

Fundamental views

31 JUL 2026

ITC

SET ESG Rating : A

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เพิ่มขึ้น 5% YoY และรายได้มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจนถึงสิ้นปี

- ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เท่ากับ 844 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% YoY, ลดลง 3.1% QoQ รายได้จากการขาย 4,530 ล้านบาท (ไม่รวมเงินการคืนเงินภาษี Tariff) เพิ่มขึ้น 1.3% YoY, ลดลง 12.4% QoQ เนื่องจากความล่าช้าของเรือจัดส่งสินค้าไปยังอเมริกาบางส่วนเลื่อนไปช่วง 3Q/69
- 2Q/69 ยอดขายแบ่งตามภูมิภาคเพิ่มขึ้นทั้งหมดโดย อเมริกา เพิ่มขึ้น 17.9% YoY, ยุโรป เพิ่มขึ้น 27.2% YoY, เอเชียและโอเชียเนีย เพิ่มขึ้น 4% YoY และสัดส่วนยอดขายแบ่งตามผลิตภัณฑ์ 2Q/69 อาหารแมว 66% ขนสัตว์เลี้ยง 19% และ อาหารหมา 15% โดยคิดเป็นสัดส่วนกลุ่ม Premium 52% และ Mid-priced 48%
- แนวโน้ม 2H/69 ไปในทางที่ดีเนื่องจากจะเป็นช่วงที่มีการสั่งของเข้ามามากและขนสัตว์เลี้ยงยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี นอกจากนี้การขึ้นภาษี Tariff เป็น 12.5% ITC มองว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการแข่งขันกับคู่แข่งและมีวิธีการเพิ่มยอดขายเฉพาะตัวในแต่ละภูมิภาคและปัจจุบันเริ่มมีการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการ M&A ในอเมริกา
- เราขึ้นประมาณการเติบโตของยอดขายทั้งปีเป็น 17% YoY (USD) จากเดิม 14% YoY (USD) เนื่องจากมองว่ายอดขายในช่วง 2H/69 จะเติบโตแข็งแกร่งและหาก ITC ยังสามารถรักษาสัดส่วนยอดขายของขนสัตว์เลี้ยง Premium ไว้ที่ระดับ 20% ได้ก็มีแนวโน้มที่จะสามารถทำได้ตามเป้าหมาย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 20.30 บาท (P/E 18 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 20.30 THB

Financial Results

Income Statement (MB)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/69	%QoQ	%YoY
Sales	4,473	4,721	4,780	5,174	4,530	-12.4%	1.3%
Cost of Sales	3,354	3,521	3,545	3,916	3,184	-18.7%	-5.1%
Gross Profit	1,120	1,200	1,235	1,258	1,346	7.0%	20.2%
SG&A	460	473	515	495	544	9.9%	18.3%
EBITDA	913	1,001	991	1,059	1,101	4.0%	20.6%
Net Profit	803	927	793	871	844	-3.1%	5.1%
Gross Profit margin %	25%	25%	26%	24%	30%		
EBITDA margin %	20%	21%	21%	20%	24%		
Net Profit margin %	18%	20%	17%	17%	19%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำ ความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลดความเสี่ยงหรือข้อผิดพลาด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์