

ปันผลสูง กำไร 3Q25 ดีกว่าคาด

รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 358 ล้านบาท (+0.3%YoY, +15%QoQ) ดีกว่าที่เราและ BB consensus คาด 7% และมีกำไรปกติสูงที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท เรายังคงมองเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจระดับ 8%-9% คาดแนวโน้มยอดขายและกำไรปกติโต YoY ใน 4Q25 หนุนจากมาตรการคนละครึ่งพลัสและสภาพอากาศที่กดดันน้อยลง แม้ว่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศช่วง 8M25 หดตัว 3% YoY จากสภาพอากาศและกำลังซื้อผู้บริโภค

สภาพอากาศยังกดดันผลประกอบการ 3Q25 ทรงตัว YoY

- กำไรทรงตัว YoY ใน 3Q25 เป็นผลจากยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มที่ลดลงตามปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นลดลงจากสภาพอากาศหนาวเย็นกว่าปีก่อน แม้ว่ายอดขายเก๊กฮวยยังประคองตัวได้ และมีรายได้ OEM เข้ามาเสริม รวมถึงยอดขายน้ำดื่มที่เติบโตต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายรวมทรงตัว YoY, อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น 10 bps YoY แม้ว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้น 120 bps YoY จากค่าใช้จ่ายการตลาดของสินค้าต้นพาวเวอร์และน้ำดื่ม
- กำไรพื้นฐาน QoQ ใน 3Q25 ผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 190 bps QoQ จากสัดส่วนรายได้ OEM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล
- ส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น YoY และ เป็น 4 ล้านบาทใน 3Q25 จากการออกสินค้าใหม่ๆเข้าไป อาทิ อิชิตัน กรีนที และ ซีสมิลค์ที

ตลาดชาเขียวพร้อมดื่มยังถูกกดดันจากสภาพอากาศ

- ตลาดเครื่องดื่มภาพรวมช่วง 8M25 หดตัวราว 3%YoY ผลจากสภาพอากาศที่ไม่ร้อนเท่าปีก่อนและมีฝนตกมากขึ้น เนื่องจากปีที่แล้วได้รับปัจจัยบวกจากเอลนีโญ จากข้อมูลของกรมอุตุนิยมวิทยาพบว่าแนวโน้มภาวะลานีญ่าจะทยอยลดลงในช่วงปลายปี2025 และกลับเข้าสู่สภาวะปกติช่วงต้นปี2026 ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q25 จะฟื้นตัว YoY ประกอบกับได้รับอานิสงค์จากมาตรการคนละครึ่งพลัสช่วยกระตุ้นการบริโภค
- เราประเมินกำไรปกติ 2026 กลับมาทำ All-time high อีกครั้ง ที่ 1.4 พันล้านบาท (+13%YoY) หนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายชาเขียวพร้อมดื่ม ยอดขายน้ำดื่ม รายได้ OEM รับอานิสงค์การบริโภคที่ฟื้นตัว สภาพอากาศที่เป็นใจมากขึ้น รวมถึงการขยายช่องทางจัดจำหน่ายเข้าไปทางช่องทางปลีกแบบดั้งเดิมในบางสินค้า

แนะนำ "ซื้อ" รับปันผล ลุ้นฟื้นตัวปี2026

มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 13xPE'25E ค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

BUY

Fair price: Bt13.90

Upside (Downside): 11%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	12.50
Market Cap. (Bt m)	16,250
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	15.5 / 9.4
Foreign limit/ actual (%)	49/8.79
NVDR Shareholders (%)	4.8
Free float (%)	53
Number of retail holders	15,146
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

10 Mar 2025

Mr. Tan Passakornnatee	27.7
THAI NVDR COMPANY LIMITED	4.7
Mrs. Eng Passakornnatee	4.6
Miss Klainatee Passakornnatee	4.6
Mr. Passakorn Passakornnatee	4.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	8,050	8,594	8,294	8,942
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.95	1.07
Core EPS growth (%)	71.5	22.1	(8.5)	13.0
Net Profit (Bt m)	1,100	1,306	1,325	1,389
NP Growth (%)	71.5	18.7	1.5	4.8
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	1.07
PER (x)	14.8	12.4	12.3	11.7
BPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.3
PBV (x)	2.8	2.8	2.9	2.9
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	8.0	8.8	8.8	8.8
ROA (%)	15.3	18.4	18.9	19.8
ROE (%)	18.8	22.9	23.6	24.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update



12 NOV 2025

ICHI Ichitan Group PCL

Earnings Review

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	2,142	2,008	1,746	2,264	2,135	(5.7)	(0.3)
Cost of sales	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,721)	(1,584)	(8.0)	(0.5)
Gross profit	550	495	411	542	551	1.6	0.2
SG&A	(112)	(165)	(121)	(164)	(136)	(17.2)	20.8
Other (exp)/inc	6	6	5	5	8	60.2	35.3
EBIT	444	336	296	383	423	10.4	(4.6)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(7.8)	(26.1)
Other inc/(exp)	2	7	3	4	2	(49.2)	(20.6)
Earnings before taxes	446	343	299	387	425	9.8	(4.7)
Income tax	(89)	(69)	(60)	(76)	(70)	(7.8)	(21.5)
Earnings after taxes	356	274	239	311	355	14.1	(0.5)
Equity income	1	(4)	6	0	4	681.7	290.4
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	357	269	245	311	358	15.1	0.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	(63)	-	96	-	N.A.	N.A.
Net profit	357	206	245	407	358	(12.0)	0.3
EBITDA	590	421	450	633	581	(8.3)	(1.6)
Recurring EPS (Bt)	0.27	0.21	0.19	0.24	0.28	15.1	0.3
Reported EPS (Bt)	0.27	0.16	0.19	0.31	0.28	(12.0)	0.3
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.7	24.6	23.6	24.0	25.8	1.9	0.1
Operating margin	20.7	16.7	16.9	16.9	19.8	2.9	(0.9)
Net margin	16.7	10.3	14.0	18.0	16.8	(1.2)	0.1

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	HOLD	46.00	12	15	14	14	49	1	1	3.2	3.4	4.2	21.7	19.6	18.0
OSP	HOLD	19.00	20	16	14	13	22	12	5	3.8	6.9	7.5	10.4	20.7	19.5
ICHI	BUY	13.90	11	12	13	12	22	(8)	13	8.8	8.8	8.8	22.9	23.6	24.9
SAPPE	HOLD	37.00	7	9	12	11	14	(30)	10	6.5	5.7	6.3	27.9	18.5	18.9
COCOCO	BUY	9.70	44	14	25	13	26	(44)	96	4.4	2.8	5.4	18.7	11.1	19.1
Average				13	16	13	27	(14)	25	5.3	5.5	6.4	20.3	18.7	20.1

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

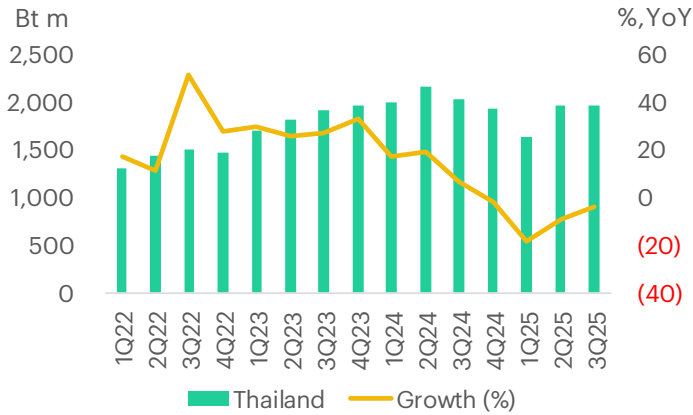
Stock Update



12 NOV 2025

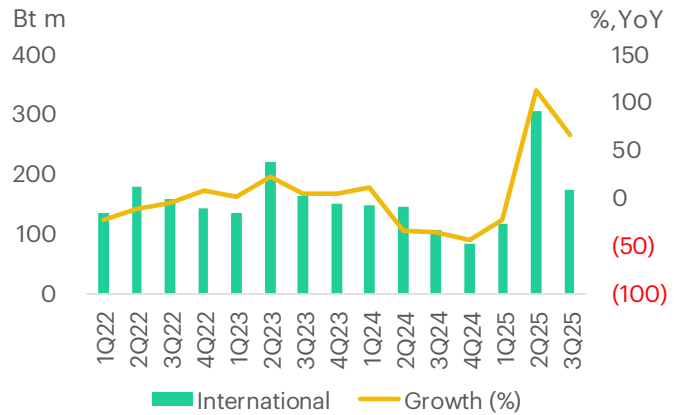
ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายตลาดในประเทศ



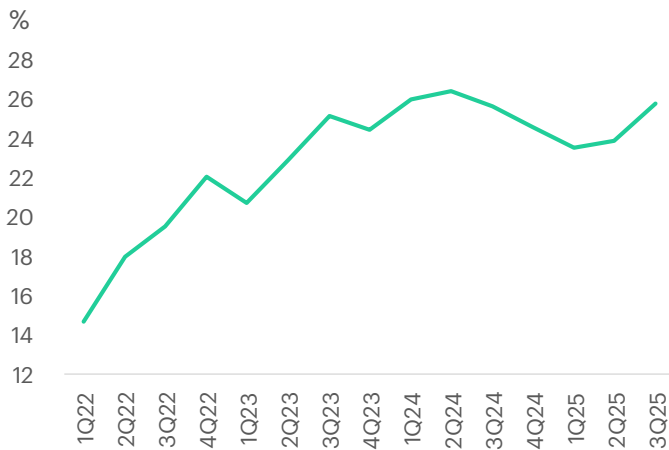
Source: Pi research, company data

ยอดขายในตลาดส่งออก



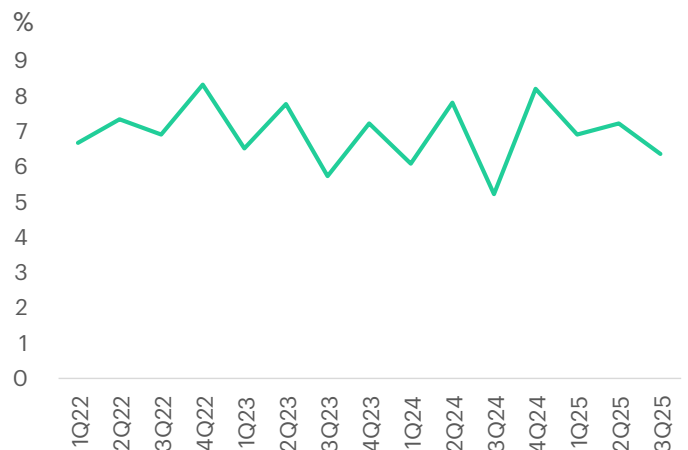
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,139	1,615	1,997
Accounts receivable	1,229	1,467	1,492	1,438	1,550
Inventories	588	511	717	733	751
Other current assets	75	66	101	101	101
Total current assets	2,627	3,243	3,449	3,887	4,399
Invest. in subs & others	220	225	151	151	151
Fixed assets - net	4,272	3,554	3,315	2,803	2,298
Other assets	267	183	167	169	171
Total assets	7,386	7,205	7,081	7,010	7,018
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	564	584	625
Other current liabilities	607	634	718	721	729
Total current liabilities	1,110	1,262	1,283	1,305	1,354
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	88	92	94
Total liabilities	1,216	1,364	1,370	1,397	1,448
Paid-up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Premium-on-share	3,572	3,572	3,572	3,572	3,572
Others	(59)	(58)	(64)	(64)	(64)
Retained earnings	1,357	1,028	904	806	763
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	6,170	5,842	5,711	5,613	5,570
Total liabilities & equity	7,386	7,205	7,081	7,010	7,018
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,594	8,294	8,942
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,382)	(6,255)	(6,691)
Gross profit	1,187	1,887	2,212	2,039	2,250
SG&A	(465)	(550)	(588)	(571)	(579)
Other income / (expense)	18	27	27	22	25
EBIT	740	1,365	1,651	1,490	1,697
Depreciation	570	569	573	580	573
EBITDA	1,393	1,946	2,214	2,192	2,297
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	1	8	18	15	15
Earnings before taxes (EBT)	739	1,370	1,667	1,504	1,710
Income taxes	(179)	(275)	(333)	(286)	(334)
Earnings after taxes (EAT)	559	1,096	1,334	1,218	1,377
Equity income	82	5	9	11	12
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	642	1,100	1,343	1,229	1,389
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(37)	96	-
Net profit	642	1,100	1,306	1,325	1,389
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.02	1.07

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,544	1,977	1,893
CF from investing	(397)	233	(209)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,462)
Net change in cash	133	390	(113)	476	382

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.02	1.07
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.03	0.95	1.07
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.4	4.3	4.3
EV per share (Bt)	11.9	11.6	11.6	11.3	11.0
PER (x)	25.3	14.8	12.4	12.3	11.7
Core PER (x)	25.3	14.8	12.1	13.2	11.7
PBV (x)	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9
EV/EBITDA (x)	11.1	7.7	6.8	6.7	6.2
Dividend Yield (%)	4.8	8.0	8.8	8.8	8.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	24.6	25.2
EBITDA margin	22.0	24.2	25.8	26.4	25.7
EBIT margin	11.7	17.0	19.2	18.0	19.0
Net profit margin	10.1	13.7	15.2	16.0	15.5
ROA	8.7	15.3	18.4	18.9	19.8
ROE	10.4	18.8	22.9	23.6	24.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.4	2.6	2.7	3.0	3.2
Quick ratio (x)	1.8	2.2	2.1	2.4	2.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	423	745	1,087	1,089	1,240
Inventory day (days)	40	33	35	40	40
Receivable day (days)	63	61	63	63	63
Payable day (days)	30	34	34	34	34
Cash conversion cycle (days)	72	60	64	69	69

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	21.3	27.0	6.8	(3.5)	7.8
EBITDA	13.5	39.7	13.8	(1.0)	4.8
EBIT	26.6	84.5	21.0	(9.7)	13.9
Core profit	17.4	71.5	22.1	(8.5)	13.0
Net profit	17.4	71.5	18.7	1.5	4.8
EPS	17.4	71.5	18.7	1.5	4.8

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



12 NOV 2025

ICHI Ichitan Group PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE AJ AMATA BANPU BAY BBL BCPG BEM BGC BGRIM BKIH
BPP BTG CENTEL CKP CPALL CPF CPN DITTO GPSC GULF IVL
KBANK KTB KTC MC M-CHAI MFEC MTC NOBLE OR ORI PB
PR9 PTT PTTGC RATCH SABINA SCC SCGP SIRI SJWD STA STGT
TEGH TFMAMA THCOM TISCO TMT TOP TPBI TPIPP TTB TVO WHA
WHAUP

Ratings : AA

ADB ADVANC AKP AMATAV AP ASW AWC BAM BBGI BCH BJC
BLA BRI BTS CBG CK COM7 CPAXT CRC DMT DRT EASTW
EGCO EPG ETC FPI FPT GLOBAL GUNKUL HANA HENG HMPRO HTC
III ILM INTUCH KKP LH MAJOR MINT MTI NRF NYT OSP
PLANB PPS PSH PSL PTTEP** QTC S S&J SAT SAWAD SC
SCB SCCC SCG SGP SHR SMPG SNP SSP STECON SUTHA SVOA
SYNEX TASCO TCAP TFG TGH THANI TPAC PTPIPL TRUBB TTA TTW
VGI WICE ZEN

Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR DELTA GCAP
HARN ICHI ILINK IRC IT ITEL JMART JTS KCE KCG KUMWEL
LHFG LOXLEY MBK MEGA MFC MODERN MOONG MOSHI MSC NER NVD
PCC PCSGH PHOL PM RBF RS SAK SAPPE SCGD SELIC SFLEX
SGC SICT SITHAI SNC SNNP SPALI SPI SSSC TGE THIP THREL
UAC UBE VIH WACOAL XO

Ratings : BBB

AKR BA BLC DEMCO GABLE INSET JMT MICRO PDJ PRIME Q-CON
QLT SENA SKR SO SUN SYMC THANA UPF UPOIC VIBHA

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)