

SYNOPSIS

IVL

Underperform

3Q68 งบไม่ดี Norm ขาดทุนมากกว่าคาด แม้ Net จะดีกว่าคาด

Flash Points

- IVL รายงานผลการดำเนินงานสุทธิ 3Q68 เติบโตกับผลขาดทุน 818 ล้านบาท แย่กว่างวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 521 ล้านบาท ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ แต่หากมาดูเฉพาะผลการดำเนินงานปกติพบว่าเผชิญขาดทุนสูงถึง 2.0 พันล้านบาท แย่กว่าที่คาดไว้ ซึ่งส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นหลายรายการในงวดนี้ทั้งในส่วนของบริษัทรายการภาษีกลับเป็นรายได้จากจากกลุ่มประเทศซาอุดีอาระเบีย และยุโรป รวม 1.3 พันล้านบาท และเงินเคลมประกันของ business interruption ของหลายโครงการที่เคยเคลมไว้ก่อนหน้านี้รวม 963 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้มีการระบุรายละเอียดของทั้ง 2 รายการพิเศษดังกล่าว รวมถึงบันทึก Inventory loss ลดลงเหลือ 321 จาก 597 ล้านบาท
- โดยในส่วนของการดำเนินงานปกติ 3Q68 ที่ขาดทุนสูงถึง 2.0 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นกำไร 300 ล้านบาท ถูกกดดันจากทุกธุรกิจทั้ง 1) ธุรกิจหลัก CPET ที่ EBITDA ลดลงเหลือ 158 จาก 191 ล้านบาทหรือ 75% ตาม Spread ผลิตภัณฑ์ และปริมาณขายที่ปรับตัวลดลงตามภาวะอุตสาหกรรมที่ความต้องการซบเซา 2) การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนทุก 5 ปี ของโรงงาน PO/MTBE ในสหรัฐฯ เป็นระยะเวลา 75 วัน โดยจะอยู่ในงวด 3Q68 ราว 1 เดือน และ 4Q68 อีกราว 1.5 เดือน รวมถึงการเกิด unplanned shutdown ของโรงงาน PET หลายแห่งและไฟไหม้โรงงาน PET ที่อินโดนีเซีย และ 3) การปรับตัวลงของ Indovina ที่ความต้องการลดลงตามช่วงฤดูหนาว, Indovina ที่ spread ลดลง และต้นทุนสูงขึ้น รวมถึงธุรกิจ Fiber ที่ได้รับผลกระทบจาก European Holiday

Impact Insight

- โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติ และผลการดำเนินงานสุทธิงวด 9M68 เติบโตกับผลขาดทุน 2.9 พันล้านบาท และ 2.7 พันล้านบาท ตามลำดับ ฝ่ายวิจัยคงประมาณการปี 2568 โดยคาดผลการดำเนินงานสุทธิ และปกติทั้งปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 3.7 พันล้านบาท และ 1.9 พันล้านบาท ตามลำดับ
- ทั้งนี้ในช่วง 4Q68 คาดจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานปกติ QoQ โดยอาจจะเป็นผลขาดทุนที่ลดลง หรือดีสุดสามารถพลิกกลับมาเป็นกำไรบางๆแถว Breakeven หวังรับผลบวกจาก Integrated PET Spread ที่ในเดือน ต.ค. ฟื้นตัว รวมถึงคาดจะเริ่มได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นภาษี Tariff ในสหรัฐฯ ทำให้ราคายาผลิตภัณฑ์ในตลาดสหรัฐฯภาพรวมปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากสัดส่วนการขายของ IVL เป็นการส่งออกไปแล้วในปีราว 90% จึงได้รับอานิสงส์เพียงในส่วนของ Spot ราว 10% การกลับมาเดินเครื่องหลายโรงงานที่ unplanned shutdown ไปในงวด 3Q68 แต่ยังคงรับผลกระทบจากการหยุดของโรงงาน PO/MTBE ในสหรัฐฯต่อ อย่างไรก็ตามในส่วนของ Bottom line 4Q68 คาดจะยังเผชิญกับขาดทุนสุทธิอยู่เพราะยังมีบันทึกขาดทุน Inventory เกิดขึ้น

