

อินโดรามา เวนเจอร์ – IVL

18 มิถุนายน 2564

คำแนะนำ:
ซื้อ
ราคาปิด

41.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

60.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
 เลขที่ใบอนุญาต : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

IVL กำลังศึกษาความเป็นไปได้ เข้าซื้อ Oxiteno S.A. Indústria e Comércio ในประเทศบราซิล

■ IVL กำลังศึกษาความเป็นไปได้ เข้าซื้อ ธุรกิจบราซิล บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) หรือ ไอวีแอล ได้ร่วมเจรจาพิเศษกับบริษัท Ultrapar Participações S.A. ถึงความเป็นไปได้ในการเข้าซื้อบริษัท Oxiteno S.A. Indústria e Comércio ในประเทศบราซิล ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Ultrapar ทั้งนี้ ไอวีแอลขอแจ้งให้ทราบว่า ขณะนี้ยังไม่มีความคืบหน้าหรือสัญญาซื้อขายระหว่างสองฝ่าย

Oxiteno เป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิวแบบบูรณาการในทวีปอเมริกาและใหญ่ที่สุดในภูมิภาคละตินอเมริกา ซึ่งมีความเหมาะสมเชิงกลยุทธ์สำหรับธุรกิจออกไซด์และอนุพันธ์แบบบูรณาการ (Integrated Oxides and Derivatives หรือ IOD) ของไอวีแอล โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่างสารลดแรงตึงผิว หากลงทุนในกิจการดังกล่าว ไอวีแอลจะสามารถเข้าถึงแพลตฟอร์มนวัตกรรมสำหรับเทคโนโลยีและตลาดผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจ ช่วยเพิ่มความหลากหลายทางภูมิศาสตร์ และเสริมความสามารถด้านการพัฒนานวัตกรรม การรวมธุรกิจจะทำให้บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาด และกลายเป็นผู้ผลิตสารอีทอกซิลเลท (ethoxylates) รายใหญ่ที่สุดในทวีปอเมริกาและใหญ่เป็นอันดับสองของโลก (ที่มา: บริษัท)

Comment

เมื่อวานนี้ราคาหุ้น IVL ลง -5% ซึ่งน่าจะมาจากความกังวลเรื่องการเข้าซื้อธุรกิจในประเทศบราซิลดังกล่าว ว่าอาจจะต้องมีการเพิ่มทุนในการซื้อหรือไม่ เนื่องด้วยอาจยังมีความสับสนว่า IVL จะไปซื้อบริษัท Ultrapar Participações (“Ultrapar”) มี market cap กว่า 1.3 แสนล้านบาท แต่ส่วนที่ IVL จะทำการเข้าซื้อนั้นเป็นเพียงบริษัทย่อยของ Ultrapar ที่ซื้อ Oxiteno S.A. Indústria e Comércio (“Oxiteno”) เท่านั้น ซึ่งเป็นบริษัทที่ผลิตสารลดแรงตึงผิว โดยจากข้อมูลงบการเงินของ Ultrapar มูลค่า Book Value ของ Oxiteno อยู่ราว 1 หมื่นล้านบาท และประเมินราคาซื้อขายที่ 2-3 เท่าของมูลค่า Book Value มูลค่าซื้อขายกิจการที่เป็นไปได้อยู่ที่ราว 2-3 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ IVL มีเงินสดในมือว่า 2 หมื่นล้านบาท ณ 1Q21 และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อปีกว่า 2-3 หมื่นล้านบาท เราเชื่อว่าน่าจะเพียงพอในการที่จะซื้อธุรกิจโดยไม่ต้องเพิ่มทุน

Oxiteno S.A. Indústria e Comércio Book Value

Ultrapar Participações S.A. and Subsidiaries

Notes to the Parent's Separate and Consolidated Financial Statements

(In thousands of Brazilian Reals, unless otherwise stated)

12. Investments
a. Subsidiaries and joint venture (Parent)

The table below presents the full amounts of statements of financial position and statements of profit or loss of subsidiaries and joint venture:

	12/31/2020							Joint venture Refinaria de Petróleo Riograndense S.A.
	Subsidiaries							
	Ultracargo - Operações Logísticas e Participações Ltda.	Oxiteno S.A. Indústria e Comércio	Ipiranga Produtos de Petróleo S.A.	Ultrapar International S.A.	UVC	Centro de Conveniências Millennium Ltda.	Eai Clube Automobilista S.A.	
Number of shares or units held	11,839,764	35,102,127	224,467,228,244	49,995	150	15,194,789	80,000,000	5,078,888
Assets	1,423,217	8,142,503	20,612,986	7,239,492	4,385	14,902	85,858	462,990
Liabilities	2,861	6,435,367	13,288,033	7,273,193	27	5,314	22,072	469,300
Equity	1,420,356	1,707,136(*)	7,324,953(*)	(33,701)	4,358	9,588	63,786	(6,310)
Net revenue from sales and services	-	4,039,475	64,352,163	-	-	10,034	17,223	1,455,668
Net income (loss)	157,404	228,146(*)	617,218(*)	(6,201)	(3,598)	(1,601)	(19,014)	(65,623)
% of capital held	100	100	100	100	100	100	100	33

Source: Ultrapar Participações S.A

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด