

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC

คำแนะนำ
ซื้อเก็งกำไร
ราคาปิด

21.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

23.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE


วุดน มหาตองคกุล
 เลขทะเบียนบัตรประจำตัวประชาชน: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

คาด 2Q67 ยังคงสามารถเติบโตต่อเนื่อง
Gross Margin ทำได้ดีกว่าเป้า จากกลุ่ม Premium กลับมาขายเติบโต

- Gross Margin ใน 1Q67 อยู่ที่ 25.7% ปรับตัวสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากต้นทุนปลาที่ลดลง โดยราคาปลาในช่วงไตรมาส 1 คาดว่าเป็นช่วงที่ต่ำที่สุดของปี ประกอบกับสัดส่วนรายได้ที่มาจากกลุ่ม Premium ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 49.6% จากเฉลี่ย 43% ในปี 2566 และการปรับราคาขึ้นราว 8% ในช่วง 1Q67 หนุน Gross Margin ให้สูงกว่าที่เคยคาดการณ์
- โดยทั้งปี 2567 คาดว่าจะมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่ม Premium ที่ 47% ทั้งนี้กลุ่ม Premium ยังคงเป็นกลุ่มสินค้าที่ ITC ให้ความสำคัญ เนื่องจากเป็นกลุ่มสินค้าที่มีความผันผวนต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจต่ำ
- ผลกระทบจาก Red Sea ส่งผลให้ลูกค้าใน US และ EU มีการสั่งซื้อสินค้าเร็วขึ้น เนื่องจากระยะเวลาในการขนส่งยาวนานขึ้น อย่างไรก็ดี จากประเด็นดังกล่าว ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของ ITC เนื่องจากเป็นการขนส่งแบบ FOB ที่กลุ่มลูกค้าเป็นฝ่ายจัดการเรื่องค่าใช้จ่ายการขนส่ง
- คาดกำไร 2Q67 สามารถเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากปริมาณการขายที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในทุกไตรมาส
- ปัจจุบันรายได้จากกลุ่มลูกค้า US ยังคงเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดที่ 45% และ EU ที่ 18.7% โดย ITC จะเน้นการเพิ่มรายได้จากกลุ่ม Retail ที่ทำแบรนด์ของตัวเองขาย
- คาดกำลังการผลิตใหม่ จะเริ่มในช่วงเดือนมิ.ย. 2567 ที่จะเพิ่มกำลังผลิตอีกราว 18%
- ตลาด Global Pet Food คาดยังสามารถเติบโตเฉลี่ยได้ 10-20% และ Demand ของสินค้ากลุ่ม Premium คาดว่าสามารถเติบโตได้ดีกว่า Dry Pet Food

Comment

คาดการณ์ราคาปลาที่น่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามฤดูกาล แต่คาด ITC สามารถทำ Gross Margin ได้ทั้งปีเฉลี่ยที่ราว 24% จากการที่สามารถมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้า Premium กลับมาอยู่ที่ 47% ยิ่งต่ำกว่าปี 2565 ที่ 49% แต่สูงกว่าปี 2566 ที่ 43% และการเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่ที่น่าจะส่งผลให้กลุ่ม Premium เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Private Label จากกลุ่ม Retail ขึ้นมา ประกอบกับการทำการตลาดไปยังประเทศใหม่ๆ ในเอเชีย เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด