

Fundamental views

29 Apr 2025

ITC

SET ESG Rating : -

ผลประกอบการ 1Q/68 อ่อนตัว จากการลดลงของสัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียม และต้นทุน SG&A ที่ยังคงสูง

- รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1Q/68 เท่ากับ 677 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด โดยเป็นผลมาจากการลดลงของสัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียม และต้นทุน SG&A ที่ยังคงสูง
- รายได้ใน 1Q/68 เท่ากับ 4,249 ล้านบาท ลดลง -10%QoQ แต่เติบโต 5 %YoY ใกล้เคียงกับที่คาดไว้โดยลดลงจากปัจจัยด้านฤดูกาล และ ราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงตามสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียม
- GPM ใน 1Q/68 เท่ากับ 24% ลดลงจาก 25% ในไตรมาสก่อนหน้า และ 26% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจาก (1) สัดส่วนขายสินค้า Premium ที่ลดลงเหลือ 49% เทียบกับ 1Q/67 ที่มีสัดส่วนอยู่ราว 55% (2) ต้นทุนการผลิต ค่าเสื่อม และ (3) รายการพิเศษที่หายไป
- SG&A เท่ากับ 460 ล้านบาท ลดลง -11%QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 42%YoY โดยหลักๆ ยังคงเป็นผลมาจากที่ปรึกษาในโครงการ Transformation ส่งผลให้สัดส่วน SG&A to Sales ยังทรงตัวสูง
- การบังคับใช้นโยบายภาษีของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยที่ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยหากพิจารณาการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยในช่วง 3 เดือนแรก ยังคงเติบโตได้ราว 14%YoY และเราคาดจะยังคงต่อเนื่องไปยังในช่วง 2Q/68 จากการเร่งส่งสินค้าเพื่อกักตุน โดยหากมีการบังคับใช้ภาษีจริงเราคาดจะส่งผลกระทบต่อยอดขายในช่วง 2H/68
- เราแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ด้วยวิธี PER เท่ากับ 18.30 บาท/หุ้น (อิง P/E 15เท่า) โดยเรายังเลือกคงประมาณการทั้งปีไว้ก่อน

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 18.30 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%qoq	%yoy
Sales	4,029	4,567	4,436	4,698	4,249	-10%	5%
Cost of Sale	2,994	3,199	3,115	3,502	3,227	-8%	8%
Gross Profit	1,034	1,368	1,320	1,196	1,022	-15%	-1%
SG&A	323	390	410	515	460	-11%	42%
Interest Expense	1	1	2	1	1	-7%	-10%
Net Profit	821	1,009	976	791	677	-14%	-17%
Gross Profit Margin (%)	26%	30%	30%	25%	24%		
Net Profit Margin (%)	20%	22%	22%	17%	16%		

ที่มา : ITC และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th