

Fundamental views

30 June 2025

ITC

SET ESG Rating : -

คาดผลประกอบการ 2Q/68 เติบโต 7%QoQ จากยอดขายในตลาดหลัก

- คาดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิใน 2Q/68 เท่ากับ 724 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 7%QoQ โดยเป็นผลมาจากยอดขายที่ยังเติบโต และ SG&A ที่ลดลงจาก 1Q/68
- เราคาดรายได้ใน 2Q/68 เท่ากับ 4,519 ล้านบาท เติบโต 6%QoQ แต่ลดลง -1%YoY โดยยอดขายที่เติบโตมาจาก คำสั่งซื้อในประเทศสหรัฐฯ และคำสั่งซื้อในยุโรปที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจากในไตรมาสที่แล้วลูกค้าของบริษัทมีการจัดการ Inventory โดยเราคาดปริมาณขาย (Volume) จะเติบโต 10%QoQ อย่างไรก็ตามรายได้สุทธิได้รับผลลบจากอัตราแลกเปลี่ยน และราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง
- คาด GPM ใน 2Q/68 เท่ากับ 24% ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q/68 โดยคาดสัดส่วนขายสินค้าระดับ Premium ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ราว 49%
- คาด SG&A เท่ากับ 452 ล้านบาท ลดลง -2%QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 16%YoY โดยผลมาจากโครงการ Transformation และการพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในบริษัท
- ใน 2Q/68 นี้ ITC จะเริ่มรับรู้ภาษีจากนโยบาย GMT ที่ Allocate จาก TU ส่งผลให้ ETR เพิ่มขึ้นเป็น 4-6% จาก 2% ใน 1Q/68
- เราแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ด้วยวิธี PER เท่ากับ 18.30 บาท/หุ้น โดยเรามองราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรโดยเทรดที่ Fwd P/E 11X และคาด Dividend Yield ปี 2568 ที่ราว 7%

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 18.30 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%qoq	%yoy
Sales	4,567	4,436	4,698	4,249	4,519	6%	-1%
Cost of Sale	3,199	3,115	3,502	3,227	3,430	6%	7%
Gross Profit	1,368	1,320	1,196	1,022	1,089	7%	-20%
SG&A	390	410	515	462	452	-2%	16%
Interest Expense	1	2	1	1	1	0%	3%
Net Profit	1,009	976	791	677	724	7%	-28%
Gross Profit Margin (%)	30%	30%	25%	24%	24%		
Net Profit Margin (%)	22%	22%	17%	16%	16%		

ที่มา : ITC และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างเป็นทางการ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th