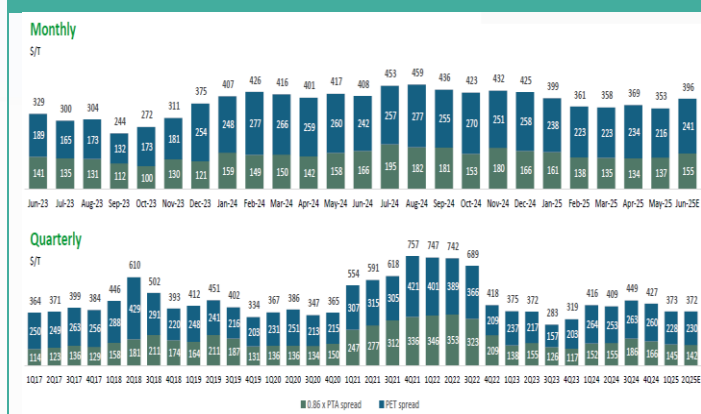
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ASIA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



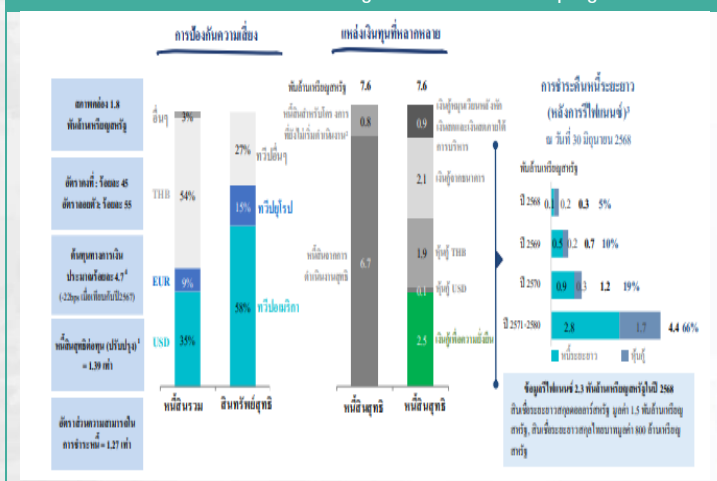
ที่มา : IVL

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	483,601	510,053	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(476,039)	(466,318)	(412,606)	(432,535)	กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	(10,913)	(19,186)	1,618	7,744
กำไรขั้นต้น	65,419	75,265	70,995	77,518	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(58,169)	(61,408)	(57,555)	(58,000)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	24,835	25,015	18,006	18,564
ดอกเบี้ยจ่าย	(15,367)	(17,228)	(15,404)	(12,843)	ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินทุนหมุนเวียน	17,269	(11,400)	7,561	15,216
รายได้อื่น	5,091	4,314	1,320	1,980	อื่นๆ	21,944	40,683	1,579	(3,124)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(13,612)	(22,301)	422	8,555	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	53,134	35,112	28,764	38,400
ภาษีเงินได้	2,684	3,855	(84)	(1,711)					
กำไรก่อนรายการพิเศษ	(10,928)	(18,447)	338	6,844	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	14	(740)	200	200	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,221)	(281)	(521)	(1,000)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	115	(76)	(120)	(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)	1,618	7,744	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	-17.5%	0.0%	-10.7%	5.5%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,960)	6,753	15,000	(5,000)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-134.8%	78.4%	-108.4%	378.6%	ลด จ่ายปันผล	(7,169)	(3,930)	(4,042)	(4,042)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.1%	13.9%	14.7%	15.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,910)	(14,545)	3,733	(14,042)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-2.0%	-3.6%	0.3%	1.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,429)	(1,317)	(4,670)	(10,289)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	137,413	122,099	118,448	117,552	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	18,683	17,496	12,826	2,536
ต้นทุนขาย	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)	ลูกหนี้การค้า	51,114	53,995	58,335	61,526
กำไรขั้นต้น	19,354	16,867	14,667	14,887	สินค้าคงเหลือ	96,657	92,855	89,661	117,886
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,157)	(12,635)	(12,968)	(13,136)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,427	19,112	20,511	21,933
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	312,393	271,124	260,812	255,412
รายได้อื่น	1,082	(9)	869	1,244	สินทรัพย์รวม	590,132	541,552	516,852	531,721
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,282	2,444	(939)	(157)					
ภาษีเงินได้	(636)	(932)	(270)	(148)	เงินกู้ระยะสั้น	28,419	42,193	21,654	20,000
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,645	1,511	(1,209)	(304)	เจ้าหนี้การค้า	101,935	93,116	65,767	59,139
กำไรขาดทุนจาก Fx	80	(239)	394	185	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,366	24,474	21,634	39,627
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	60	(109)	(236)	เงินกู้ระยะสั้น	46,426	57,612	27,863	25,050
กำไรสุทธิ	1,505	1,096	(1,312)	(521)	เงินกู้ระยะยาว	103,310	111,556	147,888	120,154
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	-6.0%	-11.1%	-3.0%	-0.8%	หนี้สินไม่หมุนเวียน	210,717	209,884	240,291	215,241
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	หนี้สินรวม	412,064	402,622	375,678	360,418
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%	ทุนที่ชำระแล้ว	5,615	5,615	5,615	5,615
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	1.1%	0.9%	-1.1%	-0.4%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	60,331	60,331
อัตราส่วนทางการเงิน					กำไรสะสม	93,755	70,008	62,772	66,475
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	ส่วนของผู้ถือหุ้น	178,068	138,930	141,175	171,304
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.96	1.35	1.41	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	590,132	541,552	516,852	531,721
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	72.00	72.00	60.00	51.43					
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	43.43	43.43	43.43	43.43	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	83.61	83.61	83.61	83.61	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.51	3.20	2.42	2.27	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
Net Gearing	1.33	1.67	1.78	1.38	ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : Asian (เหรียญ/ตัน)	73	100	110	115
ROAA	-1.8%	-3.6%	0.3%	1.6%	ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : West (เหรียญ/ตัน)	156	350	360	365
ROAE	-5.7%	-12.0%	1.0%	5.0%	ส่วนต่างราคา PET : Asian (เหรียญ/ตัน)	88	170	180	185
					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	110	1,150

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส