ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC

i-Tail

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	21.40 บาท
Upside/Downside	+27%
Median Consensus	21.40 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	16.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	18.20/13.50 บาท
มูลค่าตลาด	50,700 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,000 ล้านหุ้น
Free Float	19.65%
Foreign Limit/Available	49%/46.96%
NVDR in hand (% of share)	3.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,066.87
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	11/08/26	0.55
01/07/25-31/12/25	02/03/26	0.45
01/01/25-30/06/25	13/08/25	0.40



วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

ยอดขายเพิ่มขึ้น พร้อมปิดลีล M&A หนุนรายได้

- **รายงานกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 756 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.4% QoQ และ 6.9% YoY จากรายได้ที่ 5.18 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14.3% QoQ และ 9.7% YoY**
- **ใน 4Q69 คาดรายได้ยังคงสามารถเติบโต YoY จากยอดขายและการรับรู้รายได้จาก Phelps ที่คาดเริ่มในเดือนพ.ย. 2569**
- **คาดกำไรปี 2569 ที่ 3.5 พันล้านบาท จากยอดขายที่ 1.92 หมื่นล้านบาท เติบโตจากตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก**
- **แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 21.40 บาท**

3Q69 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 756 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 5.5% และปรับตัวลดลง 10.4% QoQ และ 6.9% YoY จากรายได้ที่ 5.18 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14.3% QoQ และ 9.7% YoY
- ภูมิภาคอเมริกามียอดขายเติบโต 19.9% YoY จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายไลน์สินค้ากับลูกค้ารายใหญ่และการเพิ่มลูกค้าใหม่
- รายได้จากอาหารสุนัขเติบโต 10.3% YoY ขนมสัตว์เลี้ยงเติบโต 19.8% YoY และอาหารแมวเติบโต 7.9% YoY
- กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 876 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจากโครงการ Transformation อยู่ที่ 120 ล้านบาท
- ปริมาณการขายใน 3Q69 อยู่ที่ 31,376 ตัน เติบโต 5.4% QoQ และ 11.4% YoY และมี GPM ฟื้นตัว QoQ มาอยู่ที่ 25.0% จาก 24% ใน 2Q69
- SG&A ใน 3Q69 สูงขึ้น 18.4% YoY เนื่องจากจากค่าขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างไรก็ดี เนื่องจากยอดขาย 70–80% เป็นรูปแบบ FOB โดยค่าขนส่งส่วนที่บริษัทรับผิดชอบ คิดเป็นเพียง 2–3% ของยอดขาย
- รายได้ 9M69 อยู่ที่ ที่ 1.48 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10.7% YoY จากปริมาณการขายอาหารสัตว์เลี้ยงรวม อยู่ที่ 91,931 ตัน เติบโต 9.6% YoY และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.47 พันล้านบาท มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 2.83 พันล้านบาท เติบโต 12.2% YoY

เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 3.5 พันล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 9M69 อยู่ที่ 2.83 พันล้านบาท คิดเป็น 83% ของที่เราคาดการณ์ โดยยังคงคาดการณ์รายได้ที่ 1.92 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% YoY โดยปี 2569 คาดว่าตลาดสหรัฐฯและยุโรปจะยังคงเป็นตลาดที่มีการเติบโต จากการเพิ่มยอดขายจากกลุ่ม Private Label ทั้งนี้ ปี 2569 ยังคงมีค่าใช้จ่ายจาก Tailwind Project ที่คาดว่าภายในปี 2570 จะสามารถช่วยเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานได้ 50 ล้าน USD และกำไรปี 2570 คาดมี Upside เพิ่มจากการเข้าซื้อ Phelps ราว 6.5 ล้าน USD/เดือน

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 21.40 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 21.40 บาท จากการอิง EPS 2570F ที่ 1.19 บาท และ P/E ที่ 18X (ค่าเฉลี่ย -0.5SD)

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales (Bt mn)	17,729	18,223	19,188	19,955	20,754
EBITDA (Bt mn)	3,833	3,249	3,678	3,723	4,252
Net Profit (Bt mn)	3,597	2,978	3,471	3,560	4,093
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.16	1.19	1.36
EV/EBITDA (x)	18.24	21.40	17.47	16.78	14.51
PER(x)	16.18	17.13	15.38	15.00	13.05
DPS(Bt)	1.15	0.85	0.58	0.59	0.68
Div Yield (%)	6%	5%	3%	3%	4%
ROE (%)		12%	14%	13%	14%
P/BV (x)	2.41	2.14	2.09	1.95	1.82

Source: ITC, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ความเสี่ยง:

- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2570 ของ ITC ที่ 21.40 บาท จากการอิง PE ที่ 18X เป็นค่าเฉลี่ย -0.5SD ของบริษัท

ITC : Financial Statement

ITC's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**4,721**	**4,780**	**5,174**	**4,530**	**5,177**	**14.3%**	**9.7%**
COGs	**3,399**	**3,367**	**3,741**	**3,007**	**3,701**	**23.1%**	**8.9%**
Gross profits	**1,200**	**1,235**	**1,258**	**1,346**	**1,292**	**-4.0%**	**7.7%**
Other income	**137**	**101**	**142**	**263**	**90**	**-65.7%**	**-34.1%**
SG&A	**484**	**512**	**493**	**543**	**561**	**3.3%**	**16.0%**
Interest expense	**2**	**6**	**1**	**1**	**1**	**-10.5%**	**-51.1%**
Income tax	**40**	**25**	**35**	**101**	**65**	**-35.7%**	**62.3%**
Equity from subsidiary	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Net profit before extra item	**812**	**793**	**871**	**964**	**756**	**-21.6%**	**-6.9%**
Extra ordinary gain (loss)	**-**			**(120)**	**-**	**N/A**	**N/A**
Net profit (loss)	**812**	**793**	**871**	**844**	**756**	**-10.4%**	**-6.9%**
EPS (Bt) before extra item	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**-10.4%**	**-6.9%**
EPS (Bt)	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**-10.4%**	**-6.9%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ITC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	A

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• กลยุทธ์ SeaChange® มุ่งมั่นที่จะปกป้องสิ่งแวดล้อมโดยใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดผลกระทบที่จะสร้างความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อม • มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่าให้แก่พนักงาน
S – Social **(ด้านสังคม)**	• นำหลักการ "นายจ้างจ่าย" ("Employer Pays Principle") มาใช้ในการจ้างแรงงานข้ามชาติเพื่อการพัฒนามาตรฐานความปลอดภัยและการดูแลพนักงานทุกคนอย่างเท่าเทียมกัน ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา ไอ-เทล มีการจ้างแรงงานข้ามชาติภายใต้หลักการ Employer Pay โดยแรงงานไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการหางาน แต่ ไอ-เทลจะเป็นผู้ดูแลค่าใช้จ่ายในการจัดหาแรงงานทั้งหมด โดยรวมถึง ค่านายหน้า ชุดทำงานและอุปกรณ์ เทรนนิ่ง ค่าเดินทางในประเทศไทย ค่าตรวจสุขภาพ ค่าใบอนุญาตทำงาน ค่าวีซ่าและพาสปอร์ต และแม้แต่ค่าเดินทางออกจากประเทศบ้านเกิด • สร้างสถานที่ทำงานให้มีความปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงในการบาดเจ็บและเสียชีวิต เช่น ระบบเตือนภัยและการกู้ภัย อุปกรณ์ความปลอดภัยที่มอบให้พนักงานเพื่อใช้ป้องกันอุบัติเหตุที่อาจจะเกิดขึ้นในระหว่างการปฏิบัติหน้าที่ • พัฒนาคุณภาพชีวิตสังคมรอบข้าง มอบอาหารสัตว์เลี้ยงแปรรูป ให้มูลนิธิบ้านหมายิ้มเพื่อโครงการ "ปันน้ำใจสู่สุนัขจร" โดยจัดอาหารสัตว์เลี้ยง • เข้าร่วมกิจกรรมปลูกต้นไม้เพิ่มพื้นที่สีเขียว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลัก ความซื่อสัตย์ ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และ จรรยาบรรณทาง • ยึดมั่นในการปฏิบัติตามนโยบายการใช้ข้อมูลภายใน ซึ่งห้ามไม่ให้บุคคลใดๆ ผู้ล่วงรู้ข้อมูลสำคัญของบริษัทที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท อีกทั้งยังห้ามไม่ให้เปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัทที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนต่อบุคคลใดๆ ซึ่งภายหลังแล้วจะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัทจะทำการแจ้งต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ถึงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ใดๆ ที่เกิดจากการใช้ข้อมูลสำคัญที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนดังกล่าวในทันที • ไม่ยอมรับ หรือสนับสนุนการทุจริตและคอรัปชันทุกรูปแบบไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งนี้ ไอ-เทลได้มีการวางนโยบายการต่อต้านการทุจริตและคอรัปชัน รวมถึงออกมาตรการเพื่อต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติที่เคร่งครัดเพื่อป้องกัน และรับมือกับเหตุการณ์การทุจริตต่างๆ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ITC ESG Data

Environment	2022	2023	2024	2025	FOOD Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	51,738,771	47,791,087	53,220,967	N/A	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	177,487,804	213,318,822	214,219,092	N/A	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	1	2	1	-	1
Total fuel expense (Baht)	174,528,295	152,312,848	N/A	N/A	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	587,072	455,957	285,882	213,044	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	33,296,055	27,859,778	33,428,014	-	6,642,451
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	6,361,388	3,933,061	4,289,918	5,077,385	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	2,719,514	1,898,341	2,358,738	2,963,639	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	43	48	55	59	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	67,202	52,227	53,752	50,486	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	32,993	25,853	29,376	24,675	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	34,209	26,374	24,376	25,811	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	N/A	N/A	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	12,355	15,367	6,181
Total number of employees (Persons)	12,776	10,917	12,355	15,367	6,093
Total number of male employees (Persons)	4,293	3,701	4,030	4,102	3,215
Percentage of male employees (%)	34	34	33	27	47
Total number of female employees (Persons)	8,483	7,216	8,325	11,265	3,215
Percentage of female employees (%)	66	66	67	73	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	130	108	124	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	1,614,760,397	2,191,030,324	2,430,765,269	2,212,497,940	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	9	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	2,846,003	9,881,190	8,608,273	4,401,953	12,527,030
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	14	21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	14	21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	1	1	0	N/A	46,431
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	N/A	9,286
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	11	11	11	11	10.44
Total number of male directors (Persons)	9	9	9	9	2.75
Percentage of male directors (%)	81.82	81.82	81.82	81.82	73.57
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	2.75
Percentage of female directors (%)	18.18	18.18	18.18	18.18	26.43
Total number of independent directors (Persons)	4	4	4	4	4.45
Percentage of independent directors (%)	36.36	36.36	36.36	36.36	43.43
Total number of executive directors (Persons)	3	3	3	3	2.8
Percentage of executive directors (%)	27.27	27.27	27.27	27.27	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	8	8	8	8	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	72.73	72.73	72.73	72.73	72.03
Average director age (Years)	53	54	55	56	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors	0	0	0		
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		5,402,000	6,872,000	15,627,918	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,165,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	62,993,029	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	No	No	No	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				N/A	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

i-Tail Corporation

Income statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	17,729	18,223	19,188	19,955	20,754
Cost of good sold	(12,259)	(13,066)	(13,911)	(14,536)	(14,773)
Gross Profit	**4,919**	**4,577**	**4,535**	**4,699**	**5,261**
SG&A	(1,638)	(1,909)	(1,598)	(1,696)	(1,729)
EBITDA	**3,833**	**3,249**	**3,678**	**3,723**	**4,252**
Depreciation & Amortization	(552)	(581)	(742)	(720)	(720)
EBIT	**3,281**	**2,668**	**2,937**	**3,003**	**3,532**
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(6)	(10)	(11)	(21)	(24)
Other Income	462	469	767	805	846
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**3,738**	**3,127**	**3,692**	**3,787**	**4,354**
Tax	(141)	(149)	(222)	(227)	(261)
Net Profit before minority	**3,597**	**2,978**	**3,471**	**3,560**	**4,093**
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	**3,597**	**2,978**	**3,471**	**3,560**	**4,093**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**3,597**	**2,978**	**3,471**	**3,560**	**4,093**
EPS (Bt)	**1.20**	**0.99**	**1.16**	**1.19**	**1.36**
Core (EPS)	*1.20*	*0.99*	*1.16*	*1.19*	*1.36*

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash in hand & at banks	5,408	6,489	8,683	10,332	12,323
Short term investment	6,281	4,000	4,080	4,162	4,245
Accounts receivable -net	3,951	3,766	4,206	4,374	4,549
Inventories	3,535	4,338	3,430	3,584	3,643
Other current assets	1,375	1,535	1,521	1,608	1,641
Total Current Assets	**20,550**	**20,127**	**21,920**	**24,060**	**26,400**
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	6,009	6,484	6,242	6,022	5,802
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	34	33	33	33	33
Deferred tax assets	10	47	47	47	47
Others	324	282	282	282	282
Total Assets	**26,928**	**26,973**	**28,524**	**30,444**	**32,564**
Loans and O/D from banks	11	24	19	15	12
Account payable-trade	1,815	2,235	1,715	1,792	1,821
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	270	51	52	53	54
Total Current Liabilities	**2,096**	**2,310**	**1,786**	**1,860**	**1,887**
Long-term debt	34	28	400	450	504
Other	659	809	776	793	785
Total Liabilities	**2,789**	**3,147**	**2,962**	**3,103**	**3,176**
Paid-up share capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium on share capital	18,395	18,395	18,395	18,395	18,395
Legal reserve	300	300	300	300	300
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	2,996	2,402	4,138	5,918	7,964
Others	(553)	(271)	(271)	(271)	(271)
Total Equity before MI	**24,138**	**23,826**	**25,561**	**27,341**	**29,388**
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	**24,139**	**23,826**	**25,561**	**27,341**	**29,388**
Total Liabilities & Equity	**26,928**	**26,973**	**28,524**	**30,444**	**32,564**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

i-Tail Corporation

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre-tax profit	3,744	3,137	3,704	3,809	4,378
Depreciation	552	581	742	720	720
Chg in w orking capital	(141)	(149)	(222)	(227)	(261)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	1,856	(450)	(38)	(332)	(235)
CF from Operating	**6,010**	**3,119**	**4,186**	**3,970**	**4,601**
Capital expenditure	(1,078)	(1,054)	(500)	(500)	(500)
Change in investments	(6,248)	2,245	(80)	(82)	(83)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	**(7,325)**	**1,191**	**(580)**	**(582)**	**(583)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(2)	7	367	46	51
Dividend (incl. tax)	(2,250)	(3,450)	(1,735)	(1,780)	(2,047)
Other financing activities	(331)	214	(44)	(5)	(32)
CF from Financing	**(2,582)**	**(3,229)**	**(1,412)**	**(1,739)**	**(2,027)**
Change in Cash	**(3,897)**	**1,080**	**2,194**	**1,649**	**1,990**
Beginning Cash	**9,305**	**5,408**	**6,489**	**8,683**	**10,332**
Ending Cash	**5,408**	**6,489**	**8,683**	**10,332**	**12,323**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (Bt)					
EPS	1.20	0.99	1.16	1.19	1.36
DPS	1.15	0.85	0.58	0.59	0.68
BV	8.05	7.94	8.52	9.11	9.80
CF	2.00	1.04	1.40	1.32	1.53
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	9.81	8.71	12.27	12.93	13.99
Quick Ratio	8.12	6.84	10.35	11.01	12.06
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	25%	22%	20%	20%	22%
EBITDA Margin	22%	18%	19%	19%	20%
EBIT Margin	19%	15%	15%	15%	17%
Net Margin	20%	16%	18%	18%	20%
ROE	15%	12%	14%	13%	14%
Efficiency Ratio					
ROA	13%	11%	12%	12%	13%
ROFA	60%	46%	56%	59%	71%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	544.46	260.11	259.87	141.48	149.94
Grow th					
Sales Grow th	13.82%	2.79%	5.29%	4.00%	4.00%
EBITDA Grow th	45.74%	-13.45%	19.58%	1.87%	12.57%
Net Profit Grow th	57.58%	-17.22%	16.56%	2.57%	14.97%
EPS Grow th	57.58%	-17.22%	16.56%	2.57%	14.97%
Valuation					
PER (x)	16.18	17.13	15.38	15.00	13.05
P/BV (x)	2.41	2.14	2.09	1.95	1.82
EV/EBITDA (x)	18.24	21.40	17.47	16.78	14.51
Dividend Yield (%)	6%	5%	3%	3%	4%
Dividend Payout Ratio (%)	96%	86%	50%	50%	50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน