

Fundamental views

31 OCT 2025

ITC

SET ESG Rating : -

ยอดขายยังโตได้ ท่ามกลางนโยบายภาษี

- ITC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q/68 เท่ากับ 812 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%QoQ หนุนยอดขายที่เติบโตคำสั่งซื้อที่ฟื้นตัว แต่ลดลง 17%YoY จากฐานที่สูงในปี 67
- ใน 3Q/68 ITC มีรายได้เท่ากับ 4,721 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%QoQ และ 6%YoY เติบโตจาก Demand สินค้าพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นจากประเทศสหรัฐอเมริกา ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อรายได้ในหน่วยสกุลเงินบาท โดยยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์เติบโตถึง 14%YoY นอกจากนี้รายได้จากการขายขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงโตเด่น (Pet Treat) โดยมีการเติบโตถึง 42%QoQ และ 62%YoY
- GPM ใน 3Q/68 เท่ากับ 25.4% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q/68 ที่ 25% เป็นผลมาจากสัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นเป็น 55% จาก 46% ในไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามมาตรการสนับสนุนลูกค้าในสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบจาก Reciprocal Tariff รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาท ยังคงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นเมื่อเทียบ 3Q/24 ในด้าน SG&A/Sales เท่ากับ 10% สูงจากค่าที่ปรึกษาในโครงการ Transformation
- ผลประกอบการที่ออกมาใน 3Q/68 สะท้อน ITC สามารถรับมือกับผลกระทบจากนโยบาย Reciprocal Tariff ได้ดี ในขณะที่ตัวเลขการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงจากไทยไปยังสหรัฐฯ ในเดือนกันยายน 68 ออกมาเท่ากับ 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 5.1%YoY และ 7%MoM เป็นสัญญาณบวกกับผลประกอบการในช่วง 4Q/68 เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี'69 เท่ากับ 19.00 บาท/หุ้น (อิง P/E 15 เท่า และ EPS ของปี 2569 ที่ 1.27 บาท/หุ้น)
- แนวทางปฏิบัติด้าน ESG ของ ITC ได้แก่ การพัฒนาเทคโนโลยีและควบคุมการผลิตเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดของเสียโดยนำของเสียบางส่วนไปทำเป็นปุ๋ย คอนกรีต อิฐ และ จัดทำกระบวนการรับสมัครแรงงานชาวประมงเพื่อเข้าใจความเสี่ยงจากแรงงานต่างชาติที่ไม่เป็นธรรม

Recommendation

"Buy" Target 19.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%qoq	%yoy
Sales	4,436	4,698	4,249	4,473	4,721	6%	6%
Cost of Sale	3,115	3,502	3,227	3,354	3,521	5%	13%
Gross Profit	1,320	1,196	1,022	1,120	1,200	7%	-9%
SG&A	410	515	462	453	484	7%	18%
Interest Expense	2	1	1	1	2	17%	-11%
Net Profit	976	791	677	696	812	17%	-17%
Gross Profit Margin (%)	30%	25%	24%	25%	25%		
Net Profit Margin (%)	22%	17%	16%	16%	17%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงหรือการขาดทุนจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรมแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ที่มา: ITC

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th