AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

9 NOV 2026

IVL

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 อ่อนตัวลง qoq จากส่วนต่าง PET ที่ลดลง แต่ยังมีความได้เปรียบจากมีโรงงานประจายอยู่ทุกภูมิภาค

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 2,169 ล้านบาท ลดลง 64% qoq ปัจจัยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ลดลง จากธุรกิจ combined PET แต่ยังมีความได้เปรียบจากกลยุทธ์ local-for-local จาก IVL มีโรงงานกระจายอยู่ทุกภูมิภาค โดย EBITDA อยู่ที่ 13,724 ล้านบาท ลดลง 37% qoq แต่เพิ่มขึ้น 65% yoy ส่วนปริมาณผลิตอยู่ที่ 3.0 ล้านตัน ทรงตัว qoq แต่ลดลง 5% yoy
- ธุรกิจ combined PET มี EBITDA อยู่ที่ 8,651 ล้านบาท ลดลง 40% qoq แต่เพิ่มขึ้น 88% yoy โดยมีปริมาณขายลดลง 7% qoq โดยได้รับผลกระทบจากส่วนต่าง Integrated PET ที่ลดลงจากระดับสูงในช่วง 2Q/69 ที่ 279 USD/ton มาที่ 176 USD/ton ซึ่งใกล้เคียงกับระดับปกติ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ความขัดแย้งตะวันออกกลางยังคงดำเนินอยู่ ซึ่งยังคงส่งผลดีต่อความได้เปรียบของ IVL โดยกำลังผลิตของ IVL อยู่ในทวีปอเมริกา:ยุโรป:เอเชีย ในอัตราส่วน 42:33:25 ตามลำดับ
- ธุรกิจ Indovida มี EBITDA อยู่ที่ 1,017 ล้านบาท ลดลง 22% qoq แต่เพิ่มขึ้น 45% yoy โดย EBITDA ที่เพิ่มขึ้น yoy มาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและการเพิ่มกำลังผลิตของโรงงานแห่งใหม่ที่แทนซาเนีย
- ธุรกิจ Indovinya มี EBITDA อยู่ที่ 4,240 ล้านบาท ลดลง 10% qoq แต่เพิ่มขึ้น 64% yoy โดยธุรกิจที่ทำกำไรหลักมาจาก HVA ซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูง เช่น Surfactant รวมถึงผลิตภัณฑ์ทั่วไปเช่นสาร LAB และตัวทำละลายก็มีการกำไรที่ดีขึ้น
- ธุรกิจ Fiber มี EBITDA อยู่ที่ 924 ล้านบาท ลดลง 51% qoq แต่ทรงตัว yoy จากส่วนต่างกำไรที่ลดลง จากธุรกิจ lifestyle ที่ได้รับแรงกดดันจากราคา polyester สูง ส่งผลให้ลูกค้าเปลี่ยนไปใช้ฝ้ายและเส้นใยผสมทดแทน
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q/69 ยังคงท้าทาย แต่ IVL ยังคงมีความได้เปรียบจากการที่มีโรงงานผลิตกระจายอยู่ทุกภูมิภาคทั่วโลก ทำให้ผลกระทบจากความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังอยู่ในวงจำกัด
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 24.00 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"BUY on Weakness" Target 24.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	133,431	136,041	109,366	102,083	109,163	-2%	22%
Cost of Sale	113,402	109,857	96,472	93,526	97,433	3%	16%
Gross Profit	20,029	26,184	12,894	8,557	11,730	-24%	71%
SG&A	14,359	14,407	12,722	12,004	12,356	0%	16%
Operating Profit	5,670	11,776	172	-3,447	-626	-52%	N/A
EBITDA	12,579	18,421	6,639	2,996	5,886	-32%	114%
Net Profit	2,169	5,961	-2,816	-4,697	-818	-64%	N/A
Gross Profit Margin (%)	15%	19%	12%	8%	11%		
EBITDA margin (%)	9.4%	13.5%	6.1%	2.9%	5.4%		
Net Profit Margin (%)	1.6%	4.4%	-2.6%	-4.6%	-0.7%		

ที่มา : IVL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ใดๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์,IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน