

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q67 โตไม่เด่น... แต่ปันผลสูงจูงใจ

คาดการณ์ ICHI จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 357 ล้านบาท (-6% QoQ, +9% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษที่เพิ่มเข้ามาในงวดก่อน คาดกำไรปกติเติบโต 3% QoQ เนื่องด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงชัดเจนกว่าที่อ่อนตัว สำหรับกำไรที่เติบโต YoY เพราะยอดขายเติบโตจากสาขาเขียวและน้ำค้าง บวกกับมาร์จิ้นสูงขึ้น

หากกำไร 3Q67 เป็นไปตามคาด กำไรช่วง 9M67 จะมีสัดส่วน 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 67 แต่รายังคงประมาณการกำไรปี 67 โดยเราขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 23.0 บาท ภายใต้ PER ใหม่ที่ปรับลดลงเหลือ 18.9 เท่า (เดิม -1.0 S.D เป็น -1.5 S.D) เพื่อสะท้อนกำไรปี 68 ที่โตน้อยลง และปรับลดคำแนะนำจาก "Outperform" ลงเป็น "Neutral" เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 โตไม่โดดเด่น แต่ถือเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 7% ขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดื่มอยู่ที่ 2-4%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,340	8,050	8,994	9,975	10,213
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	642	1,100	1,445	1,591	1,643
EPS (บาท)	0.5	0.8	1.1	1.2	1.3
EPS Growth (%)	17%	72%	31%	10%	3%
DPS (บาท)	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
Dividend Yield (%)	3.8%	6.3%	7.0%	7.7%	8.0%
PER (เท่า)	22.9	18.5	14.2	12.9	12.5
BVS (บาท)	4.7	4.5	4.5	4.6	4.6
PBV (เท่า)	3.3	3.5	3.5	3.4	3.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 14.00 บาท

แนวต้าน : 15.90/18.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ไม่ขอการันตี โดยอ้างแหล่งที่มาของข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



22 ตุลาคม 2567

ICHI

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 15.8

ราคาเป้าหมาย 68 (บาท) 23.0

Upside (%) 45.6

Dividend yield (%) 7.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.11	1.07	4%
2568F	1.22	1.17	5%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไร 3Q67 เติบโตเล็กน้อย QoQ และโตต่อ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ICHI จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 357 ล้านบาท (-6%QoQ, +9%YoY) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ 32 ล้านบาทในช่วง 2Q67(ขายเครื่องจักรUHT) คาดกำไรปกติเติบโต 3%QoQ และ 9%YoY

โดยปัจจัยที่คาดการณ์กำไรปกติเติบโตเล็กน้อย QoQ เนื่องด้วยคาดมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงจาก 7.8% ในช่วง 2Q67เหลือ 6.2% จากการใช้งบการตลาดน้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่เป็น High season และไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน(11-12 ล้านบาท)เหมือนไตรมาสก่อน ซึ่งส่งผลบวกต่อกำไรมากกว่ายอดขายที่คาดลดลง(-5%QoQ)จากเครื่องตีผสมนมโพร“เย็นเย็น”ที่มีปัญหาด้านการผลิตในช่วงเดือนกรกฎาคมทำให้ผลิตได้จริงแค่ 2 เดือน ในไตรมาส3 ยอดขายเย็นเย็นจึงลดลงกว่า 44%QoQ

สำหรับปัจจัยที่คาดการณ์กำไรเติบโต YoY เพราะ

1) คาดยอดขายรวมเติบโตเป็น 2,182 ล้านบาท(+5%YoY) จาก

1.1) ยอดขายเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม และเครื่องดื่มผสมจับเลี้ยงและเก๊กฮวย(เย็นเย็น)รวมกันเติบโต 3%YoY จากเครื่องดื่มชาเขียวที่ยังเติบโต 11%YoY ใกล้เคียงตลาด ซึ่งชดเชยยอดขายเย็นเย็นที่ประสบปัญหาการผลิต

1.2) ยอดขายเครื่องดื่มที่ไม่ใช่ชา(น้ำค้าง, ต้นชันชู, ต้นพาวเวอร์)เติบโตกว่า 54%YoY จากน้ำค้างที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคที่รักสุขภาพ และมียอดขายจากต้นพาวเวอร์เพิ่มเข้ามาราว 30 ล้านบาทต่อไตรมาส(จำหน่ายมีนาคม 2567)

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.0% จาก 25.4% ในช่วง 3Q66 จากยอดขายที่เติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และการลดความหน่วงของบรรจุภัณฑ์ลงจึงใช้เม็ดพลาสติกซึ่งเป็นต้นทุนหลัก(40-50%ของต้นทุน)ลดลง

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ%	YoY%	9M66	9M67F	YoY(%)
รายได้	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,304	2,182	-5.3%	5.1%	5,939	6,626	11.6%
-เครื่องดื่มชาเขียว	1,308	1,319	1,433	1,502	1,506	1,559	1,593	2.1%	11.2%	4,061	4,658	14.7%
-เย็นเย็น	229	304	293	268	273	329	185	-43.7%	-36.7%	826	788	-4.6%
-เครื่องดื่มที่ไม่ใช่ชา	150	183	183	193	212	272	281	3.7%	54.0%	516	765	48.4%
-ส่งออก	134	183	116	123	129	144	122	-15.0%	5.1%	433	395	-8.7%
-สินค้ารับจ้างผลิต	11	41	52	25	20	0	-	-100.0%	-100.0%	104	20	-80.6%
ต้นทุนขาย	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,615)	-4.7%	3.9%	(4,570)	(4,892)	7.1%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	609	567	-6.9%	8.5%	1,369	1,735	26.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(180)	(135)	-24.9%	13.6%	(397)	(446)	12.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	9	12	5	9	14	10	10	0.0%	84.9%	26	33	27.3%
กำไรปกติ	222	256	328	295	364	347	357	2.9%	8.8%	805	1,067	32.5%
กำไรสุทธิ	222	256	328	295	364	379	357	-5.8%	8.8%	805	1,099	36.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.4%	26.0%			23.1%	26.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.8%	6.2%			6.7%	6.7%	

ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 ทรงตัว QoQ แมื่อยอดขายโตแต่ค่าใช้จ่ายเพิ่ม

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ช่วง 4Q67 จะทรงตัว QoQ จากยอดขายรวมที่ยังเติบโต แต่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น แต่กำไรยังสามารถเติบโตได้ดี YoY โดยมีรายละเอียดปัจจัยที่กระทบต่อกำไรดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q67



<p>1) คาดยอดขายรวมเติบโตทั้งจากผลิตภัณฑ์กลุ่มชาพร้อมดื่ม(อีชิตัน, เย็นเย็น, ซีชีโอเกะ)และผลิตภัณฑ์กลุ่มที่ไม่ใช่ชา(น้ำค้าง, ต้นพาวเวอร์, ต้นชันชู)จากเศรษฐกิจที่คาดฟื้นตัวในช่วงปลายปีและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น(ชอบบริโภคชาไม่หวาน เช่น เย็นเย็น, ซีชีโอเกะ) อีกทั้งขยายช่องทางจำหน่ายของต้นชันชูและต้นพาวเวอร์ในร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมเพิ่มมากขึ้น</p>	<p>1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คาดสูงขึ้นเนื่องด้วยการส่งเสริมกิจกรรมทางการตลาดเพิ่มขึ้นเพราะมีการออกสินค้าใหม่และเพื่อกระตุ้นการรับรู้ผลิตภัณฑ์หลังผ่านพ้นช่วง Low season และมักมีการตั้งจ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน</p>
<p>2) คาดเปิดตัวผลิตภัณฑ์รสชาติใหม่ราว 4-5 SKU ช่วยกระตุ้นยอดขายเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลิตภัณฑ์ของบริษัททั้งรสชาติใหม่และรสชาติเดิม</p>	<p>2) เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรใหม่(เพิ่มกำลังการผลิต 200 ล้านขวด/ปี) 30 ล้านบาทต่อปี(ไตรมาสละ 7.5 ล้านบาท) โดยมีระยะเวลาตัดค่าเสื่อมราคา 15 ปี</p>
	<p>3) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ลดลงจากสัดส่วนการจ้างบุคคลภายนอกผลิตสินค้า(ต้นพาวเวอร์, อีชิตัน ชิวชิว)ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าที่ผลิตเองเพิ่มสูงขึ้น เนื่องด้วยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีการเติบโต</p>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี2568 ลดคำแนะนำเหลือ“Neutral”

หากกำไรปกติงวด 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรของ 9M67 มีสัดส่วนราว 75% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567-68 ไว้ที่ 1,413 ล้านบาท(+28%YoY) และ 1,591 ล้านบาท(+13%YoY) และเราได้ขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 23.0 บาท โดยปรับลด PER ลงเหลือ 18.9 เท่า(-1.5 S.D) จากเดิม 20.8 เท่า(-1.0 S.D) ภายใต้สมมติฐานอัตราการเติบโตของกำไรปี 2568 ที่ 13%YoY ซึ่งน้อยกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ย 3 ปี ย้อนหลังที่ราว 32%YoY และปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” ลงเป็น “Neutral” เพราะคาดกำไรช่วง 2H67 เติบโตไม่โดดเด่น แต่ถือเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2567 ที่สูงถึง 7.0% ขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดีมีอยู่ที่ราว 2-4% (คาดจ่ายปันผล 2 ครั้งต่อปี จากกำไรของผลประกอบการช่วง 9M67 1 ครั้ง ที่ราว 0.6 บาทหรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4% และจากงวด 4Q67 อีก 1 ครั้ง ที่ราว 0.5 บาทหรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3%)

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ ICHI

Environment (E):

-การจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ บริษัทมุ่งเน้นลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยได้ติดตั้งแผ่นโซลาร์รูฟ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้า ที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มอิชิตันทดแทนได้ถึง 4,392,079.68 kWh ต่อปี ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปีได้ถึง 978.56 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้ 81,547 ต้น ทำให้ในปี 2565 สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานได้ถึง 19.69 ล้านบาทต่อปี

-การบริหารขยะพลาสติก บริษัทตระหนักถึงการจัดการขยะและบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยนำพลาสติกที่ผ่านการใช้งานแล้วเข้าสู่ระบบ Circular Economy รวมถึงพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมารีไซเคิลได้ (100% Recycle Packaging) ปัจจุบันกำลังพัฒนาพลาสติกรีไซเคิลแบบแปรสภาพใช้ใหม่ (rPET)

Social (S):

-การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า ลูกค้าของบริษัทมี 2 กลุ่ม คือ พันธมิตรทางการค้า และผู้บริโภค โดยมีการสื่อสารและจัดกิจกรรมต่างๆ ร่วมกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อนำสินค้า อีกทั้งนำความคิดเห็นจากกิจกรรมมาต่อยอดพัฒนา รูปแบบสินค้าให้ดีขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความพึงพอใจของผู้บริโภค นำมาซึ่งรางวัล No.1 Brand Thailand แบนด์ยอดเยี่ยมอันดับ 1 ในใจผู้บริโภค 3 ปีซ้อน และรางวัล Product of the Year 2022

Governance (G):

อิชิตัน ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ตามกฎหมาย ข้อกำหนดบริษัท กฎระเบียบหรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งมั่นการพัฒนาและยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนพัฒนาไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

ESG Comment: หากบริษัทมีการดำเนินงานตามหลัก ESG อย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนของสินค้าได้ในระยะยาว อีกทั้งจะเพิ่มยอดขายได้จากการใส่ใจลูกค้าทั้ง 2 กลุ่มและตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างตรงจุดและสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นได้ว่าบริษัทจะดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งก็จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในบริษัทได้ด้วย

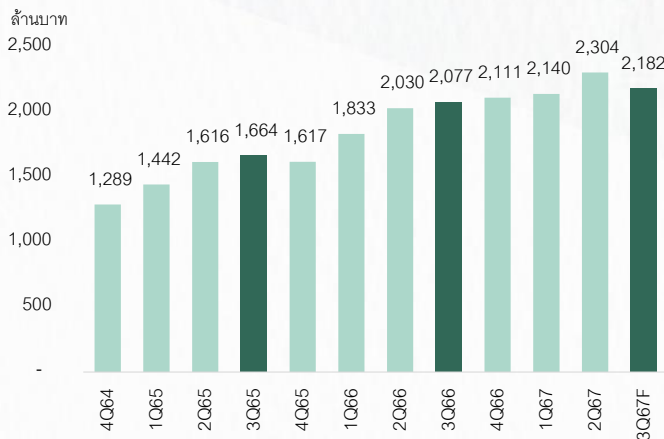
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,304	2,182	-5.3%	5.1%	5,939	6,626	11.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,615)	-4.7%	3.9%	(4,570)	(4,892)	7.1%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	609	567	-6.9%	8.5%	1,369	1,735	26.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(180)	(135)	-24.9%	13.6%	(397)	(446)	12.4%
รายได้อื่นๆ	9	12	5	9	14	10	10	0.0%	84.9%	26	33	27.3%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	32	-	-100.0%	0.0%	-	32	0.0%
กำไรปกติ	222	256	328	295	364	347	357	2.9%	8.8%	805	1,067	32.5%
กำไรสุทธิ	222	256	328	295	364	379	357	-5.8%	8.8%	805	1,099	36.5%
EPS	0.17	0.20	0.25	0.23	0.28	0.29	0.27	-5.8%	8.8%	0.62	0.85	36.5%
Gross Profit Margin (%)	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.4%	26.0%			23.1%	26.2%	
SG&ASales (%)	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.8%	6.2%			6.7%	6.7%	
Net Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.4%	16.3%			13.6%	16.6%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	15.1%	16.3%			13.6%	16.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายรายไตรมาส (ล้านบาท)



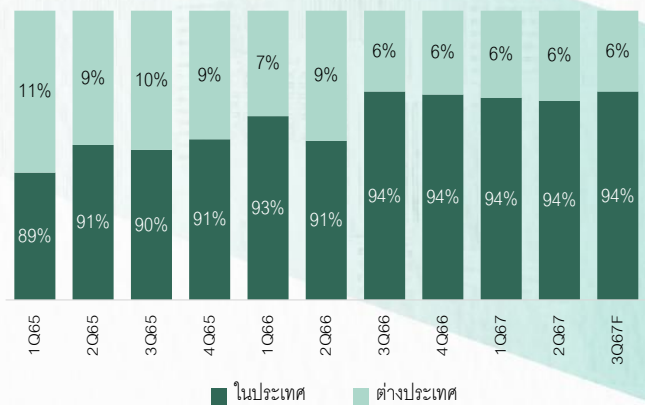
ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์รายไตรมาส



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หันมาใส่ใจสุขภาพมากยิ่งขึ้นโดยลดการบริโภคน้ำตาลลง รวมถึงเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลด้วย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,050	8,994	9,975	10,213
ต้นทุนขาย	(6,163)	(6,700)	(7,421)	(7,598)
กำไรขั้นต้น	1,887	2,293	2,554	2,614
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(550)	(576)	(628)	(633)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,337	1,718	1,925	1,981
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	35	50	60
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	35	15	15	15
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,375	1,766	1,988	2,054
ภาษีเงินได้	(275)	(353)	(398)	(411)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,100	1,413	1,591	1,643
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	32	-	-
กำไรสุทธิ	1,100	1,445	1,591	1,643
กำไรปกติ	1,100	1,413	1,591	1,643
EPS	0.85	1.11	1.22	1.26
Norm EPS	0.85	1.09	1.22	1.26
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.0%	11.7%	10.9%	2.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY ¹)	85.4%	28.5%	12.1%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	16.6%	19.1%	19.3%	19.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	2,111	2,140	2,304	2,182
ต้นทุนขาย	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,615)
กำไรขั้นต้น	517	558	609	567
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(152)	(131)	(180)	(135)
รายได้อื่นๆ	9	14	10	10
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(8)	12	1	2
กำไรก่อนหักภาษี	366	452	472	443
ภาษีเงินได้	(71)	(88)	(93)	(86)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	295	364	379	357
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	295	364	379	357
รายการพิเศษ	-	-	32	0
กำไรปกติ	295	364	347	357
ยอดขาย (QoQ%)	1.7%	1.4%	7.7%	-5.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-1.0%	7.8%	9.2%	-6.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-9.6%	17.1%	0.5%	0.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.6	2.9	3.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	2.2	2.2	2.5	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.0	6.0	6.2	6.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	12.8	13.6	14.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.9	10.1	10.0	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.23	0.24	0.26	0.26
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	15.1%	19.8%	21.4%	21.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	24.6%	26.7%	27.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,100	1,445	1,591	1,643
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	69	326	356	359
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	570	583	583	583
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(181)	(350)	(416)	(310)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,558	2,004	2,113	2,275
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(195)	(460)	-	-
อื่นๆ	428	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	233	(460)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15)	(18)	(20)	(22)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(2)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	46	46	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,430)	(1,372)	(1,518)	(1,617)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,401)	(1,346)	(1,540)	(1,641)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	390	198	574	634
กระแสเงินสดสุทธิ	549	747	1,320	1,955
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	549	747	1,320	1,955
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	1,467	1,541	1,659	1,648
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	511	540	549	511
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	716	663	657	652
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,546	3,424	2,842	2,260
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	416	443	486	541
สินทรัพย์รวม	7,205	7,357	7,514	7,565
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	628	702	778	797
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	617	643	670	699
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	17	18	20	22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	55	44	32	20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	46	37	26	15
หนี้สินรวม	1,364	1,443	1,527	1,552
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,300	1,300	1,300	1,300
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	130	130	130	130
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,842	5,914	5,987	6,013
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,205	7,357	7,514	7,565
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิภาค				
ยอดขายตามภูมิภาค	8,050	8,994	9,975	10,213
- ในประเทศ	7,382	8,274	9,077	9,191
- ต่างประเทศ	668	719	898	1,021
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
ธุรกิจเดิม	8,050	8,794	9,575	9,713
- เครื่องดื่มกึ่งสำเร็จรูป	NA	200	400	500
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

