

Fundamental views

01 AUG 2025

ITC

SET ESG Rating : -

กำไร 2Q/68 เติบโตต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยมี SG&A สูง กดดันผลประกอบการ

- ITC รายงานผลการดำเนินงานกำไรสุทธิใน 2Q/68 เท่ากับ 696 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย เติบโต 3%QoQ แต่ลดลง 31%YoY โดยยังคงถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในโครงการ Transformation และหากไม่นับรวมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้กำไรสุทธิจะเท่ากับ 803 ล้านบาท
- รายได้ใน 2Q/68 เท่ากับ 4,473 ล้านบาท เติบโต 5%QoQ แต่ลดลง 2%YoY โดยยอดขายที่เติบโตมาจากคำสั่งซื้อในประเทศสหรัฐฯ และคำสั่งซื้อในยุโรปที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้สุทธิได้รับผลลบจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 2% จากเงินบาทที่แข็งค่า
- GPM ใน 2Q/68 เท่ากับ 25% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q/68 โดยมีสัดส่วนขายสินค้าระดับ Premium ลดลงเหลือ 46% ของยอดขาย หลุดเป้าที่บริษัทตั้งไว้ที่ 47-50% แต่แลกมากับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
- SG&A เท่ากับ 453 ล้านบาท ลดลง -2%QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 16%YoY โดยผลมาจากค่าที่ปรึกษาในโครงการ Transformation และค่าขนส่ง
- ITC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.4 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 13 สิงหาคม 68
- เราแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" โดยปรับราคาเป้าหมายเป็น 17.50 บาท/หุ้น อิงประมาณ EPS จากประมาณการใหม่ เท่ากับ 0.98 บาท/หุ้น (จากเดิม 1.22 บาท/หุ้น) และ P/E ใกล้เคียงบริษัทเทียบเคียงที่ 18 เท่า

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 17.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%qoq	%yoy
Sales	4,567	4,436	4,698	4,249	4,473	5%	-2%
Cost of Sale	3,199	3,115	3,502	3,227	3,354	4%	5%
Gross Profit	1,368	1,320	1,196	1,022	1,120	10%	-18%
SG&A	390	410	515	462	453	-2%	16%
Interest Expense	1	2	1	1	1	1%	4%
Net Profit	1,009	976	791	677	696	3%	-31%
Gross Profit Margin (%)	30%	30%	25%	24%	25%		
Net Profit Margin (%)	22%	22%	17%	16%	16%		

ที่มา : ITC และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านงานวิจัย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นอย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th