

ITC

Neutral

คาดการณ์ 2Q68 พุ่ง QoQ แต่ยังคง YoY

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไรปกติ 761 ล้านบาท ลดลง 32% yoy แม้ปริมาณขายยังเพิ่มขึ้น แต่ถูกกดดันจากเงินบาทแข็งค่า, ราคาขายลดลงตามการปรับลงของกลุ่มสินค้า Premium ที่มีมาร์จิ้นสูง, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่ต้นปี, ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่ และค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างองค์กร และเริ่มรับรู้ผลกระทบ GMT มีต่อค่าใช้จ่ายภาษี
- หากเทียบกับ 1Q68 คาดกำไรปกติพุ่ง 9% qoq จากยอดขายที่แข็งแกร่งของปริมาณขาย รวมถึงราคาถุงเท้าที่ลดลง และคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลบวกต่อมาร์จิ้นและ SG&A/Sales

Impact Insight

- จากผลกระทบ US Tariff แม้มีการชะลอขึ้นภาษี 90 วัน แต่ก็ไม่เห็นการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าของลูกค้าในช่วงที่ผ่านมา ขณะเดียวกันยังไม่มีการชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 2H68 อย่างไรก็ตามต้องติดตามความคืบหน้า US Tariff หลังสิ้นสุด Deadline 9 ก.ค. นี้
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทคงคาดยอดขาย 3Q68 เติบโต ๑๑% ล่าสุดมีออเดอร์ในมือแล้ว 30-40% ของเป้า นอกจากนี้ราคาปลากุ้งน้ำที่ลดลงใน 2Q68 คาดยังเอื้อต่อมาร์จิ้น 3Q68

Execution

- เพิ่มเป็น Neutral หลังราคาหุ้นปรับลงมาจากต่ำกว่าเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.80 บาท (อิง PER 15 เท่า) ขณะที่มีประมาณการคาดการณ์ Downside เนื่องจากได้สะท้อนผลกระทบภาษีกรณีลดรายได้สอดคล้องกับจากทัศนังของบริษัท นอกจากนี้คาดเงินปันผล 1H68 หุ้นละ 0.3 บาท (อิง Payout Ratio 63% ไกล่เคียงระดับ 1H67) หรือราว 3%



ที่มา : ITC

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 10.00 บาท
แนวต้าน : 16.00/19.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

10.90

Upside (%)

8.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

11.80

Dividend yield (%)

5.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.79	0.97	-19%
2569F	0.89	1.10	-19%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global & Sector Peers

(เท่า)	Market Cap (M USD)	PE 2568F	PE 2569F	PBV 2568F	PBV 2569F	Div Yield 2568F	Div Yield 2569F
บริษัท							
I-TAIL CORP PCL	32,400.00	10.66	10.03	1.34	1.29	7.2%	7.4%
ASIAN ALLIANCE I	9,001.67	9.84	8.83	1.67	1.56	5.9%	6.5%
YANTAI CHINA P-A	81,278.83	38.71	30.90	6.23	5.35	0.7%	0.8%
PETPAL PET NUT-A	18,105.09	20.87	16.89	1.90	1.75	0.8%	1.0%
NESTLE SA-REG	8,268,464.84	18.11	16.96	5.30	4.96	3.9%	4.0%
JM SMUCKER CO	332,851.07	9.56	10.33	1.40	1.47	4.5%	4.5%
COLGATE-PALMOLIV	2,312,697.34	23.92	22.30	148.54	112.12	2.4%	2.5%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,281	3,597	2,360	2,667	3,012
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,312	3,830	2,360	2,667	3,012
EPS (บาท)	0.76	1.20	0.79	0.89	1.00
Norm EPS (บาท)	0.77	1.28	0.79	0.89	1.00
Norm PER (เท่า)	14.1	8.5	13.9	12.3	10.9
BVS (บาท)	7.71	8.05	8.20	8.38	8.58
PBV (เท่า)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
DPS (บาท)	0.60	1.15	0.63	0.71	0.80
Dividend Yield (%)	5.5%	10.6%	5.8%	6.5%	7.4%
EV/EBITDA (เท่า)	18.65	12.26	16.75	15.05	13.51

ESG Assessment

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

คาดการณ์ไตรมาส 2Q68 ลดลง yoy แต่ฟื้นตัว qoq

งวด 2Q68 คาดกำไรปกติ 761 ล้านบาท ลดลง 32% yoy แม้ปริมาณขาย (Volume) จะเพิ่มขึ้น 14% yoy หนุนจากตลาดยุโรป และสหรัฐ แต่ถูกหักลบกับราคาขายเฉลี่ยขาดลดลง จากการปรับลงของกลุ่มสินค้า Premium บวกกับผลกระทบจากค่าเงินบาท/USD แฉงค่าราว 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน คาดกำไรขอยอดขายรูปเงินบาทอ่อนตัว 2% yoy เท่ากับ 4.46 พันล้านบาท นอกจากนี้ประสิทธิภาพการดำเนินงานกำไรลดลง เนื่องจากไม่มีการกลับรายการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือ (บวกต่อมาร์จิ้นปีก่อนราว 1%) , การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วน Product Mix โดยสินค้า Premium มีสัดส่วนลดลงจาก 54% งวดปีก่อน อยู่ที่ราว 48%, การปรับขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา, รับรู้ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่ที่สมุทรสาคร และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร ส่งผลให้ Gross margin คาดอยู่ที่ 24.6% จาก 30% งวด 2Q67 และ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 9.8% จากเฉลี่ย 8.5% ในงวดปีก่อน เมื่อรวมกับการเริ่มรับรู้ผลกระทบของ GMT ทำให้คาด Effective Tax Rate จะเพิ่มขึ้นเป็น 6% จาก 3% ล้วนเป็นปัจจัยกดดันกำไร

สำหรับในเชิง QoQ คาดกำไรปกติฟื้นตัว 9% จากงวด 1Q68 ซึ่งปกติไตรมาส 1 เป็นจุดต่ำสุดของปีของปี โดยการเติบโตของกำไรมาจากยอดขายคาดดีขึ้น 5% qoq หนุนหลักจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น 10% qoq (แต่ราคาขายลงและเงินบาทแข็งค่า) นอกจากนี้การประหยัดต้นทุน, ต้นทุนปลายทางเฉลี่ย 2Q68 ลดลงจาก 1Q68 (ราคาเฉลี่ย 2Q68 คาด 1,540 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับ 1,660 เหรียญฯ/ตันงวดก่อน) และการคุมค่าใช้จ่าย คาดทำให้ Gross Margin ดีขึ้นราว 0.5% จากงวดก่อน และ SG&A/Sales ลดลง 1% เหลือ 9.8% ใน 2Q68 ทั้งนี้แม้ 2Q68 เริ่มรับรู้ผลกระทบจาก GMT ซึ่งรวมผลของไตรมาส 1 ไปด้วย ทำให้ Effective Tax Rate จะเพิ่มจาก 2.2% งวดก่อน เป็น 6% แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่บริษัทคาดไว้ 7-8.5% สำหรับทั้งปี โดยบริษัทให้เป้าหมายใหม่คาดเหลือ 4-6%

ลูกค้ายังไม่ชะลอการซื้อ...ต้องติดตาม US Tariff หลังหมด Deadline 9 ก.ค. นี้

ผู้บริหารเปิดเผย จากผลกระทบของ US Tariff แม้มีการชะลอการขึ้นภาษี 90 วัน แต่ก็ไม่เห็นการเร่งสั่งซื้อล่วงหน้าของลูกค้าในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงยังไม่มีการชะลอของคำสั่งซื้อในช่วง 2H68 โดยลูกค้าทุกรายคงดำเนินธุรกิจตามแผน แต่ทั้งนี้คงต้องติดตามความคืบหน้าของ US Tariff หลังสิ้นสุด Deadline 90 วันในวันที่ 9 ก.ค. นี้ ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด โดยจากสถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทคาดยอดขาย 3Q68 เติบโต qoq ล่าสุดมือเออร์เข้ามาในมือแล้ว 30-40% ของเป้า นอกจากนี้ราคาปลายทางเฉลี่ยที่ลดลงใน 2Q68 คาดยังเอื้อต่อมาร์จิ้น 3Q68 เบื้องต้นบริษัทคงเป้าหมายการเงินปี 2568 ตามเดิม ภายใต้ผลกระทบ 2 กรณีศึกษาดังนี้

- 1) ภาษีนำเข้าในอัตรา 10% ตลอด 9M68 คาดรายได้ขายปีนี้เติบโตเหลือ 11-13% yoy (เดิม 13-15% yoy) , Gross Margin 23-25% (เดิม 26-27%) และ SG&A/Sales 9-10%
- 2) ภาษีนำเข้าในอัตรา 10% เป็นเวลา 2 เดือน และเพิ่มเป็นอัตราสูงสุด 36% ในช่วงที่เหลือของปีอีก 7 เดือน คาดการเติบโตของรายได้ปีนี้เหลือ 6-8% yoy, Gross Margin 20-22% และ SG&A/Sales สระดับ 9-10%

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น Neutral หลังราคาหุ้นปรับลงมาจากต่ำกว่าเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.80 บาท (อิง PER 15 เท่า) ขณะที่ประมาณการคาดจำกัด Downside เนื่องจากได้สะท้อนผลกระทบภาษีกรณีเลวร้ายสอดคล้องกับวาทกรรมที่ 2 ของบริษัท ภายใต้ประเมินกำไรปกติปีนี้ 2.36 พันล้านบาท หดตัว 38 yoy (หากเป็นตามคาด กำไรปกติ 1H68 ลดลง 27% yoy เท่ากับ 1.46 พันล้านบาท) นอกจากนี้คาดเงินปันผล 1H68 หุ่นละ 0.3 บาท (อิง Payout Ratio 63% ใกล้เคียง 1H67) หรือราว 3%

ESG

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาที่น่าจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแนวทาง Science-Based Targets (SBT) มุ่งสู่การจำกัดอุณหภูมิไว้ไม่เกิน 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

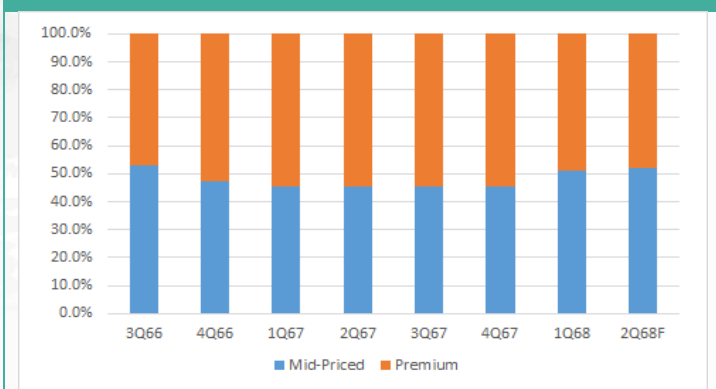
ESG Comment: ITC ในฐานะบริษัทย่อยของ TU ยึดหลักดำเนินงานภายใต้กลยุทธ์ SeaChange ตามบริษัทแม่ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลกแล้ว ยังเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความสุขและดูแลโลกใบนี้ให้ดำรงอยู่ต่อไปอย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

อันดับ	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	% QoQ	% YoY	1H68F	1H67	% YoY
รายได้ขายและบริการ	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698	4,249	4,461	5.0%	-2.3%	8,710	8,596	1.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,227)	(3,364)	4.2%	5.2%	(6,590)	(6,193)	6.4%
กำไรขั้นต้น	625	598	768	1,046	1,034	1,368	1,320	1,196	1,022	1,097	7.4%	-19.8%	2,119	2,403	-11.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(301)	(298)	(266)	(319)	(310)	(390)	(410)	(528)	(460)	(437)	-5.0%	12.1%	(898)	(700)	28.3%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(6)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	-25.7%	-23.1%	(2)	(3)	-15.9%
กำไรปกติ	414	433	653	812	878	1,121	1,029	802	697	761	9.1%	-32.1%	1,458	1,999	-27.1%
กำไรสุทธิ	425	445	645	767	821	1,010	976	790	677	761	12.4%	-24.7%	1,438	1,831	-21.5%
Norm EPS (บาท)	0.14	0.14	0.22	0.27	0.29	0.37	0.34	0.27	0.23	0.25	9.1%	-32.1%	0.49	0.67	-27.1%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.21	0.26	0.27	0.34	0.33	0.26	0.23	0.25	12.4%	-24.7%	0.48	0.61	-21.5%
Gross margin (%)	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	25.5%	24.1%	24.6%			24.3%	28.0%	
SG&A/Sales (%)	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%	7.7%	8.5%	9.2%	11.2%	10.8%	9.8%			10.3%	8.1%	
Net Margin (%)	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%	22.1%	22.0%	16.8%	15.9%	17.1%			16.5%	21.3%	
Norm Margin (%)	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%	21.8%	24.5%	23.2%	17.1%	16.4%	17.1%			16.7%	23.3%	
		-63.0%	-47.4%	-19.4%	112.2%	158.9%	57.6%	-1.3%	-20.6%	-32.1%			14.0%	19.8%	

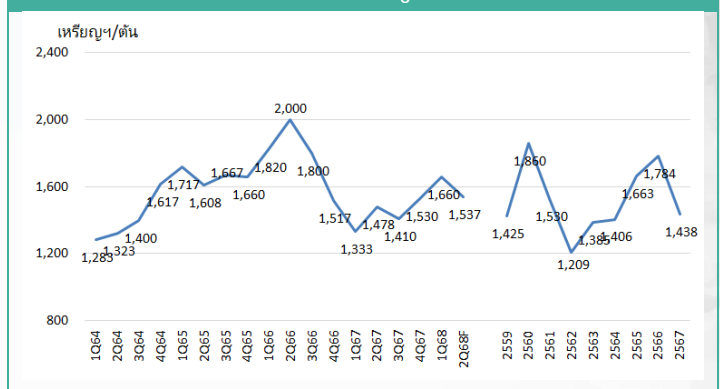
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



ที่มา : ITC และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปลากูน่า



ที่มา : TU และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เป้าหมายการเติบโตปี 2568

2025 Guidance	10% Flat	10% for 2-month and 36% for 7-month
Sales growth	+11-13% YoY	+6-8% YoY
	(from previous 13-15% YoY)	
Gross profit margin	23-25%	20-22%
	(from previous 26-27%)	
SG&A to sales	9-10%	
CAPEX	THB 1.5bn	

ที่มา : ITC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ITC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
รายได้จากการขาย	17,729	18,776	20,132	21,534	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(12,810)	(15,020)	(15,905)	(16,796)	กำไรสุทธิ	3,597	2,360	2,667	3,012
กำไรขั้นต้น	4,919	3,755	4,228	4,737	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,638)	(1,878)	(2,013)	(2,153)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	568	608	648	688
กำไรจากการดำเนินงาน	3,281	1,878	2,215	2,584	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(80)	(535)	(416)	(427)
รายได้อื่น	696	693	690	695	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,582	2,509	2,899	3,272
ดอกเบี้ยจ่าย	(6)	(6)	(6)	(6)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนภาษี	3,971	2,565	2,899	3,273	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(957)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
ภาษีเงินได้	(141)	(205)	(232)	(262)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(4,225)	(3)	-	-
กำไรปกติ	3,830	2,360	2,667	3,012	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,182)	(1,003)	(1,000)	(1,000)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(214)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(19)	-	-	-	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	3,597	2,360	2,667	3,012	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21)	(6)	-	(11)
					ลด จ่ายปันผล	(2,250)	(1,888)	(2,134)	(2,409)
การเติบโตของรายได้ (%)	13.8%	5.9%	7.2%	7.0%	อื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	65.6%	-38.4%	13.0%	12.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,270)	(1,894)	(2,134)	(2,420)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	57.7%	-34.4%	13.0%	12.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,871)	(388)	(235)	(148)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.7%	20.0%	21.0%	22.0%	งบดุล (ล้านบาท)				
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	20.3%	12.6%	13.2%	14.0%	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	11,690	11,302	11,067	10,919
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	ลูกหนี้การค้า	3,951	4,172	4,474	4,785
รายได้จากการขาย	4,567	4,436	4,698	4,249	สินค้าคงเหลือ	3,535	3,953	4,185	4,420
ต้นทุนขาย	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,227)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	6,009	6,401	6,753	7,065
กำไรขั้นต้น	1,368	1,320	1,196	1,022	สินทรัพย์รวม	26,928	27,398	28,050	28,760
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(390)	(410)	(528)	(460)	เงินกู้ระยะสั้น	11	11	11	-
กำไรจากการดำเนินงาน	979	911	668	562	เจ้าหนี้การค้า	1,815	2,003	2,121	2,239
รายได้อื่น	180	168	185	153	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	270	177	177	177
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(2)	(1)	(1)	เงินกู้ระยะยาว	34	29	29	29
กำไรก่อนภาษี	1,157	1,077	851	713	หนี้สินไม่หมุนเวียน	659	569	569	569
ภาษีเงินได้	(36)	(47)	(49)	(16)	หนี้สินรวม	2,789	2,787	2,905	3,013
กำไรปกติ	1,121	1,029	802	697	ทุนที่ชำระแล้ว	3,000	3,000	3,000	3,000
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(113)	(50)	(8)	(19)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	18,395	18,395	18,395	18,395
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	2	(3)	(4)	(1)	กำไรสะสม	3,296	3,768	4,302	4,904
กำไรสุทธิ	1,010	976	790	677	ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,139	24,611	25,144	25,747
EPS	0.34	0.33	0.26	0.23	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,928	27,398	28,050	28,760
การเติบโตของรายได้ (% QoQ)	13.4%	-2.9%	5.9%	-9.6%	สมมติฐานในการคำนวณ				
การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ)	27.6%	-8.2%	-22.1%	-13.0%	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	23.0%	-3.3%	-19.0%	-14.4%	กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน)	205,097	205,097	205,097	205,097
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	30.0%	29.8%	25.5%	24.1%	อัตราการใช้จ่ายการผลิต (%)	57%	63%	66%	70%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	22.1%	22.0%	16.8%	15.9%	ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	35.50	33.50	33.50	33.50
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	9.81	9.50	9.14	8.90	สัดส่วนรายได้จากอาหารสัตว์เลี้ยง (%)	86%	85%	0%	0%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.15	6.00	5.83	5.73	สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)	12%	12%	0%	0%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	80	81	81	81	สัดส่วนรายได้อื่น (%)	2%	2%	0%	0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	97	96	96	96	Gross margin (%)	27.7%	20.0%	21.0%	22.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	48	49	49	49	SG&A/Sales (%)	9.2%	10.0%	10.0%	10.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.7%	8.7%	9.6%	10.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.2%	9.7%	10.7%	11.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส