

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 1Q67 ไตร้อนแรง ติดสปีดต่อไปใน 2Q67

ICHI รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 364 ล้านบาท (+23% QoQ, +64% YoY) โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ และมีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต และลดต้นทุนของบรรจุภัณฑ์

จากกำไร 1Q67 มีสัดส่วน 29% ของราคาหุ้นปี 67 และราคาหุ้นเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2Q67 ทำให้เราเตรียมปรับประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายปี 67 ขึ้นจากปัจจุบัน ซึ่งจากเดิมอยู่ที่ 20.10 บาท (อิง PER 20.8 เท่า) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะเวลาที่มีปัจจัยบวกจากกำไรที่โตกว่าตลาดคาดราว 11% และ 2) ราคาหุ้นเติบโตใน 2Q67 จากฤดูร้อนต้นยอดขายเครื่องดื่มและใน 4Q67 จากการเพิ่มกำลังการผลิตคาดหนุนมาร์จิ้นดีขึ้น

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,340	8,050	8,937	9,842	10,337
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	642	1,100	1,254	1,405	1,513
EPS (บาท)	0.49	0.85	0.96	1.08	1.16
EPS Growth (%yoy)	17.4%	71.5%	13.9%	12.0%	7.7%
DPS (บาท)	0.6	1.0	1.0	1.1	1.2
Dividend Yield (%)	3.3%	5.5%	5.3%	5.9%	6.4%
PER (เท่า)	22.9	18.5	18.9	16.8	15.6
BVS (บาท)	4.75	4.49	4.48	4.53	4.58
PBV (เท่า)	3.83	4.05	4.07	4.01	3.98

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : UPTREND

แนวรับ : 15.90 บาท

แนวต้าน : 18.80/20.40 บาท

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



14 พฤษภาคม 2567

# ICHI

## OUTPERFORM

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.1
UPSIDE (%)	10.4
DIVIDEND YIELD (%)	5.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.96	0.94	3%
2568F	1.08	1.04	4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไร 1Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

ICHI รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 363 ล้านบาท(+23% QoQ, +64% YoY) ซึ่งสูงกว่าตลาดคาดที่ 329 ล้านบาท(สูงกว่าราว 11%)

โดยกำไรที่เติบโต QoQ และ YoY เป็นผลมาจาก

1) อัตรากำไรขั้นต้นก็เพิ่มขึ้นเป็น 26.1% จาก 20.8% ในช่วง 1Q66 (24.5% ใน 4Q66) เป็นผลจากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตที่มากกว่า 73% ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และการลดความหนาของของบรรจุภัณฑ์ซึ่งทำให้ใช้พลาสติกลดลงส่งผลให้ต้นทุนของบรรจุภัณฑ์จึงลดลง

2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเป็น 6.1% จาก 6.5% ในช่วง 1Q66 (7.2% ในช่วง 4Q66) ที่ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากเน้นการโปรโมทสินค้าบนช่องทางออนไลน์เพิ่มมากขึ้นผ่านทาง Key Opinion Leader(KOL) คือนำเสนอคอนเทนต์ของสินค้าบนโซเชียลมีเดีย ซึ่งเป็นการทำการตลาดเพื่อนำให้ผู้บริโภคสนใจสินค้า โดยผู้บริโภคเข้าถึงได้ง่ายกว่าบนช่องทางทีวีหรือการจัดแคมเปญที่มีค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าบนช่องทางออนไลน์

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
<b>รายได้</b>	1,442	1,616	1,664	1,617	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	1.4	16.8
-เครื่องดื่มชาเขียว	1,023	1,146	1,182	1,137	1,308	1,319	1,433	1,502	NA	-	-
-เย็นเย็น	202	226	236	188	229	304	293	268	NA	-	-
-เครื่องดื่มที่ไม่ใช่ชา	-	86	81	144	150	183	183	193	NA	-	-
-ส่งออก	-	150	160	144	134	183	116	123	149	21.2	11.2
-สินค้ารับจ้างผลิต	-	8	8	5	11	41	52	25	NA	-	-
<b>ต้นทุนขาย</b>	(1,230)	(1,325)	(1,339)	(1,260)	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(0.7)	9.0
กำไรขั้นต้น	212	291	325	358	381	466	523	517	558	7.8	46.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(97)	(119)	(115)	(135)	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(14.3)	9.1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5	4	12	(2)	9	11	5	10	14	37.3	55.8
<b>กำไรสุทธิ</b>	104	153	192	193	222	255	328	296	364	23.1	64.1
อัตรากำไรขั้นต้น	14.7%	18.0%	19.5%	22.1%	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	6.7%	7.3%	6.9%	8.3%	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%		

ที่มา: ICHI, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ภาค 2Q67 เติบโตต่อทั้ง QoQ และYoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 ของ ICHI คาดดีขึ้นทั้ง QoQ และYoY ใน 2Q67 และใน 4Q67 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

### 2Q67

ภาคกำไรเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และYoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มชาเขียว (อิชิตันกรีนที ซีซีโอเกะ) เย็นเย็น และกลุ่มที่ไม่ใช่ชา(ต้นชันชู น้ำค้าง) ซึ่งได้รับปัจจัยบวกจากฤดูร้อนที่ร้อนรุนแรงกว่าปกติกระตุ้นการบริโภคเครื่องดื่ม และโรงเรียนประถม-มัธยม เปิดเทอมในช่วงกลางเดือนพฤษภาคมคาดกระตุ้นยอดขายสินค้าราคา 10 บาท(สัดส่วน60%ของยอดขายรวม)ได้ดี อีกทั้งรับรู้รายได้เครื่องดื่มชูกำลัง “ต้นพาวเวอร์”เต็มไตรมาสหลังวางจำหน่ายในเดือนมีนาคม 2567

### 3Q67

ภาคกำไรอ่อนตัว QoQ แต่เติบโต YoY จากยอดขายที่คาดว่าจะลดลงจากผลของฤดูกาลที่เข้าสู่หน้าฝนคนนิยมบริโภคเครื่องดื่มแบบร้อนมากกว่าเครื่องดื่มแช่เย็น แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัว QoQ(เพิ่มขึ้นYoY) จากแผนการลดความหนาของบรรจุภัณฑ์ซึ่งทำให้การใช้พลาสติกที่เป็นต้นทุนของบรรจุภัณฑ์ลดลง

### 4Q67

ภาคกำไรเติบโตทั้ง QoQ และYoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดี บวกกับโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ที่กระตุ้นกำลังซื้อทั้งสินค้าเก่าอย่าง กลุ่มชาเขียว(อิชิตันกรีนที ซีซีโอเกะ) เย็นเย็น และกลุ่มที่ไม่ใช่ชา(ต้นชันชู น้ำค้าง) และสินค้าใหม่อย่าง “ต้นพาวเวอร์” อีกทั้งคาดปริมาณสินค้าขายเพิ่มขึ้น (ยกเว้นต้นพาวเวอร์ที่จ้างผลิต) จากการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสนี้ จากเดิมมีกำลังการผลิตที่ 1,500 ล้านขวดต่อปี เป็น 1,700 ล้านขวดต่อปี และคาดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากในช่วง 3Q67 จากการประหยัดจากขนาด

# EQUITY TALK

## เตรียมปรับเพิ่มประมาณการ จากกำไร 1Q67 ที่โตแรง

จากกำไรในงวด 1Q67 มีสัดส่วนกำไร 29% จากคาดการณ์กำไรรวมของปี 2567 และคาดการณ์กำไรที่เติบโตได้ดีต่อเนื่องใน 2Q67 ทำให้เราเตรียมปรับเพิ่มประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของปี 2567 ขึ้น(ช่วงบ่ายวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 มีการประชุมนักวิเคราะห์) โดยปัจจุบันราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 20.10บาท (อิงPER ที่ 20.84 เท่า -1 S.D) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ ICHI เนื่องจาก 1) ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาเติบโตดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 11% 2) คาดหวังกำไรเติบโตต่อใน 2Q67 จากผลบวกของฤดูกาลที่ร้อนกว่าปกติผลักดันยอดขายทุกสินค้าทุกกลุ่มของบริษัท(กลุ่มชาพร้อมดื่ม, กลุ่มที่ไม่ใช่ชา, เครื่องดื่มชูกำลัง) และกลับมาเติบโตอีกในช่วง 4Q67 จากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นบวกกับโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ช่วยหนุนยอดขายสินค้าทุกกลุ่มของบริษัท และมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 1,700 ล้านขวดต่อปี(เดิม1,500 ล้านขวดต่อปี) และ3) ปัจจุบันราคาหุ้น ICHI ซื้อขายที่ P/E 21.30 เท่า ในขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดื่มอย่าง COCOCO ซื้อขายที่ P/E 36.70 เท่า แต่ COCOCO มีคาดการณ์การเติบโตเพียง 6.8% ซึ่งน้อยกว่า ICHI ที่ 14%

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ ICHI

### Environment (E):

-การจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ บริษัทมุ่งเน้นลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยได้ติดตั้งแผ่นโซลาร์รูฟ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้า ที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มอิชิตันทดแทนได้ถึง 4,392,079.68 kWh ต่อปี ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปีได้ถึง 978.56 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้ 81,547 ต้น ทำให้ในปี 2565 สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานได้ถึง 19.69 ล้านบาทต่อปี

-การบริหารขยะพลาสติก บริษัทตระหนักถึงการจัดการขยะและบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยนำพลาสติกที่ผ่านการใช้งานแล้วเข้าสู่ระบบ Circular Economy รวมถึงพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมารีไซเคิลได้ (100% Recycle Packaging) ปัจจุบันกำลังพัฒนาพลาสติกรีไซเคิลแบบแปรสภาพใช้ใหม่ (rPET)

### Social (S):

-การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า ลูกค้าของบริษัทมี 2 กลุ่ม คือ พันธมิตรทางการค้า และผู้บริโภค โดยมีการสื่อสารและจัดกิจกรรมต่างๆ ร่วมกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อนำสินค้า อีกทั้งนำความคิดเห็นจากกิจกรรมมาต่อยอดพัฒนารูปแบบสินค้าให้ดีขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความพึงพอใจของผู้บริโภค นำมาซึ่งรางวัล No.1 Brand Thailand แบนด์ยอดเยี่ยมอันดับ 1 ในใจผู้บริโภค 3 ปีซ้อน และรางวัล Product of the Year 2022

### Governance (G):

อิชิตัน ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ตามกฎหมาย ข้อกำหนดบริษัท กฎระเบียบหรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งมั่นการพัฒนาและยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนพัฒนาไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

**ESG Comment:** หากบริษัทมีการดำเนินงานตามหลัก ESG อย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนของสินค้าได้ในระยะยาว อีกทั้งจะเพิ่มยอดขายได้จากการใส่ใจลูกค้าทั้ง 2 กลุ่มและตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างตรงจุดและสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นได้ว่าบริษัทจะดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งก็จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในบริษัทได้ด้วย

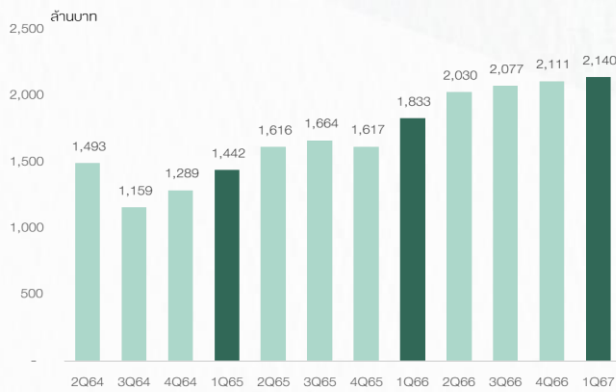
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,442	1,616	1,664	1,617	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	1.4%	16.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,230)	(1,325)	(1,339)	(1,260)	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	-0.7%	9.0%
กำไรขั้นต้น	212	291	325	358	381	466	523	517	558	7.8%	46.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(97)	(119)	(115)	(135)	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	-14.3%	9.1%
รายได้อื่นๆ	5	4	12	(2)	9	11	5	10	14	37.3%	55.8%
กำไรปกติ	104	153	192	193	222	255	328	296	364	23.1%	64.1%
กำไรสุทธิ	104	153	192	193	222	255	328	296	364	23.1%	64.1%
EPS	0.08	0.12	0.15	0.15	0.17	0.20	0.25	0.23	0.28	23.1%	64.1%
Gross Profit Margin (%)	14.7%	18.0%	19.5%	22.1%	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%		
SG&A/Sales (%)	6.7%	7.3%	6.9%	8.3%	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%		
Net Profit Margin (%)	7.2%	9.4%	11.6%	11.9%	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%		
Norm Profit Margin (%)	7.2%	9.4%	11.6%	11.9%	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%		

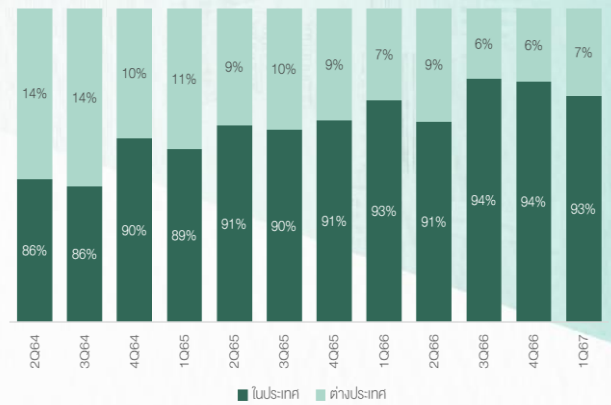
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขาย (ล้านบาท)



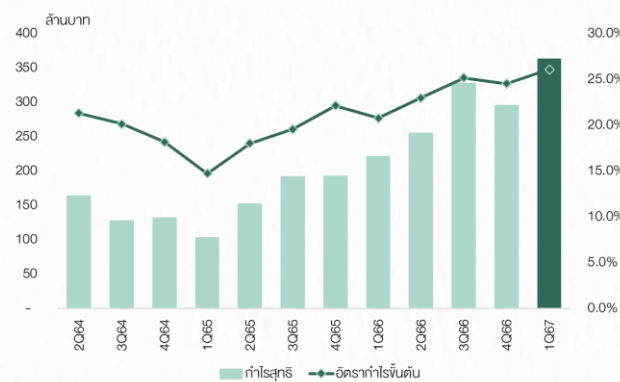
ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หันมาใส่ใจสุขภาพมากยิ่งขึ้น โดยลดการบริโภคน้ำตาลลง รวมถึงเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลด้วย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,050	8,937	9,842	10,337
ต้นทุนขาย	(6,163)	(6,828)	(7,510)	(7,856)
กำไรขั้นต้น	1,887	2,109	2,333	2,481
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(550)	(590)	(640)	(662)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,337	1,519	1,693	1,819
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	35	50	60
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	35	15	15	15
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,375	1,567	1,756	1,892
ภาษีเงินได้	(275)	(313)	(351)	(378)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,100	1,254	1,405	1,513
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,100	1,254	1,405	1,513
กำไรปกติ	1,100	1,254	1,405	1,513
EPS	0.85	0.96	1.08	1.16
Norm EPS	0.85	0.96	1.08	1.16
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.0%	11.0%	10.1%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	85.4%	13.6%	11.4%	7.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.4%	23.6%	23.7%	24.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	16.6%	17.0%	17.2%	17.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	2,030	2,077	2,111	2,140
ต้นทุนขาย	(1,564)	(1,554)	(1,594)	-1,582
กำไรขั้นต้น	466	523	517	558
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(158)	(119)	(152)	(131)
รายได้อื่นๆ	11	5	10	14
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	2	(8)	12
กำไรก่อนหักภาษี	320	410	367	452
ภาษีเงินได้	(65)	(82)	(71)	-88
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	255	328	296	364
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	255	328	296	364
รายการพิเศษ	-	-	-	0
กำไรปกติ	255	328	296	364
ยอดขาย (QoQ%)	10.8%	2.3%	1.7%	1.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	22.5%	12.1%	-1.0%	7.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	18.1%	31.1%	-9.6%	17.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.5	2.8	3.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	2.2	2.1	2.4	2.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.0	6.0	6.2	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	13.0	13.9	14.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.9	10.3	10.3	10.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.23	0.25	0.26	0.26
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	15.1%	17.3%	19.2%	20.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	21.5%	24.0%	25.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,100	1,254	1,405	1,513
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	69	286	309	326
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	570	583	583	583
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(181)	(302)	(359)	(313)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,558</b>	<b>1,822</b>	<b>1,938</b>	<b>2,110</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(195)	(460)	-	-
อื่นๆ	428	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>233</b>	<b>(460)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15)	(18)	(20)	(22)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(2)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	46	46	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลดจ่ายปันผล	(1,430)	(1,277)	(1,329)	(1,459)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,251)</b>	<b>(1,351)</b>	<b>(1,483)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	390	111	586	627
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>549</b>	<b>660</b>	<b>1,247</b>	<b>1,873</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	549	660	1,247	1,873
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	1,467	1,531	1,637	1,668
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	511	536	541	517
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	716	663	657	652
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,546	3,424	2,842	2,260
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	416	443	486	541
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>7,205</b>	<b>7,258</b>	<b>7,410</b>	<b>7,510</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	628	697	768	806
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	617	643	670	699
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	17	18	20	22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	55	44	32	20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	46	37	26	15
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,364</b>	<b>1,439</b>	<b>1,516</b>	<b>1,562</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,300	1,300	1,300	1,300
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	130	130	130	130
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,842</b>	<b>5,818</b>	<b>5,894</b>	<b>5,948</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,205</b>	<b>7,258</b>	<b>7,410</b>	<b>7,510</b>
<b>สมบัติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายตามภูมิศาสตร์</b>				
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	8,050	8,937	9,842	10,337
- ไทย	7,382	8,227	9,006	9,406
- ต่างประเทศ	668	710	837	930
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ	8,050	8,737	9,442	9,837
- ธุรกิจเดิม	8,050	8,737	9,442	9,837
- เครื่องดื่มถูกกำลัง ต้น พาวเวอร์	NA	200	400	500
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.4%	23.6%	23.7%	24.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส