ASIA PLUS Securities

30 October 2025

FUNDAMENTAL

IVL

Underperform

คาด 3Q68 ขาดทุน ส่วน 4Q68 ก็ยังไม่ดีมาก ต้องรอปีหน้า

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	32.7
Dividend yield (%)	3.7

Flash Points

- คาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q68 เผชิญกับผลขาดทุนราว 1.5 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 521 ล้านบาท ถูกกดดันหลักมาจากผลการดำเนินงานปกติที่คาดจะพลิกกลับเป็นขาดทุนอีกครั้งที่ราว 1.1 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรปกติ 300 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของรายการพิเศษหลักคาดบันทึกขาดทุน Inventory ราว 551 ล้านบาท ลดลงจาก 597 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า
- ทั้งนี้คาดผลการดำเนินงานปกติจะพลิกกลับขาดทุนราว 1.1 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เป็นกำไรปกติ 300 ล้านบาท เป็นผลหลักมาจาก 1) ธุรกิจหลัก CPET ที่ Spread ผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงราว 20 เหรียญฯ QoQ และคาดปริมาณขายจะลดลง 3.0%qoq มาอยู่ราว 2.4 ล้านตัน 2) การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนทุก 5 ปี ของโรงงาน PO/MTBE ในสหรัฐฯ เป็นระยะเวลา 75 วัน โดยจะอยู่ในงวด 3Q68 ราว 1 เดือน และ 4Q68 อีกราว 1.5 เดือน และ 3) European Holiday ในงวด 3Q68 กระทบธุรกิจ Fiber

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดผลการดำเนินงานปกติ และผลการดำเนินงานสุทธิ งวด 9M68 เผชิญกับผลขาดทุน 1.9 พันล้านบาท และ 3.4 พันล้านบาท ตามลำดับ ฝ่ายวิจัยได้มีการทบทวนปรับลดประมาณการปี 2568 อีกครั้ง โดยคาดผลการดำเนินงานสุทธิ และปกติปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 3.6 พันล้านบาท และ 1.5 พันล้านบาท ตามลำดับ
- ทั้งนี้คาดในช่วง 4Q68 คาดจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานปกติที่อาจพลิกกลับมาเป็นกำไรบางๆได้เล็กน้อย อยู่แถวบริเวณ Breakeven รับผลบวกจาก Integrated PET Spread ที่ในเดือน ต.ค. ฟื้นตัวมาอยู่ราว 120 จาก 113 เหรียญฯต่อตัน ในงวด 3Q68 รวมถึงคาดจะเริ่มได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นภาษี Tariff ในสหรัฐฯ ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดสหรัฐฯภาพรวมปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากสัดส่วนการขายของ IVL เป็นการทำสัญญาไปแล้วในปีนี้ราว 90% จึงได้รับอานิสงค์เพียงในส่วนของ Spot ราว 10% รวมถึงการหมดช่วง European Holidays ถึงแม้จะยังคงรับผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงาน PO/MTBE ในสหรัฐฯต่อเนื่องในงวด 4Q68 แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของคาดการณ์ Bottom line ใน 4Q68 คาดจะยังเผชิญกับผลขาดทุนสุทธิอยู่เพราะยังมีบันทึกขาดทุน Inventory เกิดขึ้น

Execution

- ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 69 ที่ 26 บาทต่อหุ้น โดยคาดในปี 69 พลิกกลับมาเป็นกำไรราว 7.7 พันล้านบาท ภายใต้ Spread ที่คาดจะฟื้นตัว และรับอานิสงค์จากผลของ Tariff ในการปรับราคาขายในสหรัฐฯเต็มที่ทั้ง 100% แต่ออย่างไรก็ตามหากอิงปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังไม่มีปัจจัยขับเคลื่อนที่ชัดเจน แนะนำเพียง Trading ตาม Theme china play

Technical Chart

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.60 บาท

แนวต้าน : 21.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.65	0.60	n/a
2569F	1.38	1.48	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
USA					
HALLIBURTON CO	4.56	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CRP	3.90	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEPORT-MCMORAN	3.00	3.7	2.8	50.2	11.1
UK					
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	1.1	1.1	33.5	21.1
China					
SINOPEC CORP-H	4.27	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	1.0	1.0	-	15.0
Brazil					
PETROBRAS SA-ADR	3.00	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND					
PTT Pcl	Outperform	0.8	0.8	11.6	9.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.7	7.3	7.0
PTT Global Chemcial	Underperform	0.5	0.5	NM	52.3
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	9.0	6.8
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.0
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.0	4.8
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.8	0.7	71.8	15.0
PTT Oil and Retail Business	Outperform	1.5	1.4	16.7	15.5
PTG Energy	Outperform	1.5	1.4	12.5	10.8
AVERAGE		**1.2**	**1.1**	**14.2**	**14.6**

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

FY: ปีด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	-10,798	-19,262	-3,622	7,744	9,429
Norm Profit	3,248	6,588	(1,519)	7,744	9,428
EPS (บาท)	(1.92)	(3.43)	(0.65)	1.38	1.68
PER (เท่า)	(10.2)	(5.7)	(30.4)	14.2	11.7
DPS (บาท)	0.9	0.7	0.7	0.8	1.0
Div yield	4.7%	3.7%	3.7%	4.1%	5.1%
BVS (บาท)	31.72	24.74	24.21	29.58	30.46
ROAE	-5.7%	-12.2%	-2.6%	5.1%	5.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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 หลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

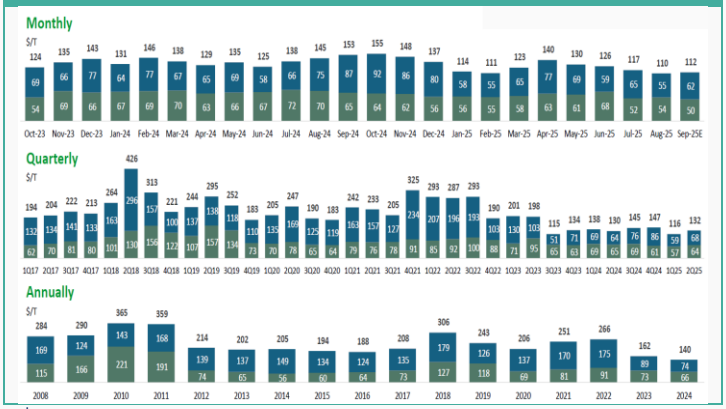
ASIA PLUS Securities

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Bm	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้จากการขาย	138,352	129,109	135,908	146,163	137,413	122,099	118,448	117,552	115,631	*-1.6%*	*-15.9%*	351,631	419,484	*-16.2%*
ต้นทุนขาย	(120,404)	(116,610)	(116,300)	(126,727)	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)	(101,658)	*-1.0%*	*-13.9%*	(308,103)	(361,086)	*-14.7%*
กำไรขั้นต้น	17,947	12,498	19,608	19,435	19,354	16,867	14,667	14,887	13,973	*-6.1%*	*-27.8%*	43,528	58,398	*-25.5%*
SG&A	(14,546)	(14,983)	(14,428)	(20,187)	(14,157)	(12,635)	(12,968)	(13,136)	(13,085)	*-0.4%*	*-7.6%*	(39,189)	(48,773)	*-19.6%*
กำไรจากการดำเนินงาน	3,401	(2,485)	5,180	(752)	5,197	4,232	1,699	1,752	888	*-49.3%*	*-82.9%*	4,339	9,625	*-54.9%*
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,015)	(4,027)	(4,176)	(4,692)	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)	(3,554)	*-5.5%*	*-14.2%*	(11,203)	(13,009)	*-13.9%*
FX & X Item	(456)	(11,007)	443	(23,697)	(1,195)	663	(193)	(821)	(463)	*-43.6%*	*-61.3%*	(1,477)	(24,449)	*-94.0%*
กำไรสุทธิ	**195**	**(12,428)**	**1,133**	**(22,996)**	**1,505**	**1,096**	**(1,312)**	**(521)**	**(1,537)**	***n.m.***	***n.m.***	**(3,370)**	**(20,358)**	***n.m.***
EPS (บาท)	**0.03**	**(2.21)**	**0.20**	**(4.10)**	**0.27**	**0.20**	**(0.23)**	**(0.09)**	**(0.27)**	***n.m.***	***n.m.***	**(0.60)**	**(3.63)**	***n.m.***
Norm Profit	**652**	**(1,421)**	**690**	**701**	**2,700**	**433**	**(1,119)**	**300**	**(1,074)**	***n.m.***	***n.m.***	**(1,893)**	**4,091**	***n.m.***
Core EBITDA	9,531	5,587	11,659	5,808	13,093	12,234	8,329	9,212	8,340	*-9.5%*	*-36.3%*	25,881	30,560	*-15.3%*
Consolidated EBITDA	10,159	4,247	11,965	6,130	12,053	11,108	8,501	8,615	7,789	*-9.6%*	*-35.4%*	24,905	30,148	*-17.4%*
Core EBITDA / ton ($)	89	74	114	98	121	104	84	91	88	*7.7%*	*-7.5%*	87	111	*-21.2%*
Gross margin	13.0%	9.7%	14.4%	13.3%	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%	12.1%			12.4%	13.9%	
SG&A/Sales	10.5%	11.6%	10.6%	13.8%	10.3%	10.3%	10.9%	11.2%	11.3%			11.1%	11.6%	

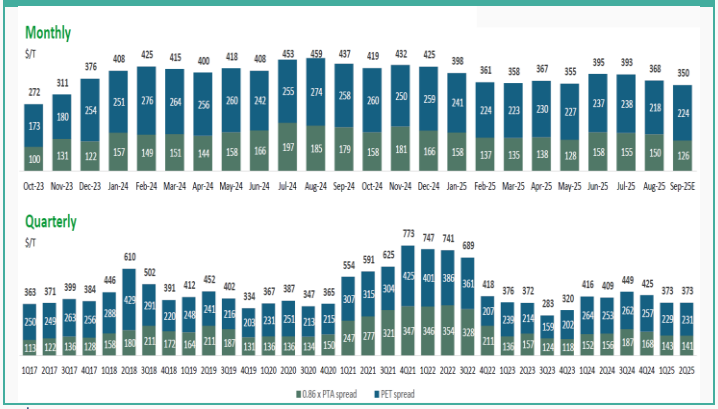
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ASIA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



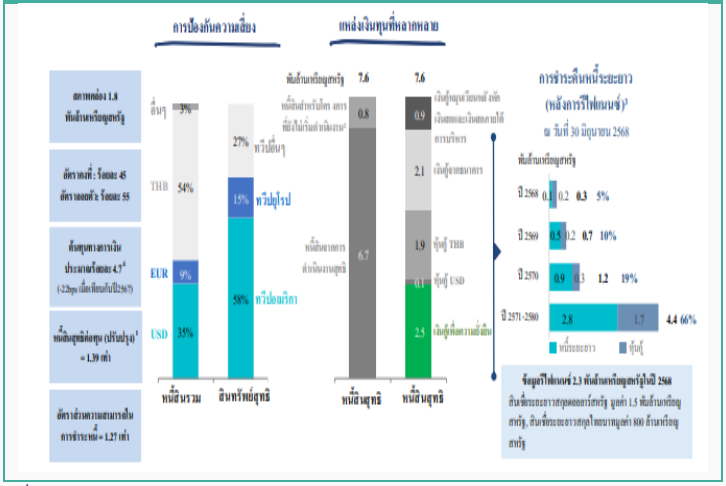
ที่มา : IVL

EMEA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



ที่มา : IVL

แผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้



ที่มา : IVL

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ IVL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	541,583	483,601	510,053	539,134
ต้นทุนขาย	(466,318)	(419,156)	(432,535)	(458,311)
กำไรขั้นต้น	**75,265**	**64,445**	**77,518**	**80,823**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(61,408)	(57,555)	(58,000)	(58,224)
ดอกเบี้ยจ่าย	(17,228)	(15,404)	(12,843)	(12,842)
รายได้อื่น	4,314	1,320	1,980	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(22,301)	(6,128)	8,555	10,658
ภาษีเงินได้	3,855	1,226	(1,711)	(2,132)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	(18,447)	(4,902)	6,844	8,526
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(740)	200	200	201
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(76)	(120)	(500)	(499)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	1
กำไรสุทธิ	**(19,262)**	**(3,622)**	**7,744**	**9,429**
การเติบโตของยอดขาย	0.0%	-10.7%	5.5%	5.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	78.4%	-81.2%	-313.8%	21.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.9%	13.3%	15.2%	15.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-3.6%	-0.7%	1.5%	1.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	(19,186)	(3,622)	7,744	9,429
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	25,015	18,006	18,564	18,331
ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินทุนหมุนเวียน	(11,400)	7,561	15,216	15,219
อื่นๆ	40,683	1,579	(3,124)	(3,122)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	35,112	23,524	38,400	39,857
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(281)	(521)	(1,000)	(999)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(16,029)	(25,000)	(25,000)	(24,999)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(21,884)	(37,166)	(34,647)	(34,644)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	6,753	15,000	(5,000)	(5,000)
ลด จ่ายปันผล	(3,930)	(4,042)	(4,042)	(4,492)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,545)	3,733	(14,042)	(14,492)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**(1,317)**	**(9,910)**	**(10,289)**	**(9,278)**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	137,413	122,099	118,448	117,552
ต้นทุนขาย	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)
กำไรขั้นต้น	19,354	16,867	14,667	14,887
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,157)	(12,635)	(12,968)	(13,136)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)
รายได้อื่น	1,082	(9)	869	1,244
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,282	2,444	(939)	(157)
ภาษีเงินได้	(636)	(932)	(270)	(148)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,645	1,511	(1,209)	(304)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	80	(239)	394	185
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	60	(109)	(236)
กำไรสุทธิ	1,505	1,096	(1,312)	(521)
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	-6.0%	-11.1%	-3.0%	-0.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	1.1%	0.9%	-1.1%	-0.4%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	17,496	7,586	(2,704)	(11,982)
ลูกหนี้การค้า	53,995	58,335	61,526	65,034
สินค้าคงเหลือ	92,855	91,182	117,886	123,926
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,112	20,511	21,933	23,354
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	271,124	260,812	255,412	255,413
สินทรัพย์รวม	**541,552**	**513,133**	**526,481**	**532,098**
เงินกู้ระยะสั้น	42,193	21,654	20,000	20,001
เจ้าหนี้การค้า	93,116	66,858	59,139	54,998
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,474	21,634	39,627	39,627
เงินกู้ระยะสั้น	57,612	27,863	25,050	25,053
เงินกู้ระยะยาว	111,556	147,888	120,154	120,155
หนี้สินไม่หมุนเวียน	209,884	240,720	215,241	218,122
หนี้สินรวม	402,622	377,199	360,418	361,094
ทุนที่ชำระแล้ว	5,615	5,615	5,615	5,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	60,331	60,332
กำไรสะสม	70,008	57,532	61,235	66,174
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**138,930**	**135,935**	**166,064**	**171,005**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**541,552**	**513,133**	**526,481**	**532,098**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	1.31	1.38	1.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	72.00	60.00	51.43	45.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	43.43	43.43	43.43	43.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	83.61	83.61	83.61	83.61
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.20	2.52	2.35	2.28
Net Gearing	1.67	1.89	1.45	1.49
ROAA	-3.6%	-0.7%	1.6%	2.1%
ROAE	-12.1%	-2.2%	5.0%	6.4%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : Asian (เหรียญฯ/ตัน)	100	110	115	120
ส่วนต่างราคา 0.86*PTA : West (เหรียญฯ/ตัน)	350	360	365	370
ส่วนต่างราคา PET : Asian (เหรียญฯ/ตัน)	170	180	185	190
ส่วนต่างราคา PET : West (เหรียญฯ/ตัน)	330	340	345	350
ส่วนต่างราคา MEG : US (เหรียญฯ/ตัน)	450	460	465	470
ปริมาณการผลิต Combined PET (ล้านตัน/ปี)	9.00	9.50	10.00	10.00
ปริมาณการผลิต IOD (ล้านตัน/ปี)	3.50	3.80	3.80	3.80
ปริมาณการผลิต Fibers (ล้านตัน/ปี)	1.00	1.10	1.10	1.10
ปริมาณขายรวม (ล้านตัน/ปี)	14.13	14.40	14.90	14.90
Core EBITDA ต่อตัน	108	110	115	120

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไว้ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities