

ITC

Neutral

กำไร 4Q67 ต่ำคาดจากมาร์จิ้นและ SG&A

Flash Points

- 4Q67 กำไรปกติ 802 ล้านบาท ต่ำคาดราว 5% ส่วนต่างหลักจากมาร์จิ้น และ SG&A/Sales โดยมาร์จิ้นอ่อนตัว และค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากค่าที่ปรึกษา, ค่ากิจกรรมการตลาด และค่าขนส่ง เป็นเหตุหลักกดดันกำไรอ่อนตัว 22% qoq และ 1.3% yoy
- ทั้งปี 2567 มีกำไรปกติ 3.83 พันล้านบาท (+65.6% yoy) หนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น สามารถชดเชยกับค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้น

Impact Insight

- ปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายเติบโต 13-15%, Gross Margin 27% (ปีก่อน 27.7%) , SG&A/Sales 9-10% (เทียบกับ 9.2% ปี 2567) และ Effective Tax Rate คาดเพิ่มเป็น 7-8.5% จากปี 2567 ที่ 3.5% รับผลกระทบของ GMT
- ปรับกำไรปกติปี 2568 ลงเฉลี่ย 13% สอดรับกับเป้าหมายบริษัท และผลกระทบจาก GMT คาดกำไรปกติเท่ากับ 3.66 พันล้านบาท ลดลง 4.5% จากปี 2567

Execution

- แนะนำ NEUTRAL จากทิศทางกำไร 1Q68 คาดไม่เด่น และมีโอกาสลดลง yoy ประทศกับการเติบโตของกำไรปี 2568 ถูกบันทึกก่อนจากมาร์จิ้นอ่อนตัว, ค่าใช้จ่ายยังยืนสูง และภาษีเพิ่มจาก GMT
- ITC ประกาศจ่ายปันผล 2H67 หุ้นละ 0.75 บาท หรือ 4.5% ขึ้น XD วันที่ 25 ก.พ. 2568



ที่มา :

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 16.00 บาท
แนวต้าน : 19.50/23.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

16.80

Upside (%)

31.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

22.00

Dividend yield (%)

6.00

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.22	1.24	-2%
2569F	1.29	1.31	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global & Sector Peers

(ราคา)	Market Cap	PE		PBV	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F
I-TAIL CORP PCL	50,400	13.37	12.20	1.92	1.79
ASIAN ALLIANCE I	11,263	10.25	9.33	2.00	1.83
YANTAI CHINA P-A	48,579	25.24	20.32	3.66	3.17
PETPAL PET NUT-A	19,963	19.19	16.11	1.96	1.77
NESTLE SA-REG	8,170,166	18.49	17.35	5.79	5.32
JM SMUCKER CO	376,737	10.64	10.02	1.37	1.23
COLGATE-PALMOLIV	2,397,149	23.62	21.87	72.34	62.54

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,281	3,597	3,659	3,855	4,054
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,312	3,830	3,659	3,855	4,054
EPS (บาท)	0.76	1.20	1.22	1.29	1.35
Norm EPS (บาท)	0.77	1.28	1.22	1.29	1.35
Norm PER (เท่า)	21.8	13.2	13.8	13.1	12.4
BVS (บาท)	7.71	8.05	8.27	8.50	8.75
PBV (เท่า)	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9
DPS (บาท)	0.60	1.15	1.00	1.05	1.10
Dividend Yield (%)	3.6%	6.8%	6.0%	6.3%	6.5%
EV/EBITDA (เท่า)	18.65	12.26	11.58	10.99	10.42

ESG Assessment

SET ESG Ratings
CG Score
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง
ที่มา : SET

-
ดีเลิศ

กำไรปกติ 4Q67 ต่ำกว่าคาด 5% จากมาร์จิน และ SG&A เป็นหลัก

งวด 4Q67 รายงานกำไรสุทธิ 790 ล้านบาท หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 12 ล้านบาท (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 8 ล้านบาท และด้วยค่าสินทรัพย์ทางการเงินสุทธิ 4 ล้านบาท) มีกำไรปกติ 802 ล้านบาท (-22% qoq และ -1.3% yoy) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาดราว 5% ส่วนต่างเกิดจาก 1) มาร์จินอยู่ที่ 25.5% (น้อยกว่าคาดที่ 26%) ลดลงจากเฉลี่ย 29.8% งวดก่อน เหตุจากต้นทุนวัตถุดิบและการผลิตที่สูงขึ้น, รับรู้ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่เต็มไตรมาส บวกกับการไม่มีรายการกลับสำรองสินค้าคงคลังเหมือนงวดก่อน และ 2) SG&A/Sales 11.2% มากกว่าคาดไว้ที่ 10.5% และ 9.2% งวด 3Q67 จากค่าใช้จ่ายบริหารที่สูงขึ้น ผลจากค่าที่ปรึกษาจากแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ (Transformation Project) รวมถึงค่ากิจกรรมการตลาดและค่าขนส่งสินค้า โดยทั้ง 2 รายการถือเป็นแรงกดดันหลักต่อการลดลงของกำไรในเชิง qoq และไม่สามารถหักล้างกับยอดขายใกล้เคียงคาด 4.7 พันล้านบาท สูงขึ้น 6% qoq จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในทุกตลาด โดยเฉพาะทวีปอเมริกา (สัดส่วนรายได้ 53%, +11% qoq)

หากเทียบกำไรปกติกับ 4Q66 พบว่าลดลง 1.3% yoy โดยยอดขายอ่อนตัว 1% yoy จากกลุ่มยุโรปลดลงเป็นหลัก และค่าใช้จ่ายขายบริหารที่สูงขึ้นจากเหตุผลเดียวกับข้างต้น ทำให้ SG&A/Sales ที่ 11.2% สูงจาก 6.7% งวดปีก่อน แต่ปัจจัยเชิงลบพอหักลบกับมาร์จินดีขึ้นจาก 22% งวด 4Q66 ผลจากสัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น ต้นทุนปลากุ้งที่ลดลงและไม่ได้ผันผวนเหมือนปีก่อน ทำให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทั้งปี 2567 มีกำไรสุทธิ 3.6 พันล้านบาท (+57.7% yoy) และ กำไรปกติใกล้เคียงคาด 3.83 พันล้านบาท (+65.6% yoy) หนุนจากยอดขายเพิ่ม 14% yoy (เป้าหมาย 15-17%) และ Gross Margin 27.7% (เป้าหมาย 26-28% และ 20% ปี 2566) ชดเชย SG&A/Sales สูงขึ้นอยู่ที่ 9.2% (เป้าหมาย 8-9%) จาก 7.6% ในปีก่อนหน้า

ปรับลดกำไรปี 2568 ให้สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท และผลกระทบ GMT

ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการปี 2568 ให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงินของบริษัท โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายขายบริหารที่ยังต้องมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาเข้ามาเพิ่ม ทำให้ SG&A/Sales ที่คาดการณ์ต่ำไป จึงปรับเพิ่มเป็นระดับใกล้เคียงปีก่อนที่ 9.2% จากเดิม 8% (เป้าหมาย 9-10%) และอัตราภาษีคาดเพิ่มขึ้นในปีนี้ จากผลกระทบของ Global Minimum Tax (GMT) ที่ประเทศไทยเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2568 เนื่องจากบริษัทเป็นนิติบุคคลในเครื่องของกลุ่ม TU ซึ่งมีรายได้รวมเกินกว่า 750 ล้านยูโร จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามมาตรการดังกล่าวด้วยเช่นกัน ทำให้ปรับเพิ่มคาดการณ์ Effective Tax Rate เป็น 8% จากเดิม 3% (บริษัทคาด 7-8.5% และปี 2567 ที่ 3.5%) ขณะที่คงประมาณการยอดขายอย่างอนุรักษ์นิยมคาดเพิ่มขึ้น 11% อยู่ที่ 1.96 หมื่นล้านบาท (เป้าหมาย 13-15%) และ Gross Margin 26% (เป้าหมาย 27% และ 27.7% ปีก่อน ซึ่งรวมผลจากการกลับรายการสินค้าคงคลังราว 0.6%) ภายใต้องค์ประกอบดังกล่าว ทำให้กำไรปกติปี 2568 ลดลงจากเดิม 13% อยู่ที่ 3.66 พันล้านบาท ลดลง 4.5% จากปี 2567 เหตุจากมาร์จินลดลงจากฐานสูงปีก่อนและอัตราภาษีเพิ่มจากผลกระทบของ GMT

คงแนะนำ Neutral....แจกปันผล 2H67 หุ้นละ 0.75 บาท/หุ้น หรือ 4.5%

จากทิศทางกำไร 1Q68 คาดไม่เด่น และมีโอกาสลดลง yoy ประกอบกับการเติบโตของกำไรปี 2568 ถูกบั่นทอนจากมาร์จินอ่อนตัว, ค่าใช้จ่ายขายบริหารที่ยังยืนสูง และการภาษีที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของ GMT จึงคงแนะนำ Neutral ภายใต้มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2568 ที่ 22.00 บาท (ปรับลด PER จากเดิม 20 เท่า เป็น 18 เท่า สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับอาหารสัตว์เลี้ยงในต่างประเทศ) โดย ITC ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H67 หุ้นละ 0.75 บาท หรือ 4.5% (ขึ้น XD วันที่ 25 ก.พ. 2568) เมื่อรวมกับ 1H67 ทำให้ทั้งปี 2567 จ่ายสูงถึง 1.15 บาท/หุ้น คิดเป็น Div Payout Ratio 96%

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
อาหารแมว	2,399	2,264	2,885	3,226	3,041	3,106	2,993	3,126	4.5%	-3.1%	12,266	10,775	13.8%
อาหารสุนัข	594	563	399	849	511	798	857	885	3.3%	4.2%	3,051	2,405	26.9%
อาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง	2,994	2,827	3,284	4,075	3,551	3,904	3,850	4,011	4.2%	-1.6%	15,317	13,180	16.2%
ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง	499	338	487	542	398	548	498	609	22.2%	12.3%	2,052	1,866	10.0%
อื่น ๆ	94	78	229	130	79	115	88	78	-11.2%	-40.2%	360	532	-32.3%
รวม	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698	5.9%	-1.1%	17,729	15,577	13.8%
สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			2567	2566	
อาหารแมว	66.9%	69.8%	72.1%	68.0%	75.5%	68.0%	67.5%	66.6%			69.2%	69.2%	
อาหารสุนัข	16.6%	17.3%	10.0%	17.9%	12.7%	17.5%	19.3%	18.8%			17.2%	15.4%	
อาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง	83.5%	87.2%	82.1%	85.8%	88.2%	85.5%	86.8%	85.4%			86.4%	84.6%	
ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง	13.9%	10.4%	12.2%	11.4%	9.9%	12.0%	11.2%	13.0%			11.6%	12.0%	
อื่น ๆ	2.6%	2.4%	5.7%	2.7%	2.0%	2.5%	2.0%	1.7%			2.0%	3.4%	
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			100%	100%	

ที่มา : ITC และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มประเทศ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
ทวีปอเมริกา	1,805	1,672	1,841	2,512	1,819	2,397	2,237	2,483	11.0%	-1.1%	8,937	7,830	14.1%
ทวีปยุโรป	479	258	456	773	755	691	648	654	1.0%	-15.3%	2,749	1,965	39.9%
ทวีปเอเชียและโอเชียเนีย	1,303	1,313	1,703	1,463	1,454	1,479	1,550	1,560	0.6%	6.6%	6,044	5,783	4.5%
รวม	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698	5.9%	-1.1%	17,729	15,577	13.8%
สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			2567	2566	
ทวีปอเมริกา	50.3%	51.5%	46.0%	52.9%	45.2%	52.5%	50.4%	52.9%			50.4%	50.3%	
ทวีปยุโรป	13.3%	8.0%	11.4%	16.3%	18.8%	15.1%	14.6%	13.9%			15.5%	12.6%	
ทวีปเอเชียและโอเชียเนีย	36.3%	40.5%	42.6%	30.8%	36.1%	32.4%	35.0%	33.2%			34.1%	37.1%	
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ที่มา : ITC และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแนวทาง Science-Based Targets (SBT) มุ่งสู่การจำกัดอุณหภูมิไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส และภายในปี 2568 บรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในแบรนด์ของบริษัททั้งหมดจะใช้วัสดุที่สามารถนำมาใช้ซ้ำ นำมารีไซเคิล หรือสามารถย่อยสลายได้

Social (S)

- จัดแรงงานอย่างถูกกฎหมาย สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย รวมถึงจัดสวัสดิการและกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับพนักงาน เช่น ทำประกันชีวิต ตรวจสอบสุขภาพประจำปี และจัดสถานที่ออกกำลังกาย ฯลฯ
- พัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคมรอบข้าง ผ่านการจัดโครงการต่าง ๆ เพื่อช่วยเหลือสังคม ไม่ว่าจะเป็นการมอบอาหารสัตว์เลี้ยงแก่มูลนิธิต่างๆ ร่วมปลูกป่าเพื่อเพิ่มพื้นที่สีเขียว และให้ความช่วยเหลือสังคมโดยการบริจาคอาหารและอุปกรณ์ต่าง ๆ แก่ชุมชนที่เดือดร้อน

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานภาครัฐอย่างเคร่งครัด ตลอดจนให้ความร่วมมือกับหน่วยงานในการเข้าตรวจสอบและเยี่ยมชมโรงงาน
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ รวมถึงจัดกิจกรรมพบปะนักลงทุน เพื่อสื่อสารกลยุทธ์ และนำเสนอผลการดำเนินงานผ่านกิจกรรมต่าง ๆ เช่น Roadshow เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

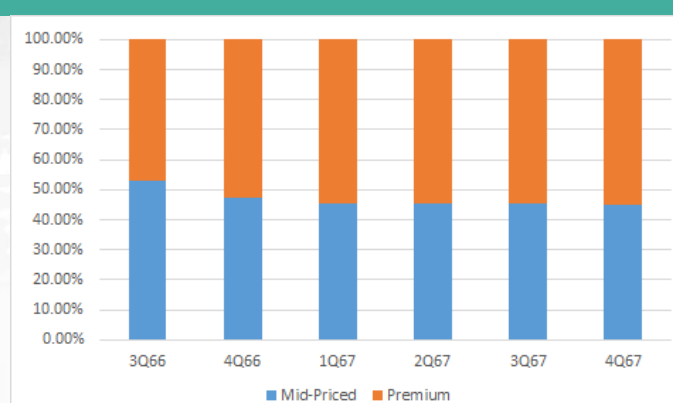
ESG Comment: ITC ในฐานะบริษัทย่อยของ TU ยึดหลักดำเนินงานภายใต้กลยุทธ์ SeaChange ตามบริษัทแม่ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลกแล้ว ยังเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความสูงและดูแลโลกใบนี้ให้ดำรงอยู่ต่อไปอย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
รายได้ขายและบริการ	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698	5.9%	-1.1%	17,729	15,577	13.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	12.4%	-5.4%	(12,810)	(12,539)	2.2%
กำไรขั้นต้น	625	598	768	1,046	1,034	1,368	1,320	1,196	-9.4%	14.3%	4,919	3,038	61.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(301)	(298)	(266)	(319)	(310)	(390)	(410)	(528)	28.9%	65.6%	(1,638)	(1,183)	38.4%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(6)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	-19.3%	-12.8%	(6)	(11)	-45.3%
กำไรปกติ	414	433	653	812	878	1,121	1,029	802	-22.1%	-1.3%	3,830	2,312	65.6%
กำไรสุทธิ	425	445	645	767	821	1,010	976	790	-19.0%	3.1%	3,597	2,281	57.7%
Norm EPS (บาท)	0.14	0.14	0.22	0.27	0.29	0.37	0.34	0.27	-22.1%	-1.3%	1.28	0.77	65.6%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.21	0.26	0.27	0.34	0.33	0.26	-19.0%	3.1%	1.20	0.76	57.7%
Gross margin (%)	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	25.5%			27.7%	19.5%	
SG&A/Sales (%)	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%	7.7%	8.5%	9.2%	11.2%			9.2%	7.6%	
Net Margin (%)	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%	22.1%	22.0%	16.8%			20.3%	14.6%	
Norm Margin (%)	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%	21.8%	24.5%	23.2%	17.1%			21.6%	14.8%	

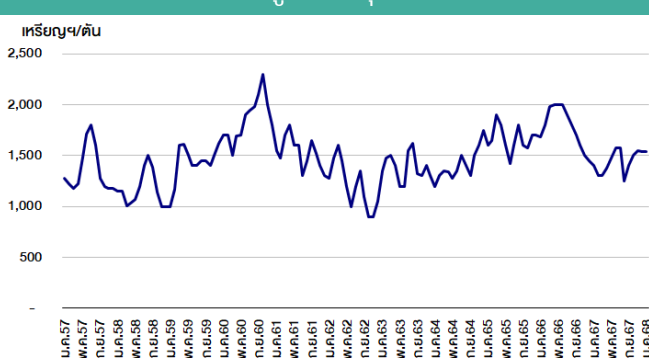
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



ที่มา : ITC และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปลาก่อนนำพันธุ์ SKIPJACK



ที่มา : TU และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	3,659	3,855	4,201	4,407	-12.9%	-12.5%
กำไรปกติ (ลบ.)	3,659	3,855	4,201	4,407	-12.9%	-12.5%
Norm EPS (บาท)	1.22	1.29	1.40	1.47	-12.9%	-12.5%
Fair Value PER (X)	18.0		20.0			
Fair Value (บาท)	22.00		28.00			
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ.)	19,633	20,870	19,633	20,870	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	26.0%	26.0%	26.0%	26.0%	0.0%	0.0%
SG&A/Sales (%)	9.2%	9.2%	8.0%	8.0%	1.2%	1.2%
Effective Tax Rate	8.0%	8.0%	3.0%	3.0%	5.0%	5.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาก่อนนำ ไก่หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ITC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
รายได้จากการขาย	17,729	19,633	20,870	22,129	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(12,810)	(14,528)	(15,444)	(16,375)	กำไรสุทธิ	3,597	3,659	3,855	4,054
กำไรขั้นต้น	4,919	5,105	5,426	5,754	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,638)	(1,806)	(1,920)	(2,036)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	568	608	648	688
กำไรจากการดำเนินงาน	3,281	3,298	3,506	3,718	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(80)	(661)	(394)	(401)
รายได้อื่น	696	685	690	695	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,582	3,682	4,110	4,342
ดอกเบี้ยจ่าย	(6)	(6)	(6)	(6)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนภาษี	3,971	3,978	4,190	4,407	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(957)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
ภาษีเงินได้	(141)	(318)	(335)	(353)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(4,225)	(3)	-	-
กำไรปกติ	3,830	3,659	3,855	4,054	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,182)	(1,003)	(1,000)	(1,000)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(214)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(19)	-	-	-	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,597	3,659	3,855	4,054	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21)	(6)	-	(11)
การเติบโตของรายได้ (%)	13.8%	10.7%	6.3%	6.0%	ลด จ่ายปันผล	(2,250)	(3,000)	(3,150)	(3,300)
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	65.6%	-4.5%	5.3%	5.2%	อื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	57.7%	1.7%	5.3%	5.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,270)	(3,006)	(3,150)	(3,311)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.7%	26.0%	26.0%	26.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,871)	(327)	(40)	31
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	20.3%	18.6%	18.5%	18.3%	งบดุล (ล้านบาท)				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	11,690	11,363	11,322	11,353
รายได้จากการขาย	4,029	4,567	4,436	4,698	ลูกหนี้การค้า	3,951	4,363	4,638	4,918
ต้นทุนขาย	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	สินค้าคงเหลือ	3,535	3,823	4,064	4,309
กำไรขั้นต้น	1,034	1,368	1,320	1,196	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	6,009	6,401	6,753	7,065
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(310)	(390)	(410)	(528)	สินทรัพย์รวม	26,928	27,520	28,347	29,215
กำไรจากการดำเนินงาน	724	979	911	668	เงินกู้ระยะสั้น	11	11	11	-
รายได้อื่น	163	180	168	185	เจ้าหนี้การค้า	1,815	1,937	2,059	2,183
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(1)	(2)	(1)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	270	177	177	177
กำไรก่อนภาษี	886	1,157	1,077	851	เงินกู้ระยะยาว	34	29	29	29
ภาษีเงินได้	(8)	(36)	(47)	(49)	หนี้สินไม่หมุนเวียน	659	569	569	569
กำไรปกติ	878	1,121	1,029	802	หนี้สินรวม	2,789	2,722	2,844	2,957
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(44)	(113)	(50)	(8)	ทุนที่ชำระแล้ว	3,000	3,000	3,000	3,000
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(13)	2	(3)	(4)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	18,395	18,395	18,395	18,395
กำไรสุทธิ	821	1,010	976	790	กำไรสะสม	3,296	3,956	4,661	5,416
EPS	0.27	0.34	0.33	0.26	ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,139	24,798	25,504	26,258
การเติบโตของรายได้ (%) QoQ	-15.2%	13.4%	-2.9%	5.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,928	27,520	28,347	29,215
การเติบโตของกำไรปกติ (%) QoQ	8.1%	27.6%	-8.2%	-22.1%	สมมติฐานในการประมาณการ				
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) QoQ	7.1%	23.0%	-3.3%	-19.0%	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	25.7%	30.0%	29.8%	25.5%	กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน)	205,097	205,097	205,097	205,097
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	20.4%	22.1%	22.0%	16.8%	อัตราการใช้จ่ายการผลิต (%)	57%	61%	65%	68%
อัตราส่วนทางการเงิน					ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ*	35.50	34.00	34.00	34.00
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สัดส่วนรายได้จากอาหารสัตว์เลี้ยง (%)	86%	86%	0%	0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	9.81	9.85	9.53	9.30	สัดส่วนรายได้จากอาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)	12%	11%	0%	0%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.15	6.25	6.12	6.06	สัดส่วนรายได้อื่น (%)	2%	2%	0%	0%
อัตราส่วนหนี้เงินกู้หนี้การค้า (วัน)	80	81	81	81	Gross margin (%)	27.7%	26.0%	26.0%	26.0%
อัตราส่วนหนี้เงินกู้สินค้าคงเหลือ (วัน)	97	96	96	96	SG&A/Sales (%)	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%
อัตราส่วนหนี้เงินกู้เจ้าหนี้การค้า (วัน)	48	49	49	49					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.7%	13.4%	13.8%	14.1%					
ผลตอบแทนจากหุ้นเฉลี่ย	15.2%	15.0%	15.3%	15.7%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส