

อินโดรามา เวนเจอร์ – IVL

10 มกราคม 2565

คำแนะนำ:

ซื้อ

ราคาปิด

45.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

60.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



(+) IVL เข้าซื้อธุรกิจแปรรูป PET ในเวียดนาม

■ IVL เข้าซื้อธุรกิจแปรรูป PET ในเวียดนาม

IVL ประกาศเข้าซื้อ Ngoc Nghia Industry - Service - Trading Joint Stock Company (“NN”) ซึ่งทำธุรกิจแปรรูป PET ในประเทศเวียดนามโดยสรุปได้ดังนี้

- 1) NN มีฐานการผลิตอยู่ในทางตอนเหนือและตอนใต้ของประเทศเวียดนาม
- 2) กำลังการผลิตทั้งหมดโดยประมาณอยู่ที่ 5.5 พันล้านหน่วยต่อปี (หรือประมาณ 76,000 ตันต่อปีสำหรับการแปรรูป PET)
- 3) เงินลงทุนที่เข้าซื้อ 2.5 พันล้านบาท

■ Comment

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ดังนี้

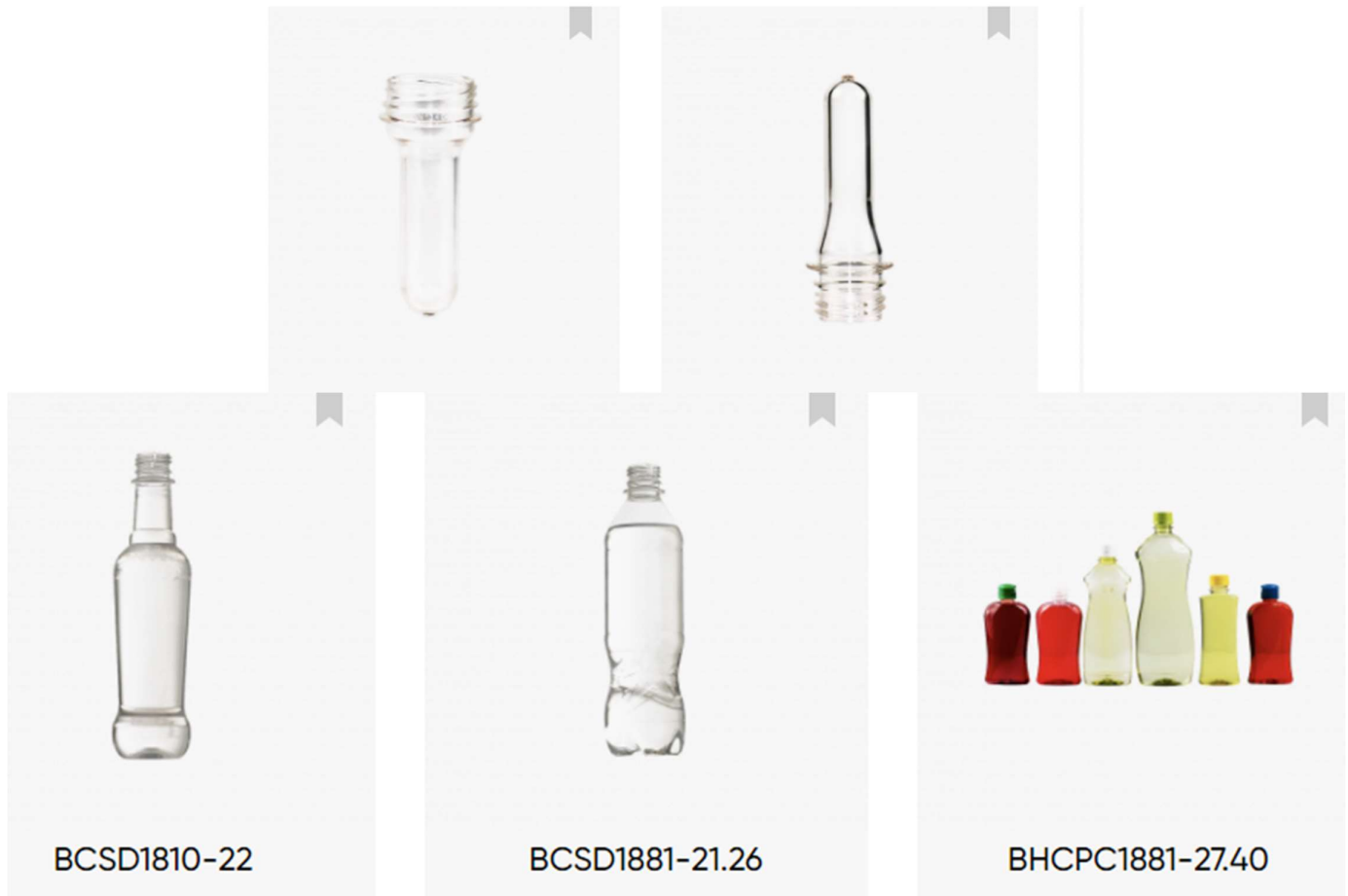
1. นับว่าเป็นก้าวแรกของบริษัทไปยังประเทศเวียดนาม ซึ่งนับว่าเป็นประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจมากที่สุด
2. เป็นการก้าวสู่ธุรกิจปลายน้ำ (ขึ้นรูปพลาสติก) จากเดิมที่เป็นผู้ผลิตเพียงเม็ดพลาสติก PET เพียงอย่างเดียว
3. Margin ของธุรกิจปลายน้ำสูงกว่าของบริษัทเดิม (NN มี GP ประมาณ 20% ในขณะที่ IVL = 15%)
4. สามารถมี Synergy กับ IVL ซึ่งเป็นผู้ผลิตเม็ด PET ซึ่งจะช่วยให้เกิด Margin Expansion ได้
5. มูลค่าที่ซื้อถือว่าไม่แพง EV/EBITDA เพียง 7 เท่า

เรายังคงเลือก IVL เป็น Top pick ในกลุ่มปิโตรเคมี ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท โดยเราเชื่อว่า Spread PET จะยังแข็งแกร่งในปี 2022 เพราะมี demand growth ที่มากกว่า supply growth



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

Figure 1: Ngoc Nghia Products



BCSD1810-22

BCSD1881-21.26

BHCPC1881-27.40

Source: Company

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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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