

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

22.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

29.50 บาท

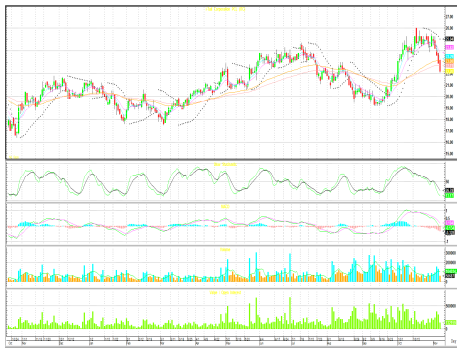
หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



วุดน มหาตงคกุล
 เลขทะเบียนวิเคราะห์: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

คาด 4Q67 เติบโตต่อทั้ง QoQ และ YoY

Meeting Key Takeaways

- ยอดขายใน 3Q67 อยู่ที่ 25,636 ตัน ปรับตัวลดลง 2.0% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 3.2% YoY โดยที่รายได้มีการปรับตัวลดลง 2.9% QoQ จากปัญหาขาดแคลนเรือ ส่งผลให้ไม่สามารถส่งมอบสินค้าตามปริมาณ Order ได้ แต่รายได้ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 10.9% YoY จากปริมาณการขายและราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น
- รายได้จากต่างประเทศไปยัง US เติบโต 21.5% YoY โดยที่มีสัดส่วนรายได้ อยู่ที่ 50% และ EU เติบโต 42.2% YoY เติบโตโดดเด่น เนื่องจากช่วง 3Q66 ยังมีฐานที่ต่ำ โดยที่มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่ม EU อยู่ที่ 16% ทั้งนี้รายได้จากทั้งกลุ่ม US และ EU ปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากประสบปัญหาด้านการขนส่ง
- รายได้ลูกค้ากลุ่ม Asia มีการปรับตัวลดลงจากยอด Order ที่ลดลงของญี่ปุ่น เนื่องจากเงิน JPY ที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้มีการปรับลด Order ลงในช่วง 3Q67
- Gross Margin อยู่ที่ 29.8% ใกล้เคียง 2Q67 แต่ยังคงสูงกว่าช่วง 3Q66 ที่มี Gross Margin อยู่ที่ 18.4% อย่างไรก็ดี ใน 3Q67 มีการกลับรายการที่เคยบันทึก Provision ไป ส่งผลให้มี Gross Margin ที่สูงกว่าปกติ โดยช่วง 9M67 มี Gross Margin ที่ไม่นับกลับรายการ Provision อยู่ที่ 26%
- คาด 4Q67 มียอดขายเติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยการเติบโต YoY อาจต่ำกว่าช่วง 9M67 เนื่องจากในช่วง 4Q66 เริ่มมีฐานรายได้ที่ระดับปกติ หลังจากที่ลูกค้าเริ่มกลับมา Restock สินค้า และใน 4Q67 คาดมี Gross Margin อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากต้นทุนปลาทูน่าเริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 1,500 USD/Ton จาก 1,410 USD/Ton ในช่วง 3Q67
- สัดส่วนรายได้กลุ่ม Premium อยู่ที่ 54.7% ใกล้เคียง 2Q67 ที่ 54.4% และสูงกว่า 3Q66 ที่ 47.2%

Comment

เราคาดการณ์เติบโต YoY ใน 4Q67 อาจต่ำกว่าการเติบโตช่วง 9M67 เนื่องจาก 4Q66 เริ่มมีฐานรายได้กลับมาสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ดี ITC ยังคงมีการเพิ่มสินค้ากลุ่ม Premium ที่ตลาดให้ความสนใจ อาทิ Supplements และการเพิ่มลูกค้าใหม่และ SKU ใหม่อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567-2568 ที่ 3.69 พันล้านบาท และ 3.75 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไร 9M67 คิดเป็น 75% ของที่เราคาดการณ์เรายังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 29.50 บาท

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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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