

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไร 2Q67 ทรงตัวQoQ แต่โตแรงYoY

คาดการณ์ ICHI จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 365 ล้านบาท (+0.2% QoQ, +42.9% YoY) โดยกำไรที่ทรงตัว QoQ คาดมาจากต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น แต่กำไรเติบโต YoY จากคาดยอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้นจากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต และลดความหนาของบรรจุภัณฑ์

หากกำไร 2Q67 เป็นไปตามคาด กำไรช่วง 1H67 จะมีสัดส่วน 52% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 จะต่ำลงจากกำไรใน 3Q67 ที่ลดลง QoQ โดยคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.6 บาท (อิง PER 20.84 เท่า -1 S.D) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1)คาดการณ์กำไรช่วง 2Q67 เติบโต YoY จากยอดขายรวมที่เติบโตและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และ 2) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 6.6% ขณะที่หุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มอยู่ที่ 2-3%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,340	8,050	8,994	9,975	10,213
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	642	1,100	1,413	1,591	1,643
EPS (บาท)	0.5	0.8	1.1	1.2	1.3
EPS Growth (%yoy)	17.4%	71.5%	28.4%	12.6%	3.3%
DPS (บาท)	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
Dividend Yield (%)	3.7%	6.1%	6.6%	7.5%	7.7%
PER (เท่า)	22.9	18.5	15.1	13.4	13.0
BVS (บาท)	4.75	4.49	4.54	4.61	4.63
PBV (เท่า)	3.46	3.65	3.61	3.56	3.55

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 15.90 บาท

แนวต้าน : 18.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 กรกฎาคม 2567

ICHI

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.4
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.6
Upside (%)	37.8
Dividend yield (%)	6.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.10	1.26	-13%
2568F	1.20	1.34	-10%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q67 ไตรมาส YoY แต่ทรงตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ICHI จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 365 ล้านบาท (+0.2%QoQ, +42.9%YoY)

โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรสุทธิอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแม้มียอดขายรวมที่เติบโต(+5.7%QoQ) มาจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น(+5.5%QoQ)เพราะเริ่มรับรู้ต้นทุนราคาน้ำตาลบางส่วนที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่เพิ่มเป็น 7.0%(1Q67 ที่ 6.1%) จากกิจกรรมทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นในช่วง High season ของธุรกิจ

ทั้งนี้ปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโต YoY มาจาก

1) ยอดขายรวมที่เติบโตเป็น 2,262 ล้านบาท(+11.5%YoY)เพราะ

1.1) ยอดขายเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม และเครื่องดื่มผสมจับเลี้ยงและเก๊กฮวย(เย็นเย็น)รวมกันเติบโตกว่า 17.0%YoY ซึ่งเท่ากับการเติบโตของตลาดเครื่องดื่มชาพร้อมดื่ม

1.2) ยอดขายเครื่องดื่มที่ไม่ใช่ชา(น้ำค้าง, ต้นชัชชู, ต้นพาวเวอร์)เติบโตอย่างมากกว่า 27.6%YoY จากความนิยมเครื่องดื่มอัดแก๊สสไตล์เกาหลีที่เพิ่มขึ้น และรับรู้รายได้ต้นพาวเวอร์เต็มไตรมาส(วางจำหน่ายเดือนมีนาคม 2567) ที่ประมาณ 30 - 45 ล้านบาทในไตรมาสนี้

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.2% จาก 23.0% ในช่วง 2Q66 จากการใช้วัตถุดิบการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 78%(2Q66 ที่ 71%)ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และลดความหนาของบรรจุภัณฑ์ลงจึงใช้เม็ดพลาสติกซึ่งเป็นต้นทุนหลัก(40%ของต้นทุน)ลดลง

3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจาก 7.8% ในช่วง 2Q66 เป็น 7.0% จากที่ปรับแผนการตลาดเน้นสื่อสารผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้นซึ่งมีประสิทธิภาพสูงแต่มีค่าใช้จ่ายน้อยกว่าสื่อออกบ้านและสื่อทางโทรทัศน์

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY(%)
รายได้	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,262	5.7%	11.5%	3,862	4,403	14.0%
-เครื่องดื่มชาเขียว	1,308	1,319	1,433	1,502	1,506	1,584	5.2%	20.0%	2,628	3,089	17.6%
-เย็นเย็น	229	304	293	268	273	312	14.3%	2.5%	534	585	9.7%
-เครื่องดื่มที่ไม่ใช่ชา	150	183	183	193	212	233	9.8%	27.6%	333	445	33.7%
-ส่งออก	134	183	116	123	129	113	-12.3%	-38.1%	316	242	-23.5%
-สินค้ารับจ้างผลิต	11	41	52	25	20	20	1.8%	-49.8%	52	40	-21.8%
ต้นทุนขาย	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,670)	5.5%	6.8%	(3,016)	(3,252)	7.8%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	593	6.2%	27.2%	847	1,151	35.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(158)	21.2%	0.1%	(278)	(289)	4.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	9	11	5	10	14	14	2.7%	23.8%	20	28	37.8%
กำไรสุทธิ	222	255	328	296	364	365	0.2%	42.9%	477	728	52.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.2%			21.9%	26.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/รายได้	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.0%			7.2%	6.6%	

ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 3Q67 ลดลง QoQ ผลจากฤดูฝนและน้ำตาแลพ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรช่วง 2H67 จะลดลง HoH เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 3Q67 จะลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY สำหรับช่วง 4Q67 คาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และ YoY โดยแต่ละไตรมาสมีรายละเอียดดังนี้

3Q67

คาดการณ์กำไรยังเติบโตได้ดี YoY แต่ลดลง QoQ จาก

- 1) ยอดขายที่คาดลดลงเพราะเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาสผู้คนลดการบริโภคเครื่องดื่มเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ซึ่งเป็น High season ของธุรกิจ
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดต่ำกว่าไตรมาส 1 และ 2 ทั้งจากยอดขายที่ลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น และรับรู้ราคาน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนการผลิต (6% ของต้นทุน) ที่สูงขึ้นเต็มไตรมาส หลังสต็อกน้ำตาลราคาถูกทยอยหมดในช่วงไตรมาส 2 (บริษัทถือราคาต้นทุน 6 เดือน)

4Q67

คาดการณ์กำไรกลับมาเติบโต QoQ และ YoY เพราะ

- 1) คาดยอดขายเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง 2H67 และได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นผ่านโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” (แผนเริ่มใช้ไตรมาส 4) อีกทั้งเพิ่มกำลังการผลิตจาก 1,500 ล้านขวดต่อปี เป็น 1,700 ล้านขวดต่อปี (เพิ่มเติมธันวาคม 2567) ช่วยหนุนยอดขายเพิ่มขึ้นอีก
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 เพราะยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และแผนใช้บรรจุภัณฑ์ใหม่แบบ “Recycle bottle” จากการปรับมาใช้เม็ดพลาสติก “rPET” (เริ่มใช้ในขวดที่ยังมีความหนาแน่น เช่น ชาซีซีโอเค) จะทำให้ใช้เม็ดพลาสติกลดลง 28% จากบรรจุภัณฑ์แบบเดิมที่ใช้เม็ดพลาสติก “PET”

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรงวด 1H67 มีสัดส่วนราว 52% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 (กำไรช่วง 1Q67 ราว 26% ของกำไรรวมทั้งปี 2567) แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 คงเดิมไว้ที่ 1,413 ล้านบาท (+28.4% YoY) เนื่องจากคาดกำไรในช่วง 2H67 จะลดลง HoH เพราะกำไรใน 3Q67 มีแนวโน้มจะลดลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาสทำให้การบริโภคเครื่องดื่มลดลง และคาดรับรัฐราคาต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้นเต็มไตรมาส แต่คาดช่วง 4Q67 กำไรจะกลับมาเติบโตได้ดี QoQ และต่อเนื่อง YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเพราะการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัว และการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 1,700 ล้านบาทต่อปี (เดิม 1,500 ล้านบาทต่อปี) โดยเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.6 บาท (อิง PER ที่ 20.84 เท่า -1 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) คาดกำไรช่วง 2Q67 เติบโตแรง YoY จากยอดขายรวมทั้งเติบโตและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และ 2) คาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 6.6% ในขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดื่มอยู่ที่ 2-3%

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 ร่วมกับคู่ค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อนำสินค้า 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

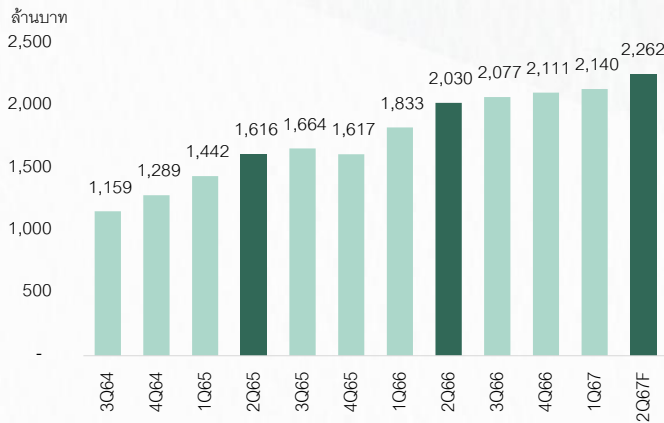
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,262	5.7%	11.5%	3,862	4,403	14.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,670)	5.5%	6.8%	(3,016)	(3,252)	7.8%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	593	6.2%	27.2%	847	1,151	35.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(158)	21.2%	0.1%	(278)	(289)	4.0%
รายได้อื่นๆ	9	11	5	10	14	14	2.7%	23.8%	20	28	37.8%
กำไรปกติ	222	255	328	296	364	365	0.2%	42.9%	477	728	52.8%
กำไรสุทธิ	222	255	328	296	364	365	0.2%	42.9%	477	728	52.8%
EPS	0.17	0.20	0.25	0.23	0.28	0.28	0.2%	42.9%	0.37	0.56	52.8%
Gross Profit Margin (%)	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.2%			21.9%	26.1%	
SG&A/Sales (%)	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.0%			7.2%	6.6%	
Net Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.1%			12.3%	16.5%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.1%			12.3%	16.5%	

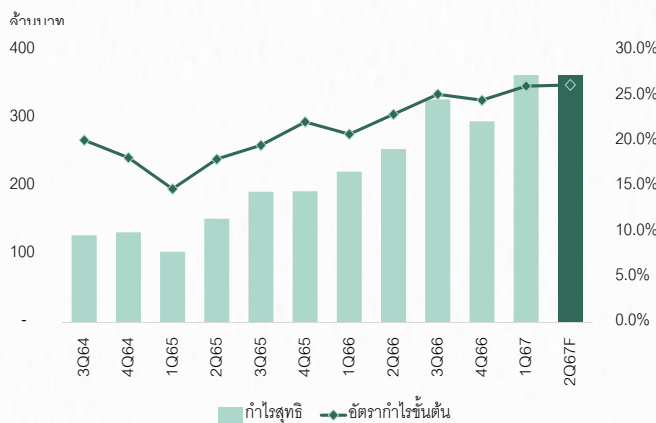
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



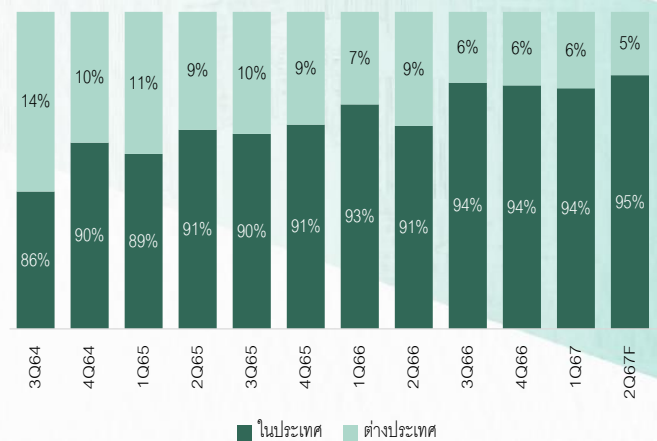
ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้น ยั้งยืนโดยลดการบริโภคน้ำตาลลง 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	8,994	9,975	10,213
ต้นทุนขาย	(6,163)	(6,700)	(7,421)	(7,598)
กำไรขั้นต้น	1,887	2,293	2,554	2,614
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(550)	(576)	(628)	(633)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,337	1,718	1,925	1,981
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	35	50	60
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	35	15	15	15
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,375	1,766	1,988	2,054
ภาษีเงินได้	(275)	(353)	(398)	(411)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,100	1,413	1,591	1,643
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,100	1,413	1,591	1,643
กำไรปกติ	1,100	1,413	1,591	1,643
EPS	0.85	1.09	1.22	1.26
Norm EPS	0.85	1.09	1.22	1.26
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.0%	11.7%	10.9%	2.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY ^c)	85.4%	28.5%	12.1%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	16.6%	19.1%	19.3%	19.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	2,077	2,111	2,140	2,262
ต้นทุนขาย	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,670)
กำไรขั้นต้น	523	517	558	593
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(119)	(152)	(131)	(158)
รายได้อื่นๆ	5	10	14	14
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	(8)	12	5
กำไรก่อนหักภาษี	410	367	452	453
ภาษีเงินได้	(82)	(71)	-88	-88
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	328	296	364	365
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	328	296	364	365
รายการพิเศษ	-	-	0	0
กำไรปกติ	328	296	364	365
ยอดขาย (QoQ%)	2.3%	1.7%	1.4%	5.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	12.1%	-1.0%	7.8%	6.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	31.1%	-9.6%	17.1%	1.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.5	2.9	3.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	2.2	2.2	2.5	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.0	6.0	6.2	6.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	12.8	13.6	14.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.9	10.1	10.0	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.23	0.24	0.26	0.26
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	15.1%	19.4%	21.4%	21.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	24.1%	26.8%	27.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,100	1,413	1,591	1,643
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	69	326	356	359
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	570	583	583	583
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(181)	(350)	(416)	(310)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,558	1,972	2,113	2,275
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(195)	(460)	-	-
อื่นๆ	428	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	233	(460)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15)	(18)	(20)	(22)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(2)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	46	46	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,430)	(1,356)	(1,502)	(1,617)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,401)	(1,330)	(1,524)	(1,641)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	390	182	590	634
กระแสเงินสดสุทธิ	549	731	1,320	1,955
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	1,467	1,541	1,659	1,648
สินค้าคงเหลือ	511	540	549	511
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	716	663	657	652
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,546	3,424	2,842	2,260
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	416	443	486	541
สินทรัพย์รวม	7,205	7,341	7,514	7,565
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	628	702	778	797
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	617	643	670	699
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	17	18	20	22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	55	44	32	20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	46	37	26	15
หนี้สินรวม	1,364	1,443	1,527	1,552
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
กำไรสะสม	130	130	130	130
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,842	5,898	5,987	6,013
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,205	7,341	7,514	7,565
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์				
- ในประเทศ	7,382	8,274	9,077	9,191
- ต่างประเทศ	668	719	898	1,021
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	8,050	8,794	9,575	9,713
- เครื่องดื่มชูกำลัง ต้น พาวเวอร์	NA	200	400	500
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส