

Fundamental views

25 SEP 2026

ITC

SET ESG Rating : A

คาดการณ์ดำเนินงาน 3Q/69 ทรงตัว YoY แต่รายได้มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจนถึงสิ้นปี

- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 807 ล้านบาท (ลดลง 4.4% QoQ, ลดลง 0.6% YoY) รายได้จากการขายคาดว่าจะสูงที่สุดของปีที่ 5,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.4% YoY และ 18.1% QoQ จากคำสั่งซื้อกลุ่มถุงซองและลูกค้าในสหรัฐฯ รวมถึงเรือขนส่งที่ล่าช้าจาก 2Q/69 ทอยส่งมอบในไตรมาสนี้ คาด GPM 3Q/69 ที่ 24.0% ประกอบกับเริ่มรับรู้ต้นทุนปลาทุ่นและบรรจุภัณฑ์สต็อกใหม่ที่สูงขึ้น
- SG&A คาดเพิ่มเป็น 589 ล้านบาท จากรายการพิเศษชั่วคราวราว 50 ล้านบาท คือค่าที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับทำ Due Diligence ดิล M&A และค่าระวางเรือ Spot ที่ปรับขึ้นระยะสั้น ITC เดินหน้าดิล M&A 2 ดิล คือ 1. สหรัฐฯ เข้าซื้อโรงงานผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพื่อตั้งฐานการผลิตในท้องถิ่น แต่อยู่ระหว่างทำ Due Diligence และ 2. จีน JV กับพาร์ตเนอร์ท้องถิ่น เพื่อลดความเสี่ยงการเข้าตลาดใหม่และเข้าถึงช่องทางกระจายสินค้า
- แนวโน้ม 4Q/69 คาดกำไรกลับมาเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ หุ่นจากสินค้าใหม่ การส่งผ่านต้นทุนที่เริ่มมีผลเต็มไตรมาส เราปรับประมาณการรายได้ปี '69 ขึ้นเป็น 20,825 ล้านบาท เติบโต 14.3% YoY หลังยอดขายครึ่งปีแรกทำได้ +15.1% YoY และ 3Q/69 มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าระวางเรือที่สูงในระยะสั้น
- ราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 20.30 บาท (P/E 18 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 20.30 THB

Financial Results

Income Statement (MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/69	3Q/69F	%QoQ	%YoY
Sales	4,721	4,780	5,174	4,530	5,352	18.1%	13.4%
Cost of Sales	3,521	3,545	3,916	3,184	4,067	27.7%	15.5%
Gross Profit	1,200	1,235	1,258	1,346	1,285	-4.5%	7.1%
SG&A	473	515	495	544	589	8.3%	24.5%
EBITDA	1,001	991	1,059	1,101	1,008	-8.4%	0.7%
Net Profit	812	793	871	844	807	-4.4%	-0.6%
Gross Profit margin %	25%	26%	24%	30%	24%		
EBITDA margin %	21%	21%	20%	24%	19%		
Net Profit margin %	17%	17%	17%	19%	15%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในหรือภายนอกรายงาน และ/หรือ การบริการปรึกษา ความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือข้อผิดพลาดของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอขายพันธบัตรหรือหุ้น หรือสิ่งอื่นใดแต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์