Execution

- มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2569 ที่ 26 บาทต่อหุ้น โดยคาดในปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไรราว 7.7 พันล้านบาท ภายใต้ Spread ที่คาดจะฟื้นตัว และรับอานิสงส์จากผลของ Tariff ในการปรับราคายาในสหรัฐฯเต็มที่ทั้ง 100% แต่อย่างไรก็ตามหากอิงปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังไม่มีปัจจัยขับเคลื่อนที่ชัดเจน แนะนำเพียง Trading ตาม Theme china play

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 16.60 บาท

แนวต้าน : 18.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : นลนรัตน์ กิตติคำพรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350



ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	47.7
Dividend yield (%)	4.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.65	0.26	n/a
2569F	1.38	1.33	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/RB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	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 CRIP	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
FREEMPORT-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 Pci	Outperform	0.8	0.8	11.7	10.0
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.8	7.5	7.2
PTT Global Chemical	Underperform	0.5	0.5	NM	52.7
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	9.0	6.8
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.1
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.1	4.8
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.8	0.7	71.1	14.9
PTT Oil and Retail Business	Outperform	1.5	1.4	14.5	13.8
PTG Energy	Outperform	1.4	1.3	12.1	10.4
AVERAGE		1.1	1.1	11.2	13.0

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY: ปีที่ 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	-10,798	-19,262	-3,662	7,744	9,429
Norm Profit	3,248	6,588	-1,915	7,744	9,428
EPS (บาท)	-1.92	-3.43	-0.65	1.38	1.68
PER (เท่า)	-9.2	-5.1	-27.0	12.8	10.5
DPS (บาท)	0.9	0.7	0.7	0.8	1.0
Div yield	5.3%	4.1%	4.1%	4.5%	5.7%
BVS (บาท)	31.72	24.74	24.20	29.57	30.45
ROAE	-5.7%	-12.2%	-2.7%	5.1%	5.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

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 : ตั้งเป้าหมายในปี 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

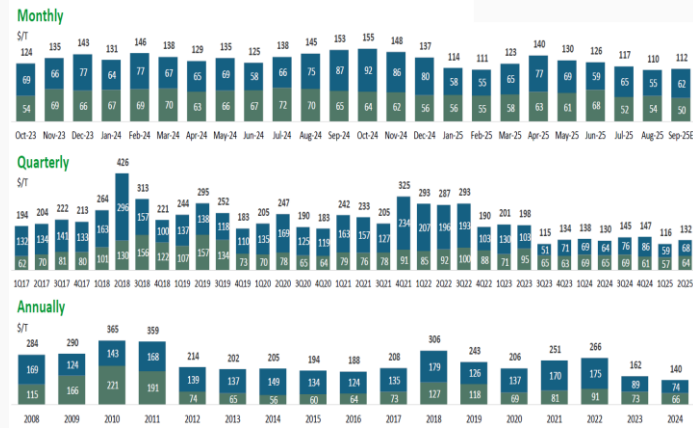
ESG Comment: ลักษณะทั่วไปของธุรกิจ IVL มีการดำเนินงานที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สุขภาพ และความปลอดภัย การกำหนดและดำเนินการตามนโยบาย ESG ของบริษัทฯ ช่วยให้สามารถจัดการความเสี่ยงและปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งยังเป็นที่ยอมรับของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หวั่นเสียด้านความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Bm	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้จากการขาย	138,352	129,109	135,908	146,163	137,413	122,099	118,448	117,552	109,163	-7.1%	-20.6%	345,163	419,484	-17.7%
ต้นทุนขาย	(120,404)	(116,610)	(116,300)	(126,727)	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)	(97,433)	-5.1%	-17.5%	(303,878)	(361,086)	-15.8%
กำไรขั้นต้น	17,947	12,498	19,608	19,435	19,354	16,867	14,667	14,887	11,730	-21.2%	-39.4%	41,285	58,398	-29.3%
SG&A	(14,546)	(14,983)	(14,428)	(20,187)	(14,157)	(12,635)	(12,968)	(13,136)	(12,203)	-7.1%	-13.8%	(38,307)	(48,773)	-21.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,401	(2,485)	5,180	(752)	5,197	4,232	1,699	1,752	(473)	-127.0%	-109.1%	2,978	9,625	-69.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,015)	(4,027)	(4,176)	(4,692)	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)	(3,871)	2.9%	-6.5%	(11,521)	(13,009)	-11.4%
FX & X Item	(456)	(11,007)	443	(23,697)	(1,195)	663	(193)	(821)	1,233	-250.2%	-203.2%	219	(24,449)	-100.9%
กำไรสุทธิ	195	(12,428)	1,133	(22,996)	1,505	1,096	(1,312)	(521)	(818)	n.m.	n.m.	(2,651)	(20,358)	n.m.
EPS (บาท)	0.03	(2.21)	0.20	(4.10)	0.27	0.20	(0.23)	(0.09)	(0.15)	n.m.	n.m.	(0.47)	(3.63)	n.m.
Norm Profit	652	(1,421)	690	701	2,700	433	(1,119)	300	(2,051)	-783.9%	-176.0%	(2,870)	4,091	n.m.
Core EBITDA	9,531	5,587	11,659	5,808	13,093	12,234	8,329	9,212	6,660	-27.7%	-49.1%	24,200	30,560	-20.8%
Consolidated EBITDA	10,159	4,247	11,965	6,130	12,053	11,108	8,501	8,615	6,339	-26.4%	-47.4%	23,454	30,148	-22.2%
Core EBITDA / ton (\$)	89	74	114	98	121	104	84	98	88	16.7%	0.2%	90	111	-18.9%
Gross margin	13.0%	9.7%	14.4%	13.3%	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%	10.7%			12.0%	13.9%	
SG&A/Sales	10.5%	11.6%	10.6%	13.8%	10.3%	10.3%	10.9%	11.2%	11.2%			11.1%	11.6%	

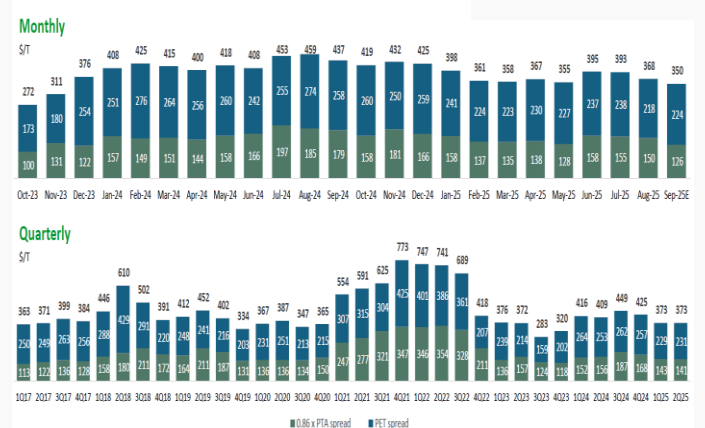
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ASIA INDUSTRY INTEGRATED PRT SPREAD



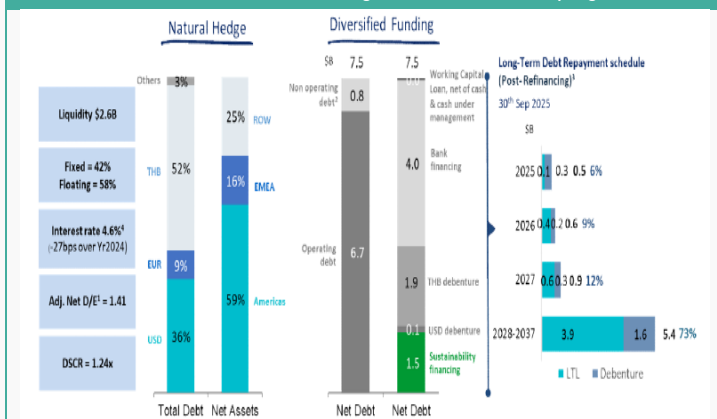
ที่มา : IVL

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 ผลผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
4. การระดมเงินทุนที่ไม่ได้เป็นไปตามแผน อาจทำให้แผนการลงทุนบางโครงการต้องถูกชะลอออกไปกว่าที่กำหนดเป้าหมายไว้

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ IVL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	541,583	483,551	510,053	539,134	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(466,318)	(419,156)	(432,535)	(458,311)	กำไรสุทธิ (ก่อนหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	(19,186)	(3,662)	7,744	9,429
กำไรขั้นต้น	75,265	64,395	77,518	80,823	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(61,408)	(57,555)	(58,000)	(58,224)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	25,015	18,006	18,564	18,331
ดอกเบี้ยจ่าย	(17,228)	(15,404)	(12,843)	(12,842)	ส่วนเปลี่ยนแปลงจากเงินทุนหมุนเวียน	(11,400)	7,561	15,216	15,219
รายได้อื่น	4,314	1,320	1,980	1,000	อื่นๆ	40,683	1,579	(3,124)	(3,122)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(22,301)	(6,178)	8,555	10,658	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ				
ภาษีเงินได้	3,855	1,236	(1,711)	(2,132)		35,112	23,484	38,400	39,857
กำไรก่อนรายการพิเศษ	(18,447)	(4,942)	6,844	8,526	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(740)	200	200	201	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(281)	(521)	(1,000)	(999)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(76)	(120)	(500)	(499)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(16,029)	(25,000)	(25,000)	(24,999)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	1	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ				
กำไรสุทธิ	(19,262)	(3,662)	7,744	9,429		(21,884)	(37,166)	(34,647)	(34,644)
การเติบโตของยอดขาย	0.0%	-10.7%	5.5%	5.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของกำไรสุทธิ	78.4%	-81.0%	-311.5%	21.8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	6,753	15,000	(5,000)	(5,000)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.9%	13.3%	15.2%	15.0%	ลด จ่ายปันผล	(3,930)	(4,042)	(4,042)	(4,492)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-3.6%	-0.8%	1.5%	1.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ				
						(14,545)	3,733	(14,042)	(14,492)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,317)	(9,950)	(10,289)	(9,278)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	122,099	118,448	117,552	109,163	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	17,496	7,546	(2,744)	(12,022)
ต้นทุนขาย	(105,231)	(103,781)	(102,664)	(97,433)	ลูกหนี้การค้า	53,995	58,329	61,526	65,034
กำไรขั้นต้น	16,867	14,667	14,887	11,730	สินค้าคงเหลือ	92,855	91,182	117,886	123,926
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,635)	(12,968)	(13,136)	(12,203)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,112	20,511	21,933	23,354
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,219)	(3,889)	(3,761)	(3,871)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	271,124	260,812	255,412	255,413
รายได้อื่น	(9)	869	1,244	2,210	สินทรัพย์รวม	541,552	513,087	526,441	532,058
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,444	(939)	(157)	(2,243)					
ภาษีเงินได้	(932)	(270)	(148)	1,317	เงินกู้ระยะสั้น	42,193	21,654	20,000	20,001
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,511	(1,209)	(304)	(926)	เจ้าหนี้การค้า	93,116	66,858	59,139	54,998
กำไรขาดทุนจาก Fx	(239)	394	185	77	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,474	21,634	39,627	39,627
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	60	(109)	(236)	(66)	เงินกู้ระยะสั้น	57,612	27,863	25,050	25,053
กำไรสุทธิ	1,096	(1,312)	(521)	(818)	เงินกู้ระยะยาว	111,556	147,888	120,154	120,155
การเติบโตของยอดขาย (%) qoq	-11.1%	-3.0%	-0.8%	-7.1%	หนี้สินไม่หมุนเวียน	209,884	240,720	215,241	218,122
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	หนี้สินรวม	402,622	377,199	360,418	361,094
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.8%	12.4%	12.7%	10.7%	ทุนที่ชำระแล้ว	5,615	5,615	5,615	5,615
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0.9%	-1.1%	-0.4%	-0.7%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,331	60,331	60,331	60,332
					กำไรสะสม	70,008	57,492	61,195	66,134
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	138,930	135,895	166,024	170,965
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	541,552	513,093	526,441	532,058
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	1.31	1.37	1.41					
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	72.00	60.00	51.43	45.00	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	43.43	43.43	43.43	43.43	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหนี้เงินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	83.61	83.61	83.61	83.61	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.20	2.52	2.35	2.28	ส่วนต่อราคา 0.86*PTA : Asian (เหรียญ/ตัน)	100	110	115	120
Net Gearing	1.67	1.89	1.45	1.49	ส่วนต่อราคา 0.86*PTA : West (เหรียญ/ตัน)	350	360	365	370
ROAA	-3.6%	-0.7%	1.6%	2.1%	ส่วนต่อราคา PET : Asian (เหรียญ/ตัน)	170	180	185	190
ROAE	-12.1%	-2.3%	5.0%	6.4%	ส่วนต่อราคา PET : West (เหรียญ/ตัน)	330	340	345	350
					ส่วนต่อราคา MEG : US (เหรียญ/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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส