

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW

🕒 29 มีนาคม 2567

แนวโน้มกำไร 1Q67 ไตรสูง YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 ที่ 690 ล้านบาท เติบโตสูง 66.7% YOY (แต่ก่อนตัว 15% QOQ จากปัจจัยฤดูกาล) มาจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มลูกค้า นำโดยสหรัฐฯ และยุโรป, การเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียม, ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด และสต็อกต้นทุนที่น่าที่ลดลง ล้วนหนุนต่อยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น

คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2567 กลับมาเติบโต 24% อยู่ที่ 2.88 พันล้านบาท โดยประเมิน 2Q67 ยังเติบโต QOQ และ YOY จากคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่อง, การนำเสนอสินค้าใหม่ รวมถึงกำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่จะเริ่มเข้ามา แม้จะต้องรับรู้ค่าเสื่อมราคาเพิ่ม แต่คาดชดเชยได้กับการคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนปลาทุที่น่าที่ลดลง ฝ่ายวิจัยจึงคงแนะนำ OUTPERFORM ที่ FV 23.00 บาท คาดหมาย DIV YIELD เฉลี่ย 3.2% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 4,401 | 2,283 | 2,878 | 3,116 | 3,327 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 4,293 | 2,314 | 2,878 | 3,116 | 3,327 |
| EPS (บาท) | 1.47 | 0.76 | 0.96 | 1.04 | 1.11 |
| Norm EPS (บาท) | 1.43 | 0.77 | 0.96 | 1.04 | 1.11 |
| Norm PER (เท่า) | 14.0 | 26.1 | 21.0 | 19.3 | 18.1 |
| BVS (บาท) | 8.35 | 7.71 | 8.02 | 8.35 | 8.71 |
| PBV (เท่า) | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.3 |
| DPS (บาท) | 2.52 | 0.60 | 0.65 | 0.70 | 0.75 |
| Dividend Yield (%) | 12.5% | 3.0% | 3.2% | 3.5% | 3.7% |
| EV/EBITDA (เท่า) | 9.24 | 17.22 | 14.38 | 13.30 | 12.41 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 17.60/19.80 บาท
 แนวต้าน : 21.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

ITC

Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 20.10 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 23.00 |
| Upside (%) | 14.4 |
| Dividend yield (%) | 3.2 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F | 0.96 | 0.97 | -1% |
| 2568F | 1.04 | 1.08 | -4% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|----------------------|--------------|
| SET ESG Ratings | - |
| ที่มา: Settrade | |
| CG Score | n/a |
| Anti-corruption | ประกาศเจตนาฯ |
| ที่มา: IAA CONSENSUS | |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 ไตรต้น YoY แต่ลด QoQ ตามฤดูกาล

งวด 1Q67 คาดกำไรปกติ 690 ล้านบาท เติบโตสูง 66.7% จากงวด 1Q66 ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหา Destocking หรือลดระดับสต็อกสินค้าของลูกค้า ทำให้คำสั่งซื้อชะลอตัวลง แต่ปัญหาดังกล่าวเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ 3Q66 ก่อนเข้าสู่ภาวะปกติ 4Q66 หนุนให้ปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้าเพิ่มต่อเนื่องในทุกกลุ่ม โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐและยุโรป คาดส่งผลให้ยอดขาย 1Q67 สูงขึ้น 15% yoy อยู่ที่ 4.12 พันล้านบาท นอกจากนี้การใช้อัตรากาการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด ตลอดจนประโยชน์จากสต็อกต้นทุนปลาทุ่นที่ลดลง สะท้อนจากราคาปลาทุ่นเฉลี่ย 1Q67 ที่ 1,350 เหรียญฯ/ตัน (เทียบกับ 1,820 เหรียญฯ/ตันในงวดปีก่อน) ขณะที่ราคาขายยังอยู่ระดับสูง เนื่องจากยังเป็นราคาเฉลี่ย 6 เดือนก่อนหน้า (ปกติมีระยะเวลาในการปรับราคาขายเฉลี่ย 6-12 เดือน) กอปรกับการเพิ่มยอดขายสินค้ากลุ่มพรีเมียม (Premium) ที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น โดย 1Q67 มีสัดส่วนเพิ่มเป็น 49.6% (เทียบกับเฉลี่ยปี 2566 ที่ 43.2%) คาดทำให้ Gross Margin เพิ่มจาก 17.4% งวดปีก่อน เป็น 22% (ทรงตัวจาก 4Q66) และ SG&A/Sales ลดลงอยู่ที่ 7.6% จาก 8.4% ใน 1Q66 ตามฐานรายได้สูงขึ้น

หากเทียบกำไรปกติ 1Q67 กับ 4Q66 คาดอ่อนตัว 15% qoq ตามยอดขายคาดลดลง 13% qoq ถือเป็นปัจจัยเรื่องฤดูกาลที่ปกติไตรมาส 4 เป็นจุดสูงสุดของปี

คงประมาณการ...คาด 2Q67 ยังโตต่อ QoQ และ YoY

หาก 1Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติคิดเป็นสัดส่วน 24% ของกำไรปกติทั้งปีนี้ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 2.88 พันล้านบาท (+24% yoy) นับว่ายังสอดคล้องกับเป้าหมาย จึงคงประมาณการเดิมไว้ โดยผลประกอบการ 2Q67 ยังมีแนวโน้มดีขึ้น QoQ และ YoY ทั้งในเชิงยอดขายและกำไร มีปัจจัยสนับสนุนจากคำสั่งซื้อลูกค้าเพิ่มต่อเนื่อง (ยังเห็นออเดอร์เพิ่มขึ้น MoM ในเดือน เม.ย. และ พ.ค.) ซึ่งล่าสุด Secured Order แล้วมากกว่า 60% ของคาดการณ์ยอดขาย 2Q67 รวมถึงการนำเสนอสินค้าใหม่ โดยเฉพาะเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Premium ทั้งนี้แม้คำสั่งการผลิตโรงงานใหม่ที่สมุทรสาคร รวม 3.2 หมื่นตัน/ปี หรือเพิ่มขึ้น 18.7% จากเดิม จะเริ่มผลิตเป็นทางการ 2Q67 และก่อให้เกิดค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากสายการผลิตใหม่คาดราว 62 ล้านบาท/ไตรมาส (หรือทั้งปี 247 ล้านบาท/ปี) แต่ผลกระทบดังกล่าวจะถูกชดเชยด้วยการใช้คำสั่งการผลิตที่สูงขึ้นตามยอดขาย, การอ่อนค่าของเงินบาท, สต็อกต้นทุนปลาทุ่นที่ลดลง รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง เชื่อว่าจะไม่กระทบต่อมาร์จิ้นอย่างมีนัยยะ โดยคาดยังยืนระดับไม่ต่ำกว่า 21% อย่างต่อเนื่อง และยังเป็นไปตามเป้าหมายบริษัทปีนี้ที่ประเมินยอดขายเติบโต

EQUITY TALK

15%, Gross Margin 21-22% และ SG&A/Sales 7-8% ซึ่งโดยรวมยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย

ยังไม่เห็นผลกระทบจาก Red Sea และ ปิดท่าเรือบัลติมอร์

ประเด็นเกี่ยวกับวิกฤตทะเลแดง (Red Sea) ที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการลงทุนส่งสินค้าของบริษัทแต่อย่างใด เช่นเดียวกับเหตุการณ์ล่าสุดกรณีท่าเรือบัลติมอร์ (ท่าเรือของสหรัฐที่ถูกใช้เป็นเส้นทางผ่านเข้าออกทางทะเลในชายฝั่งตะวันออก – East Coast) ต้องปิดชั่วคราว เนื่องการล่มของสะพานฟรานซิส สกอตต์ คีย์ เมื่อวันที่ 26 มี.ค. ที่ผ่านมา เบื้องต้นบริษัทมีการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยฯ เพราะลูกค้าตลาดสหรัฐส่วนใหญ่อยู่ทางฝั่ง West Coast มีแค่ส่วนน้อยที่ส่งไปทาง East Coast ซึ่งสามารถแก้ไขปัญหาคด้วยการเปลี่ยนเส้นทางขนส่ง โดยใช้ท่าเรืออื่น หรือ กรณีฉุกเฉินก็สามารถนำสินค้าจากฝั่ง West มาส่งให้ทาง East Coast ได้

แนะนำ Outperform....FV ปี 2567 ที่ 23.00 บาท

จากทิศทางกำไรปกติมีโอกาสเติบโตเป็นขั้นบันได (QoQ) รายไตรมาสตั้งแต่ 1Q-4Q67 รวมถึงการกลับมาเติบโตของกำไรปีนี้ในอัตราสูงกว่าภาพกำไรตลาดฯ จะเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อราคาหุ้น จึงคงแนะนำ Outperform ด้วยมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท (อิง PER 24 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอาหารสัตว์เลี้ยงในต่างประเทศ) ราคาหุ้นมี upside 14% บวกกับคาดการณ์เงินปันผลปี 2567 หุ้นละ 0.65 บาท หรือ 3.2% ต่อปี

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาที่น่าจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแนวทาง Science-Based Targets (SBT) มุ่งสู่การจำกัดอุณหภูมิไว้ไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส และภายในปี 2568 บรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในแบรนด์ของบริษัททั้งหมดจะใช้วัสดุที่สามารถนำมาใช้ซ้ำ นำมารีไซเคิล หรือสามารถย่อยสลายได้

Social (S)

- จัดแรงงานอย่างถูกกฎหมาย สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย รวมถึงจัดสวัสดิการและกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับพนักงาน เช่น ทำประกันชีวิต ตรวจสอบสุขภาพประจำปี และจัดสถานที่ออกกำลังกาย ฯลฯ
- พัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคมรอบข้าง ผ่านการจัดโครงการต่าง ๆ เพื่อช่วยเหลือสังคม ไม่ว่าจะเป็นการมอบอาหารสัตว์เลี้ยงแก่มูลนิธิต่างๆ ร่วมปลูกป่าเพื่อเพิ่มพื้นที่สีเขียว และให้ความช่วยเหลือสังคมโดยการบริจาคอาหารและอุปกรณ์ต่าง ๆ แก่ชุมชนที่เดือดร้อน

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานภาครัฐอย่างเคร่งครัด ตลอดจนให้ความร่วมมือกับหน่วยงานในการเข้าตรวจสอบและเยี่ยมชมโรงงาน
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสเป็นธรรม ตรวจสอบได้ รวมถึงจัดกิจกรรมพบปะนักลงทุน เพื่อสื่อสารกลยุทธ์ และนำเสนอผลการดำเนินงานผ่านกิจกรรมต่าง ๆ เช่น Roadshow เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: ITC ในฐานะบริษัทย่อยของ TU ยึดหลักดำเนินงานภายใต้กลยุทธ์ SeaChange ตามบริษัทแม่ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลกแล้วยังเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความสุขและดูแลโลกใบนี้ให้ดำรงอยู่ต่อไปอย่างยั่งยืน

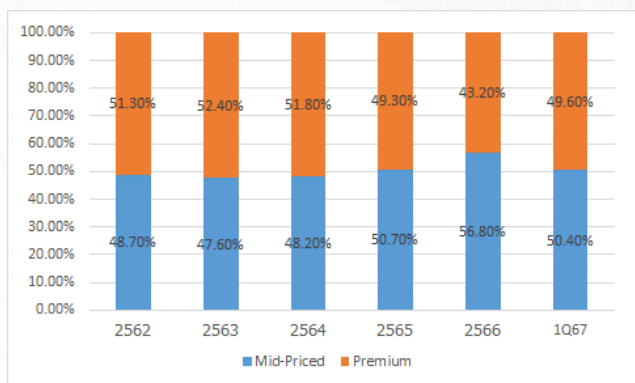
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| ล้านบาท | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67F | % QoQ | % YoY | 2566 | 2565 | % YoY |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|----------|--------|
| รายได้ขายและบริการ | 6,122 | 5,591 | 3,587 | 3,243 | 3,999 | 4,748 | 4,125 | -13.1% | 15.0% | 15,577 | 21,420 | -27.3% |
| ต้นทุนขายและบริการ | (4,570) | (4,275) | (2,962) | (2,645) | (3,231) | (3,702) | (3,217) | -13.1% | 8.6% | (12,539) | (16,005) | -21.7% |
| กำไรขั้นต้น | 1,552 | 1,317 | 625 | 598 | 768 | 1,046 | 907 | -13.3% | 45.2% | 3,038 | 5,415 | -43.9% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | (321) | (341) | (301) | (298) | (266) | (319) | (313) | -1.7% | 4.2% | (1,183) | (1,239) | -4.5% |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | (31) | (30) | (6) | (2) | (2) | (2) | (2) | 20.6% | -66.4% | (11) | (83) | -86.6% |
| กำไรปกติ | 1,241 | 1,008 | 414 | 433 | 653 | 814 | 690 | -15.2% | 66.7% | 2,314 | 4,293 | -46.1% |
| กำไรสุทธิ | 1,468 | 676 | 425 | 445 | 645 | 768 | 690 | -10.2% | 62.3% | 2,283 | 4,401 | -48.1% |
| Norm EPS (บาท) | 0.52 | 0.34 | 0.14 | 0.14 | 0.22 | 0.27 | 0.23 | -15.2% | 66.7% | 0.77 | 1.43 | -46.1% |
| EPS (บาท) | 0.61 | 0.23 | 0.14 | 0.15 | 0.21 | 0.26 | 0.23 | -10.2% | 62.3% | 0.76 | 1.47 | -48.1% |
| Gross margin (%) | 25.4% | 23.5% | 17.4% | 18.4% | 19.2% | 22.0% | 22.0% | | | 19.5% | 25.3% | |
| SG&A/Sales (%) | 5.2% | 6.1% | 8.4% | 9.2% | 6.7% | 6.7% | 7.6% | | | 7.6% | 5.8% | |
| Net Margin (%) | 24.0% | 12.1% | 11.9% | 13.7% | 16.1% | 16.2% | 16.7% | | | 14.7% | 20.5% | |
| Norm Margin (%) | 20.3% | 18.0% | 11.5% | 13.4% | 16.3% | 17.1% | 16.7% | | | 14.9% | 20.0% | |

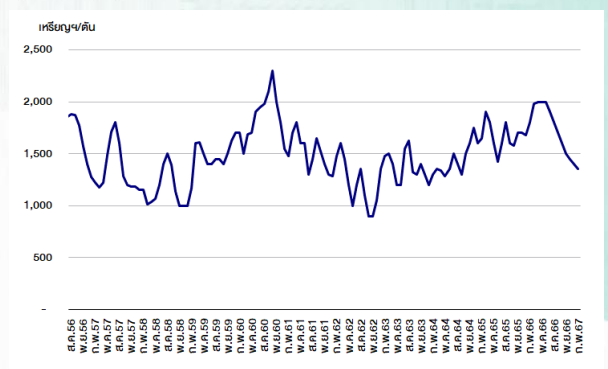
ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



ที่มา: ITC

ราคาผู้นำพันธุ์ SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: ITC/TU

กำลังการผลิตของโรงงานใหม่

Improved operational efficiency

Key products : Wet pet food and treats, mainly pouch, sachet, and plastic cup
 Capacity : +18.7% capacity
 Depreciation : Impact to P&L ~THB 247mn per year (8.5 years)
 Total CAPEX : THB 2.1bn

Machinery automation installation and trial runs

4Q23

Machinery installation

1Q24

Commercialize and start recognizing depreciation and activate new BOI certificate in Q2

2Q24

ที่มา: ITC

ประเด็นความเสี่ยง

- หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า โท หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITC

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| รายได้จากการขาย | 15,577 | 17,523 | 19,214 | 20,688 |
| ต้นทุนขาย | (12,539) | (13,843) | (15,179) | (16,343) |
| กำไรขั้นต้น | 3,038 | 3,680 | 4,035 | 4,344 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (1,183) | (1,314) | (1,441) | (1,552) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 1,854 | 2,366 | 2,594 | 2,793 |
| รายได้อื่น | 603 | 628 | 647 | 667 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (11) | (10) | (10) | (10) |
| กำไรก่อนภาษี | 2,446 | 2,984 | 3,231 | 3,450 |
| ภาษีเงินได้ | (132) | (104) | (113) | (121) |
| กำไรปกติ | 2,314 | 2,878 | 3,116 | 3,327 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | (33) | - | - | - |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | 1 | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 2,283 | 2,878 | 3,116 | 3,327 |
| การเติบโตของรายได้ (%) | -27.3% | 12.5% | 9.6% | 7.7% |
| การเติบโตของกำไรปกติ (%) | -46.1% | 24.4% | 8.3% | 6.8% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | -48.1% | 26.1% | 8.3% | 6.8% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 19.5% | 21.0% | 21.0% | 21.0% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 14.7% | 16.4% | 16.2% | 16.1% |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | |
| | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 |
| รายได้จากการขาย | 3,587 | 3,243 | 3,999 | 4,748 |
| ต้นทุนขาย | (2,962) | (2,645) | (3,231) | (3,702) |
| กำไรขั้นต้น | 625 | 598 | 768 | 1,046 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (301) | (298) | (266) | (319) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 324 | 300 | 502 | 728 |
| รายได้อื่น | 123 | 130 | 183 | 166 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (6) | (2) | (2) | (2) |
| กำไรก่อนภาษี | 441 | 429 | 683 | 892 |
| ภาษีเงินได้ | (26) | 4 | (31) | (80) |
| กำไรปกติ | 414 | 433 | 653 | 814 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 11 | 11 | (12) | (43) |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | - | 1 | 3 | (2) |
| กำไรสุทธิ | 425 | 445 | 645 | 768 |
| EPS | 0.14 | 0.15 | 0.21 | 0.26 |
| การเติบโตของรายได้ (% QoQ) | -35.8% | -9.6% | 23.3% | 18.7% |
| การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ) | -58.9% | 4.6% | 50.8% | 24.6% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ) | -37.1% | 4.6% | 44.9% | 19.2% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 17.4% | 18.4% | 19.2% | 22.0% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 11.9% | 13.7% | 16.1% | 16.2% |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 10.86 | 8.32 | 7.98 | 7.80 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 9.59 | 7.39 | 7.12 | 7.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน) | 86 | 87 | 87 | 87 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน) | 112 | 111 | 111 | 111 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน) | 56 | 56 | 56 | 56 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 8.5% | 11.0% | 11.3% | 11.5% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 9.5% | 12.2% | 12.7% | 13.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITC

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 2,283 | 2,878 | 3,116 | 3,327 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 539 | 595 | 635 | 675 |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (64) | (654) | (602) | (525) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 2,891 | 2,818 | 3,149 | 3,477 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (1,309) | (1,400) | (1,000) | (1,000) |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น | (1,684) | - | - | - |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (2,994) | (1,400) | (1,000) | (1,000) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 0 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (25) | (4) | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (1,349) | (1,950) | (2,100) | (2,250) |
| อื่นๆ | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (1,374) | (1,954) | (2,100) | (2,250) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (1,477) | (536) | 49 | 227 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 9,305 | 8,769 | 8,818 | 9,045 |
| ลูกหนี้การค้า | 3,860 | 4,172 | 4,575 | 4,926 |
| สินค้าคงเหลือ | 3,243 | 4,195 | 4,600 | 4,952 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ | 5,482 | 6,287 | 6,653 | 6,978 |
| สินทรัพย์รวม | 25,431 | 26,964 | 28,186 | 29,443 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 14 | 14 | 14 | 14 |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,520 | 2,130 | 2,335 | 2,514 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 177 | 177 | 177 | 177 |
| เงินกู้ระยะยาว | 33 | 29 | 29 | 29 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 569 | 569 | 569 | 569 |
| หนี้สินรวม | 2,312 | 2,918 | 3,123 | 3,302 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 18,395 | 18,395 | 18,395 | 18,395 |
| กำไรสะสม | 1,970 | 2,898 | 3,915 | 4,992 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 23,119 | 24,047 | 25,063 | 26,140 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 25,431 | 26,964 | 28,186 | 29,443 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน) | 172,786 | 205,097 | 205,097 | 205,097 |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต (%) | 65% | 61% | 66% | 70% |
| ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ | 34.80 | 34.00 | 34.00 | 34.00 |
| สัดส่วนรายได้อาหารสัตว์เลี้ยง (%) | 85% | 83% | 84% | 0% |
| สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%) | 12% | 13% | 12% | 0% |
| สัดส่วนรายได้อื่น | 3% | 4% | 4% | 0% |
| Gross margin (%) | 19.5% | 21.0% | 21.0% | 21.0% |
| SG&A/Sales (%) | 7.6% | 7.5% | 7.5% | 7.5% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส