

ITC

ประเด็น : ทรัมป์ประกาศ สหรัฐเริ่มใช้ Reciprocal Tariffs กับประเทศไทย โดยสินค้าที่ไทยส่งออกไปยังสหรัฐจะถูกคิดภาษีเท่ากับ 36% ซึ่งอัตราภาษีดังกล่าวสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้กรณี Worst Case ที่ 25% โดยการเก็บภาษีแบบมุ่งเป้าจะมีผลบังคับใช้วันที่ 9 เมษายน 2568

ความเห็น : เราคาดอัตราภาษีที่ประกาศออกมาสูง จะกดดันให้ราคาหุ้นของ ITC ปรับตัวลง โดย ITC มีรายได้จากการส่งออกอาหารสัตว์ไปยังสหรัฐอเมริกาถึง 50% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งแม้ว่า ITC มีการตั้งราคาสินค้าแบบ Cost Plus ที่สามารถส่งต่อภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าได้ แต่เราคาดหากทำการผลักภาระต้นทุนไปยังลูกค้า จะส่งผล Demand ของอาหารสัตว์ และ Volume ของ ITC ลดลง โดยเราประเมินหาก Volume ลดลง 5% จากที่คาดไว้ก่อนหน้านี้จะกระทบกำไรสุทธิลดลงราว -115 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเก็บภาษีดังกล่าวส่งผลต่อผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยทุกราย โดยเรายังมอง ITC มีความได้เปรียบในด้านต้นทุนของ ปลายทาง และ packaging จาก Economy of Scale ของ Thai Unions

คำแนะนำ : เราคาดราคาตลาดปัจจุบันสะท้อนเรื่องดังกล่าวไปบ้างแล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ด้วยวิธี PER เท่ากับ 18.3 บาท/หุ้น (อิง P/E 15 เท่า)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็นหรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่นี่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881 พัทธนันท์ แป้นสุขเย็น
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
โทร 02-0802838 Email : saknarin@aira.co.th pattanan.p@aira.co.th