

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTES

🕒 6 สิงหาคม 2567

กำไร 2Q67 เกินคาดจากมาร์จิ้น

2Q67 กำไรปกติ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 28% QOQ และ 159% YOY ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เกิดจากมาร์จิ้นทำจุดสูงสุดรายไตรมาสถึง 30% ดีกว่าคาดไว้ 26% และสูงกว่า 25.7% งวดก่อน และ 18.4% งวดปีก่อน หนุนจากยอดขายเติบโต 13% QOQ และ 41% YOY นำสู่การใช้กำลังการผลิตเพิ่ม ทำให้ต้นทุนผลิตต่อหน่วยลง รวมถึงสต็อกต้นฤดูดิบลดลง และกลยุทธ์ปรับราคาขาย

คงประมาณการ และ แนะนำ OUTPERFORM ด้วยมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 29.00 บาท โดยคาดการณ์หุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 2Q67 ที่ออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้ม 2H67 ยังเติบโตในเชิง YOY (แต่อาจอ่อนตัวจาก 1H67) ด้านราคาหุ้นมี UPSIDE 38% และ ITC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1H67 หุ้นละ 0.40 บาท หรือราว 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 ส.ค. 2567

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,401	2,283	3,488	3,844	4,100
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,293	2,314	3,595	3,844	4,100
EPS (บาท)	1.47	0.76	1.16	1.28	1.37
Norm EPS (บาท)	1.43	0.77	1.20	1.28	1.37
Norm PER (เท่า)	14.7	27.2	17.5	16.4	15.4
BVS (บาท)	8.35	7.71	8.17	8.70	9.27
PBV (เท่า)	2.5	2.7	2.6	2.4	2.3
DPS (บาท)	2.52	0.60	0.70	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	12.0%	2.9%	3.3%	3.6%	3.8%
EV/EBITDA (เท่า)	9.77	18.13	12.84	11.56	10.68

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways Up
 แนวรับ : 18.90/20.70 บาท
 แนวต้าน : 24.70 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)	21.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	29.00
Upside (%)	38.1
Dividend yield (%)	3.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.16	1.14	2%
2568F	1.28	1.28	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

กำไร 2Q67 สูงกว่าคาด จากมาร์จิ้นเป็นหลัก

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 1 พันล้านบาท (+23% qoq และ 127% yoy) ดีกว่าฝ่ายวิจัย และตลาดคาด 20% และ 13% ตามลำดับ หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิรวม 111 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติสูงถึง 1.12 พันล้านบาท เติบโต 28% qoq และ 159% yoy โดยกำไรที่ออกมาดีกว่าคาด เกิดจากความต่างของ Gross margin ทยอยทำ จุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายได้มาตราที่ระดับ 30% ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาดไว้ 26% และสูงกว่า 25.7% งวดก่อน และ 18.4% งวดปีก่อน นอกจากนี้เป็นผลของยอดขายเพิ่มขึ้น 13% qoq และ 41% yoy เท่ากับ 4.56 พันล้านบาท จากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และกลุ่มลูกค้ารายหลัก โดยเฉพาะฝั่งอเมริกา นำสู่การใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง กอปรกับสต็อกต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง, กลยุทธ์การปรับราคา รวมถึงการกลับรายการสำรองสินค้าคงคลัง (อิงหมายเหตุประกอบงบ หากไม่รวมการกลับรายการสำรองสินค้าคงคลัง 44 ล้านบาท พบว่ามาร์จิ้นอยู่ที่ 29%) ล้วนส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น และหักล้างได้กับค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้น 26% qoq และ 31% yoy จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าที่ปรึกษาเพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ

ด้านโครงสร้างการเงินมีความแข็งแกร่ง มีสถานะเป็น Net Cash สูงถึง 1.1 หมื่นล้านบาท ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกิน และสร้างโอกาสสร้างผลตอบแทน จึงมีมติให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทแม่ TU โดยเตรียมวงเงินกู้ยืมไม่เกิน 1.1 หมื่นล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี แบ่งเป็น

- 1) เงินกู้ระยะยาวไม่เกิน 6 พันล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี และสามารถต่ออายุได้แต่ละครั้งไม่เกิน 3 ปี รวมอายุไม่เกิน 6 ปี ในอัตราดอกเบี้ย 3.1%
- 2) เงินกู้หมุนเวียนไม่เกิน 5 พันล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี และต่ออายุได้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี รวมอายุไม่เกิน 6 ปี อิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวก 0.1% ต่อปี (หรือ 2.6% ภายใต้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 2.5%)

ภายใต้เงื่อนไขข้างต้น ด้วยเงินกู้ยืม 1.1 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 6 ปี คาดบริษัทได้รับดอกเบี้ยรวม 1,896 ล้านบาท หรือ 315 ล้านบาท/ปี (สุทธิหลังภาษี 252 ล้านบาท/ปี) ถือเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการกำไรในอนาคตได้ราว 6-7% โดยบริษัทจะขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในวันที่ 30 ก.ย. 2567 และต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า ¼ ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้มีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของ TU

ในส่วนของ TU คงต้องรอการชี้แจงถึงวัตถุประสงค์การกู้ยืมครั้งนี้ (จัดประชุม 8 ส.ค. 2567) แต่หากพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยที่กู้จาก ITC ในกรอบ 2.6%-3.1% นับว่ายังต่ำกว่าต้นทุนเฉลี่ยทางการเงินของ TU เอง ณ สิ้น 1Q67 ที่ 3.77%

EQUITY TALK

บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายการเงินปี 2567

บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายการเงินปี 2567 หลังภาพกำไรปกติ 1H67 เติบโตแข็งแกร่ง 136% yoy อยู่ที่ 1.99 พันล้านบาท โดยเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของยอดขายปีนี้จากเดิม 15% เป็น 18-19% (1H67 อยู่ที่ 25.9%) , Gross Margin เพิ่มเป็น 24-26% (เดิม 21-22% และ 1H67 เฉลี่ย 28%) และ SG&A/Sales เพิ่มเป็น 8-9% (เดิม 7-8% และ 1H67 อยู่ที่ 8.1%) ซึ่งองค์ประกอบหลักข้างต้นสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัย ภายใต้คาดการณ์ยอดขายปีนี้ 1.83 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 18% yoy, Gross Margin เฉลี่ย 25% และ SG&A/Sales 8.3% จึงประเมินกำไรปกติขยายตัว 55% เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท (กำไรปกติ 1H67 คิดเป็น 55.6% ของปีทั้งปี) และคงประมาณการเดิมไว้ เนื่องจากกำไร 2H67 มีโอกาสอ่อนตัวจาก 1H67 ที่ทำได้สูง โดยเฉพาะในส่วนของมาร์จิ้น เพราะหากพิจารณาเป้าหมายใหม่ข้างต้นของบริษัท สะท้อนถึงทิศทางมาร์จิ้นครึ่งปีหลังอาจอ่อนตัวลงมาเฉลี่ย 24-25% ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่รวมราว 125 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีหลัง รวมถึงสต็อกต้นทุนกูน่าที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาปลาทูน่า (ล่าสุดเดือน ก.ค. อยู่ที่ 1,580 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับเฉลี่ย 1,478 เหรียญฯ/ตันใน 2Q67 และ 1Q67 ที่ระดับ 1,333 เหรียญฯ/ตัน)

Outperform....ปีผล 1H67 หุ่นละ 0.40 บาท หรือ 2%

คงแนะนำ Outperform ด้วยมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 29.00 บาท (อิง PER 24 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอาหารสัตว์เลี้ยงในต่างประเทศ) โดยคาดราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 2Q67 ที่ออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้ม 2H67 ยังเติบโตในเชิง YoY (แต่อาจอ่อนตัวจาก 1H67) ด้านราคาหุ้นมี upside 38% และ ITC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1H67 หุ่นละ 0.40 บาท หรือราว 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 ส.ค. 256

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

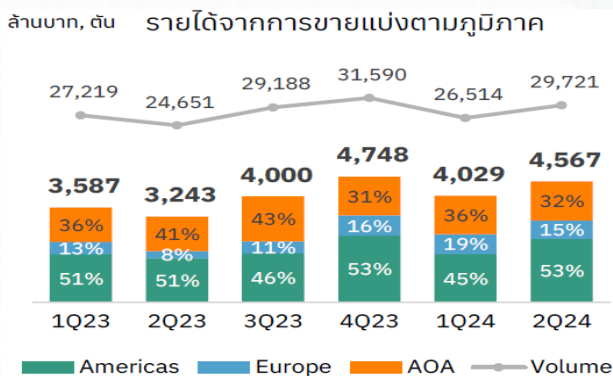
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	1H67	1H66	% YoY
รายได้ขายและบริการ	5,591	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	13.4%	40.8%	8,596	6,830	25.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)	6.8%	20.9%	(6,193)	(5,607)	10.5%
กำไรขั้นต้น	1,317	625	598	768	1,046	1,034	1,368	32.3%	128.9%	2,403	1,223	96.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(341)	(301)	(298)	(266)	(319)	(310)	(390)	25.8%	30.9%	(700)	(599)	16.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(30)	(6)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	-12.6%	-26.3%	(3)	(8)	-63.8%
กำไรปกติ	1,008	414	433	653	814	878	1,121	27.6%	158.9%	1,999	847	136.0%
กำไรสุทธิ	676	425	445	645	768	821	1,009	23.0%	126.9%	1,830	870	110.4%
Norm EPS (บาท)	0.34	0.14	0.14	0.22	0.27	0.29	0.37	27.6%	158.9%	0.67	0.28	136.0%
EPS (บาท)	0.23	0.14	0.15	0.21	0.26	0.27	0.34	23.0%	126.9%	0.61	0.29	110.4%
Gross margin (%)	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%			28.0%	17.9%	
SG&A/Sales (%)	6.1%	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%	7.7%	8.5%			8.1%	8.8%	
Net Margin (%)	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%	22.1%			21.3%	12.7%	
Norm Margin (%)	18.0%	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%	21.8%	24.5%			23.3%	12.4%	

ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา: ITC

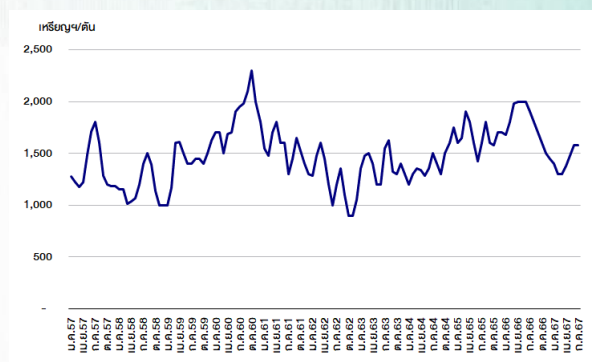
เป้าหมายใหม่ปี 2567

รายได้จากการขาย	เพิ่มขึ้น 18-19% เมื่อเทียบกับปีก่อน (จากเดิมเพิ่มขึ้น -15% เมื่อเทียบกับปีก่อน)
อัตราค่าไรขั้นต้น	-24-26% (จากเดิม -21-22%)
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อยอดขาย	-8-9% (จากเดิม -7-8%)
รายจ่ายการลงทุน	-1.4 พันล้านบาท
นโยบายการจ่ายปันผล	อย่างน้อย 50% ของกำไรสุทธิ

เป้าหมายทางการเงินปี 2567 ของ ITC อ้างอิงจากการคาดการณ์ในปัจจุบันซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้จากปัจจัยการดำเนินงานเชิงกลยุทธ์และผลกระทบด้านอื่นขององค์กรกับตลาดต่างประเทศ

ที่มา: ITC

ราคาปลาก่อนพันธุ์ SKIPJACK



ที่มา: ITC/TU

ประเด็นความเสี่ยง

- หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาก่อนพันธุ์ 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	18,296	19,779	21,296
ต้นทุนขาย	(12,539)	(13,722)	(14,834)	(15,972)
กำไรขั้นต้น	3,038	4,574	4,945	5,324
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,183)	(1,519)	(1,642)	(1,768)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,854	3,055	3,303	3,556
รายได้อื่น	603	660	670	680
ดอกเบี้ยจ่าย	(11)	(10)	(10)	(10)
กำไรก่อนภาษี	2,446	3,706	3,963	4,227
ภาษีเงินได้	(132)	(111)	(119)	(127)
กำไรปกติ	2,314	3,595	3,844	4,100
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(33)	(94)	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	1	(13)	-	-
กำไรสุทธิ	2,283	3,488	3,844	4,100
การเติบโตของรายได้ (%)	-27.3%	17.5%	8.1%	7.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	-46.1%	55.3%	6.9%	6.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-48.1%	52.8%	10.2%	6.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.5%	25.0%	25.0%	25.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	14.7%	19.1%	19.4%	19.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการขาย	3,999	4,748	4,029	4,567
ต้นทุนขาย	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)
กำไรขั้นต้น	768	1,046	1,034	1,368
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(266)	(319)	(310)	(390)
กำไรจากการดำเนินงาน	502	728	724	979
รายได้อื่น	183	166	163	180
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(1)	(1)
กำไรก่อนภาษี	683	892	886	1,157
ภาษีเงินได้	(31)	(80)	(8)	(36)
กำไรปกติ	653	814	878	1,121
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(12)	(43)	(44)	(113)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	3	(2)	(13)	2
กำไรสุทธิ	645	768	821	1,009
EPS	0.21	0.26	0.27	0.34
การเติบโตของรายได้ (% QoQ)	23.3%	18.7%	-15.2%	13.4%
การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ)	50.8%	24.6%	7.9%	27.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	44.9%	19.2%	6.8%	23.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	16.1%	16.2%	20.4%	22.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	10.86	8.58	8.55	8.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	9.59	7.64	7.68	7.75
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%	13.2%	13.6%	13.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.5%	14.6%	15.2%	15.2%

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	3,488	3,844	4,100
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	539	595	635	675
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(64)	(820)	(519)	(531)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,891	3,262	3,960	4,244
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)	(2,100)	(2,250)	(2,400)
อื่นๆ	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,374)	(2,104)	(2,250)	(2,400)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,477)	(243)	710	844
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	9,305	9,062	9,772	10,616
สินค้าคงเหลือ	3,860	4,356	4,709	5,070
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	3,243	4,158	4,495	4,840
สินทรัพย์รวม	25,431	27,405	29,171	31,046
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	14	14	14	14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,520	2,111	2,282	2,457
เงินกู้ระยะยาว	177	177	177	177
หนี้สินไม่หมุนเวียน	33	29	29	29
หนี้สินรวม	2,312	2,899	3,070	3,245
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,000	3,000	3,000	3,000
กำไรสะสม	18,395	18,395	18,395	18,395
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,119	24,506	26,101	27,801
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,431	27,405	29,171	31,046
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	35.50	35.00	35.00
สัดส่วนรายได้อาหารสัตว์เลี้ยง (%)	85%	83%	84%	0%
สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)	12%	13%	12%	0%
สัดส่วนรายได้สินค้า	3%	4%	4%	0%
Gross margin (%)	19.5%	25.0%	25.0%	25.0%
SG&A/Sales (%)	7.6%	8.3%	8.3%	8.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส