

Fundamental views

27 Mar 2025

ITC

SET ESG Rating : -

คาดผลประกอบการ 1Q/68 อ่อนตัว จากปัจจัยลบที่รุมเร้า

- เราคาดการณ์การดำเนินงานกำไรสุทธิใน 1Q/68 เท่ากับ 796 ล้านบาท ปรับลดลงจากที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 915 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจาก รายได้ลดลงจากการเลื่อนการรับรู้ และ GPM ที่คาดว่าจะลดลง
- คาดรายได้เท่ากับ 4,223 ล้านบาท ลดลง -10%QoQ แต่ยังคงเติบโตได้ 4.8%YoY เปลี่ยนแปลงจากที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะเติบโตได้เทียบเคียงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีจากสาเหตุจากสายเรือที่ไม่เพียงพอในการจัดส่ง ทำให้รายได้จากออรัเดอร์ที่เข้ามายังคงถูกเลื่อนการรับรู้ออกไป อีกทั้งเรคาดปัญหานี้จะยังคงอยู่ในไตรมาสถัดไป
- คาด GPM ใน 1Q/68 เท่ากับ 25% โดยถูกกดดันจากค่าเสื่อมที่รับรู้เต็มปี การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ และ ราคาทุนที่เพิ่ม
- นอกจากปัจจัยดังกล่าว เราคาดตลาดมีความกังวล Reciprocal Tariffs ซึ่งอาจส่งผลกับ Demand อาหารสัตว์ชะลอตัวลง เรามองระยะสั้น ITC ถูกปัจจัยลบรุมเร้า และยิ่งขาดปัจจัยบวกใหม่ ซึ่งจะกดดันให้ราคาหุ้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำ
- เราแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ด้วยวิธี PER เท่ากับ 20.70 บาท/หุ้น (อิง P/E 17เท่า) แม้ว่าคาดการณ์การดำเนินงานใน 1Q/68 จะอ่อนแอ แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นได้ในไตรมาสที่เหลือของปี นอกจากนี้เราคาดบริษัทอาจพิจารณาซื้อหุ้นคืนในอนาคต หากระดับราคาหุ้นยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ
- แนวทางปฏิบัติด้าน ESG ของ ITC ได้แก่ การพัฒนาเทคโนโลยีและควบคุมการผลิตเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดของเสียโดยนำของเสียบางส่วนไปทำเป็นปุ๋ย คอนกรีต อิฐ และ จัดทำกระบวนการรับสมัครแรงงานชาวประมงเพื่อเข้าใจความเสี่ยงจากแรงงานต่างชาติที่ไม่เป็นธรรม

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 20.70 THB

Financial Summary

Unit :MB	2565	2566	2567	2568F	2569F
Revenue	22,528	15,577	17,729	20,388	23,447
Growth (%)	217%	-31%	14%	15%	15%
Net Profit	4,430	2,283	3,597	3,664	4,556
Growth (%)	181%	-48%	58%	2%	24%
EPS	2.50	0.76	1.20	1.22	1.52
DPS	0.20	0.60	0.79	0.78	0.96
PE	22.54	28.97	12.43	12.20	9.81
PB	3.96	2.91	1.85	1.75	1.65
Dividend Yield (%)	-	0.95%	5.31%	5.20%	6.47%

ที่มา : ITC และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียวในกรณีที่ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ไอราได้ให้ไว้ไม่ถูกต้องหรือขาดความถูกต้อง หรือหากข้อมูลหรือคำแนะนำที่ไอราได้ให้ไว้ไม่ถูกต้องหรือขาดความถูกต้อง ไอราจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ไอราได้ให้ไว้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านงานที่เกี่ยวเนื่องกับ ไอรา หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใด

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th