

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTES

กำไร 4Q66 สูงสุดของปี + ปีผล 2H66 ที่ 1.7%

4Q66 กำไรปกติสูงสุดของปีตามคาดที่ 814 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% QOQ (แต่ยังลดลง 19% YOY) จากการกลับมาสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า, ปรับขึ้นราคาขาย และออกผลิตภัณฑ์ใหม่ หนุ่ยยอดขายสูงขึ้น 19% QOQ และมาร์จิ้นเพิ่มจาก 19.2% งวดก่อน เป็น 22% ตามการใช้กำลังการผลิตเพิ่ม ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง

สมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่ยังสอดคล้องกับเป้าบริษัท จึงคงประมาณการปี 2567 คาดกำไรปกติกลับมาเติบโตระดับ 24% เท่ากับ 2.88 พันล้านบาท โดยคาดกำไร 1Q67 จะดีขึ้น YOY จากทั้งยอดขายและมาร์จิ้น (แต่ลดลง QOQ จากช่วงฤดูกาล) ทั้งนี้ ITC จ่ายปันผล 2H66 หุ้นละ 0.35 บาท หรือ DIV YIELD 1.7% ขณะที่ทั้งปี 2567 คาดกว่า 3% ต่อปี แนะนำ OUTPERFORM ด้วย FV ปี 2567 ที่ 23.00 บาท

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)	14.1	26.2	21.1	19.4	18.2
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)	9.30	17.32	14.46	13.38	12.49

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 16.40/17.60 บาท
 แนวต้าน : 22.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 16 กุมภาพันธ์ 2567

ITC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.00
Upside (%)	14.0
Dividend yield (%)	3.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.96	1.00	-4%
2568F	1.04	1.10	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	ประกาศเจตนา
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

กำไร 4Q66 กำจุดสูงสุดของปี หนุนจากยอดขายและมาร์จิ้น

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 768 ล้านบาท หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 46 ล้านบาท ซึ่งรายการหลัก 43 ล้านบาท เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 814 ล้านบาท สอดคล้องกับฝ่ายวิจัยคาด โดยเป็นระดับกำไรที่กำจุดสูงสุดของปี และเพิ่มขึ้น 25% qoq มาจาก

- ยอดขาย 4.75 พันล้านบาท ขยายตัว 19% qoq จากการกลับมาสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า หลังระดับสินค้าคงเหลือของลูกค้าเริ่มกลับสู่ระดับปกติ หนุนปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลูกค้าฝั่งอเมริกาและยุโรป นอกจากนี้มีการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย 2-3% และการเปิดตัวสินค้าใหม่ ทั้งนี้หากพิจารณาตามประเภทสินค้า พบว่าสินค้าหลักอย่างอาหารสัตว์เลี้ยง (สัดส่วน 86% ของรายได้ เป็นอาหารแมว 68% และอาหารสุนัข 18%) เพิ่มขึ้น 24% qoq เท่ากับ 4.07 พันล้านบาท ตามด้วยนมสัตว์เลี้ยง (สัดส่วน 11%) สูงขึ้น 11% qoq อยู่ที่ 542 ล้านบาท
- Gross Margin 4Q66 ดีขึ้นเป็น 22% จาก 19.2% งวดก่อน จากการใช้กำลังการผลิตของโรงงานเพิ่มขึ้น, การปรับราคาขาย และประโยชน์จากสต็อกต้นทุนวัตถุดิบอย่างปลาทูน่าที่มีราคาลดลง
- SG&A/Sales 4Q66 ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 6.7% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น รองรับกิจกรรมการตลาดและการขายในไตรมาสดังกล่าว

หากเทียบกำไรปกติ 4Q66 กับ 4Q65 พบว่ายังลดลง 19% yoy จากฐานสูงงวดปีก่อน, การขายสินค้ากลุ่ม Premium ที่มีมาร์จิ้นสูงลดลง รวมถึงการประหยัดต่อขนาดที่ลดลง ตามการลดลงของคำสั่งซื้อ กดดันให้ยอดขายอ่อนตัว 19% yoy และ Gross Margin เฉลี่ย 22% ลดลงจาก 23.5% ใน 4Q65

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 2566 เท่ากับ 2.28 พันล้านบาท และกำไรปกติ 2.31 พันล้านบาท ลดลง 48% yoy และ 46% yoy แรงกดดันจากการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้าในช่วง 1H66 กดดันคำสั่งซื้อ, สัดส่วนการขายสินค้า Premium ลดลง และต้นทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาปลาทูน่าเพิ่มขึ้น 7.3% จากปีก่อนหน้า

EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	2566	2565	% YoY
อาหารแมว	3,015	3,953	4,429	4,160	2,399	2,264	2,885	3,226	11.8%	34.5%	10,775	15,558	-30.7%
อาหารสุนัข	496	695	676	694	594	563	399	849	112.8%	42.9%	2,405	2,561	-6.1%
อาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง	3,511	4,648	5,105	4,854	2,994	2,827	3,284	4,075	24.1%	36.1%	13,180	18,119	-27.3%
ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง	775	728	989	727	499	338	487	542	11.3%	8.7%	1,866	3,219	-42.0%
อื่น ๆ	21	24	28	10	94	78	229	130	-42.9%	38.1%	532	82	548.6%
รวม	4,307	5,400	6,122	5,591	3,587	3,243	3,999	4,748	18.7%	32.4%	15,577	21,420	-27.3%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66			2566	2565	
อาหารแมว	70.0%	73.2%	72.3%	74.4%	66.9%	69.8%	72.1%	68.0%			69.2%	72.6%	
อาหารสุนัข	11.5%	12.9%	11.0%	12.4%	16.6%	17.3%	10.0%	17.9%			15.4%	12.0%	
อาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง	81.5%	86.1%	83.4%	86.8%	83.5%	87.2%	82.1%	85.8%			84.6%	84.6%	
ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง	18.0%	13.5%	16.2%	13.0%	13.9%	10.4%	12.2%	11.4%			12.0%	15.0%	
อื่น ๆ	0.5%	0.4%	0.5%	0.2%	2.6%	2.4%	5.7%	2.7%			3.4%	0.4%	
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			100%	100%	

ที่มา: ITC

โครงสร้างรายได้ตามภูมิภาค

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	2566	2565	% YoY
ทวีปอเมริกา	2,305	3,016	3,516	3,085	1,805	1,672	1,841	2,512	36.4%	39.1%	7,830	11,921	-34.3%
ทวีปยุโรป	661	814	927	956	479	258	456	773	69.5%	61.5%	1,965	3,357	-41.5%
ทวีปเอเชียและโอเชียเนีย	1,342	1,570	1,679	1,551	1,303	1,313	1,703	1,463	-14.1%	12.3%	5,783	6,142	-5.8%
รวม	4,307	5,400	6,122	5,591	3,587	3,243	3,999	4,748	18.7%	32.4%	15,577	21,420	-27.3%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66			2566	2565	
ทวีปอเมริกา	53.5%	55.8%	57.4%	55.2%	50.3%	51.5%	46.0%	52.9%			50.3%	55.7%	
ทวีปยุโรป	15.3%	15.1%	15.1%	17.1%	13.3%	8.0%	11.4%	16.3%			12.6%	15.7%	
ทวีปเอเชียและโอเชียเนีย	31.2%	29.1%	27.4%	27.7%	36.3%	40.5%	42.6%	30.8%			37.1%	28.7%	
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ที่มา: ITC

คงประมาณการ...คาดการณ์กำไรปี 2567 กลับมาโต 24%

คงประมาณการสำหรับปี 2567 เนื่องจากสมมติฐานของฝ่ายวิจัยยังสอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท โดยประเมินยอดขายเติบโต 13% yoy (เป้าหมายปี 15%), Gross Margin ทยอย 21% (เทียบกับเป้าบริษัท 21-22%) และ SG&A/Sales ที่ 7.5% (เป้าหมายปี 7-8%) ทำให้คาดการณ์กำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 2.88 พันล้านบาท เติบโต 24% yoy ขับเคลื่อนจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น หลังระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าสู่ปกติ, การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง ล่าสุดเตรียมออกอาหารสุนัขแบบเปียกใหม่ “Marvo dog booster smoothies” ซึ่งเป็นสมูทตี้เนื้อสัตว์แท้ผสมผักและผลไม้ อุดมไปด้วยสารสำคัญที่เป็นประโยชน์ต่อสัตว์เลี้ยง ในต้นเดือน มี.ค. นี้ นอกจากนี้ยังมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการขายให้กับลูกค้า Private Label และสินค้าพรีเมียม (Premium) ขณะที่กำลังการผลิตของ

EQUITY TALK

โรงงานใหม่ที่สมุทรสาคร รวม 3.2 หมื่นตัน/ปี หรือเพิ่มขึ้น 18.7% จากเดิม จะเริ่มผลิตอย่างเป็นทางการ 2Q67

คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q67 เติบโต YoY หนุนจากปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น เทียบกับปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการ Destocking หรือลดระดับสต็อกสินค้า รวมถึงมาร์จิ้นคาดปรับตัวดีขึ้น (งวด 1Q66 ที่ 17.4%) หากมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น และต้นทุนปลาทูน่าไม่สูงเท่าปีก่อน (1Q66 เฉลี่ย 1,820 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับล่าสุด ม.ค. 2567 อยู่ที่ 1,400 เหรียญฯ/ตัน) อย่างไรก็ตามหากเทียบกับ 4Q66 คาดกำไรมีโอกาสอ่อนตัว QoQ ตามการปรับลดลงของคำสั่งซื้อ ซึ่งเป็นเรื่องปกติของช่วงฤดูกาล Low Season ที่ไตรมาส 1 ถือเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป

2H66 ปีผล 0.35 บาท (Yield 1.7%)...ปี 67 คาดกว่า 3%

คงแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท (อิง PER 24 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอาหารสัตว์เลี้ยงในต่างประเทศ) จากการกลับมาเติบโตครั้งใหม่ในรอบปี 2567 รวมถึงสามารถคาดหวัง Div Yield เฉลี่ยกว่า 3% ต่อปี โดยล่าสุดประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H66 หุ้นละ 0.35 บาท (ดีกว่าที่คาดหุ้นละ 0.30 บาท) หรือ 1.7% ขึ้น XD วันที่ 29 ก.พ. 2567

EQUITY TALK

ESG

ITC นำกลยุทธ์ SeaChange ของ TU มาใช้เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน โดยตระหนักถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)

Environment (E)

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

Social (S)

- จัดแรงงานอย่างถูกต้องกฎหมาย 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

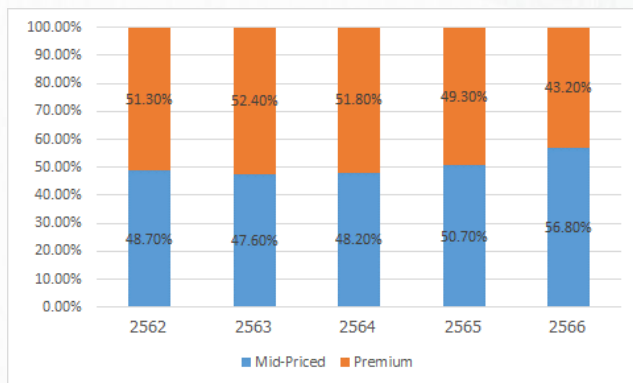
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	2566F	2565	% YoY
รายได้ขายและบริการ	4,307	5,400	6,122	5,591	3,587	3,243	3,999	4,748	18.7%	-15.1%	15,577	21,420	-27.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,283)	(3,877)	(4,570)	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	14.6%	-13.4%	(12,539)	(16,005)	-21.7%
กำไรขั้นต้น	1,024	1,522	1,552	1,317	625	598	768	1,046	36.2%	-20.5%	3,038	5,415	-43.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(265)	(312)	(321)	(341)	(301)	(298)	(266)	(319)	19.8%	-6.5%	(1,183)	(1,239)	-4.5%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(8)	(13)	(31)	(30)	(6)	(2)	(2)	(2)	0.9%	-94.5%	(11)	(83)	-86.6%
กำไรปกติ	874	1,170	1,241	1,008	414	433	653	814	24.6%	-19.3%	2,314	4,293	-46.1%
กำไรสุทธิ	908	1,349	1,468	676	425	445	645	768	19.2%	13.7%	2,283	4,401	-48.1%
Norm EPS (บาท)	0.36	0.49	0.52	0.34	0.14	0.14	0.22	0.27	24.6%	-19.3%	0.77	1.43	-46.1%
EPS (บาท)	0.38	0.56	0.61	0.23	0.14	0.15	0.21	0.26	19.2%	13.7%	0.76	1.47	-48.1%
Gross margin (%)	23.8%	28.2%	25.4%	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%			19.5%	25.3%	
SG&A/Sales (%)	6.2%	5.8%	5.2%	6.1%	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%			7.6%	5.8%	
Net Margin (%)	21.1%	25.0%	24.0%	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%			14.7%	20.5%	
Norm Margin (%)	20.3%	21.7%	20.3%	18.0%	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%			14.9%	20.0%	

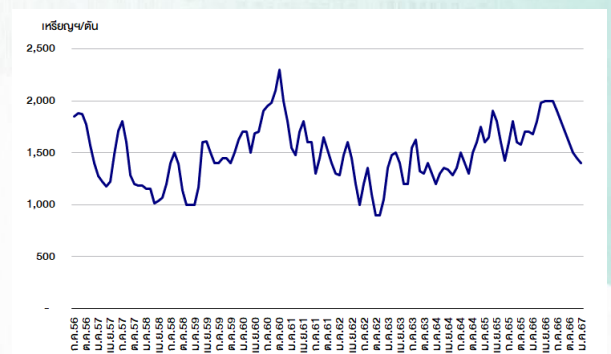
ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



ที่มา: ITC

ราคาหุ้น SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: ITC/TU

เป้าหมายของบริษัทในปี 2567

แนวโน้มปี 2567: เป้าหมายของบริษัทฯในปี 2567

รายได้จากการขาย	เพิ่มขึ้นประมาณ 15% เมื่อเทียบกับปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	~21-22%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อยอดขาย	~7-8%
รายจ่ายการลงทุน	~1.4 พันล้านบาท
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	อย่างน้อย 50% ของกำไรสุทธิ

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				
ลูกหนี้การค้า	9,305	8,769	8,818	9,045
สินค้าคงเหลือ	3,860	4,172	4,575	4,926
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	3,243	4,195	4,600	4,952
สินทรัพย์รวม	5,482	6,287	6,653	6,978
สินทรัพย์รวม	25,431	26,964	28,186	29,443
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
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