

### 2Q26 เริ่มถูกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยปัจจัยบวกจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง รวมถึงต้นทุนที่เริ่มเห็นการปรับตัวลดลง ขณะที่ผลกระทบจากการปรับราคาจากต้นทุนที่ขึ้นมาก่อนหน้านี้จะทำให้ผลประกอบการงวด 3Q26 มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวได้ หลังจากแนวโน้มในช่วง 2Q26 จะเป็นไตรมาสที่ถูกระทบจากต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันให้เราคาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 716 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนแต่ลดลงถึง 18%QoQ ภาพรวมทั้งปีเรายังคงกำไรสุทธิไว้เท่าเดิมที่ 3,291 ล้านบาท โดยคาดการณ์ฟื้นตัวช่วง 2H26 จากสาเหตุข้างต้น

#### คาด 2Q26 กำไรสุทธิ 716 ล้านบาท (+3%YoY,-18%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 2Q26 ที่ 716 ล้านบาท (+3%YoY,-18%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ และ EU ในสินค้ากลุ่ม Pet Treats เห็นได้จากรายได้ที่เติบโตกว่า 11%YoY ส่วนเทียบกับ 1Q26 จะเป็นไตรมาสที่เริ่มถูกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Package และราคาปลากุ้ง ขณะที่การปรับราคายังทำได้ไม่มากนัก
- รายได้คาดที่ 4,973 ล้านบาท (+11%YoY,-4%QoQ) เทียบกับปีก่อนตามสาเหตุข้างต้น ส่วนเทียบกับ 1Q26 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากไตรมาสก่อนมีคำสั่งซื้อบางส่วนที่เลื่อนการรับรู้มาจากร.ค. 25
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 23.2% ลดลงจาก 25% ใน 2Q25 และ 24.3% ใน 1Q26 สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งราคาปลากุ้ง (+ประมาณ 18%YoY,+4%QoQ) และราคา Package ที่เริ่มกระทบในเดือน พ.ค. ขณะที่การปรับราคายังทำได้ไม่มากนัก แม้ว่าสัดส่วนสินค้าในกลุ่ม Premium ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 51% ใกล้เคียงกับ 1Q26 แต่เพิ่มจาก 46% ใน 2Q26 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 520 ล้านบาท (+15%YoY,+6%QoQ) ส่วนหนึ่งเราคาดว่าเกิดจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น
- ภาษีจ่ายคาดที่ 50 ล้านบาท (-26%YoY,+44%QoQ) เป็นผลกระทบจากภาษี Global minimum tax

#### 3Q26 ปรับราคาได้มากขึ้น ส่วนการขอคืนภาษีอาจจะไม่มากนัก

ผลกระทบจากปัญหาต้นทุนที่ปรับขึ้นเริ่มปรับได้บางส่วนในช่วงปลาย 2Q26 และจะเห็นมากขึ้นในช่วง 3Q26 เป็นต้นไป ทั้งนี้ด้วยปัจจุบันราคาต้นทุนเริ่มลดลงโดยเฉพาะราคาน้ำมัน ทำให้เรามองว่าจากการปรับราคาที่ว่า อีกรั้งยังมีปัจจัยบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเร็ว รวมถึงการขายที่มีผลตามฤดูกาลที่จะหยุดยอดขายในช่วง 2H26 ให้เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกให้กำไรขั้นต้นกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกครั้ง หลังจากชะลอไปในช่วง 2Q26 ที่ผ่านมา

สำหรับการขอคืนภาษีสำหรับสินค้าที่ส่งไปสหรัฐฯ ที่ชำระไปในระดับ 19% เบื้องต้น ITC ให้ข้อมูลว่ายื่นขอไปหมดแล้ว แต่ล่าสุดได้รับการอนุมัติมาบางส่วน แต่มูลค่ายังไม่มากนัก โดยคาดจะเริ่มเห็นมากขึ้นในช่วง 3Q26 เป็นต้นไป (ปี 25 ยอดขายส่วนที่ขายไปสหรัฐฯและสามารถขอคืนได้อยู่ที่ระดับ 1,000 ล้านบาท)

#### คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิในช่วง 1H26 อยู่ที่ระดับ 1,587 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 48% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 3,291 ล้านบาท โดยแนวโน้มช่วง 2H26 มีโอกาสออกมามากกว่า 1H26 จากสาเหตุที่กล่าวไปข้างต้น เราจึงยังคงประมาณการทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อนสำหรับคำแนะนำการลงทุนด้วยรายได้ที่ยังเติบโตดี ทำให้หากในช่วง 3Q26 สามารถปรับราคาได้ จะหนุนให้ผลประกอบการเติบโตได้อย่างมาก เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 19.7 บาท (18XPER'26E)

### BUY

Fair price: Bt 19.7

Upside (Downside): +19%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	16.6
Market Cap. (Bt m)	49,800
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.1/10.3
Foreign limit/ actual (%)	49.0/2.35
NVDR Shareholders (%)	2.8
Free float (%)	20.0
Number of retail holders	13,366
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
CG Rate	
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	A

#### Major Shareholders

4 MAR 2026

Thai Union PCL.	79.3
Thai NVDR	2.7
VAYU 1	1.9
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.7
Bank of Ayudhya PCL.	0.6

#### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	17,729	18,223	20,045	21,536
Net Profit (Bt m)	3,597	2,978	3,291	3,538
NP Growth (%)	58%	-17%	11%	7%
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.18
PER (x)	17.96	15.00	15.13	14.08
BPS (Bt)	8.05	7.94	8.17	16.85
PBV (x)	2.68	1.87	2.03	0.99
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.86	0.93
Div. Yield (%)	5.3%	5.7%	5.2%	5.6%
ROA (%)	13.4%	11.0%	12.0%	12.5%
ROE (%)	14.9%	12.5%	13.4%	14.0%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,473	4,721	4,780	5,174	4,973	(3.9)	11.2
Cost of sales	(3,354)	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,817)	(2.5)	13.8
<b>Gross profit</b>	<b>1,120</b>	<b>1,200</b>	<b>1,235</b>	<b>1,258</b>	<b>1,156</b>	<b>(8.1)</b>	<b>3.2</b>
SG&A	(453)	(484)	(512)	(493)	(520)	5.5	14.8
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>667</b>	<b>717</b>	<b>723</b>	<b>765</b>	<b>636</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(4.6)</b>
Finance cost	(1)	(2)	(6)	(1)	(1)	28.5	-
Other inc/(exp)	114	112	134	136	131	(3.8)	14.6
<b>Earnings before taxes</b>	<b>779</b>	<b>827</b>	<b>851</b>	<b>900</b>	<b>766</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(1.8)</b>
Income tax	(67)	(40)	(25)	(35)	(50)	43.7	(26.1)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>712</b>	<b>787</b>	<b>826</b>	<b>865</b>	<b>716</b>	<b>(17.3)</b>	<b>0.5</b>
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	(0)	(0)	0	0	(0)	N.M.	-
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>712</b>	<b>787</b>	<b>826</b>	<b>865</b>	<b>716</b>	<b>(17.3)</b>	<b>0.5</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(16)	25	(33)	6	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>696</b>	<b>812</b>	<b>793</b>	<b>871</b>	<b>716</b>	<b>(17.9)</b>	<b>2.8</b>
EBITDA	815	865	890	918	789	(14.1)	(3.2)
Recurring EPS (Bt)	0.24	0.26	0.28	0.29	0.24	(17.3)	0.5
Reported EPS (Bt)	0.23	0.27	0.26	0.29	0.24	(17.9)	2.8
<b>Profits (%)</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>1Q26</b>	<b>2Q26E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	25.0	25.4	25.8	24.3	23.2	(1.1)	(1.8)
Operating margin	14.9	15.2	15.1	14.8	12.8	(2.0)	(2.1)
Net margin	15.6	17.2	16.6	16.8	14.4	(2.4)	(1.2)

Source : Company Data, Pi Research

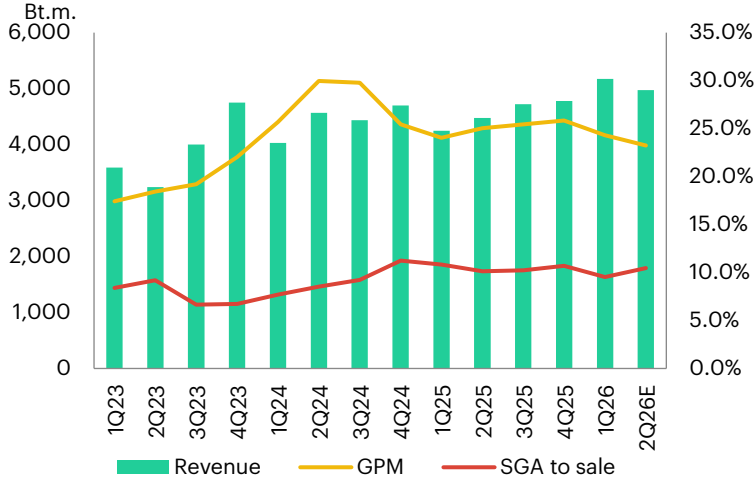
# Stock Update



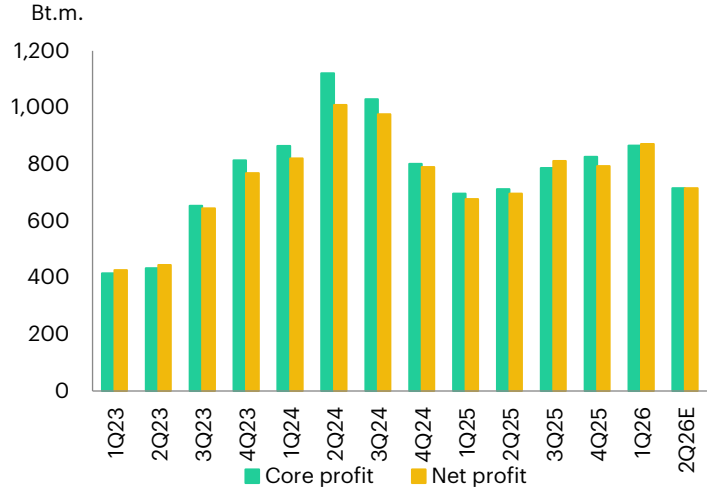
25 JUNE 2026

ITC I-Tail Corporation PCL

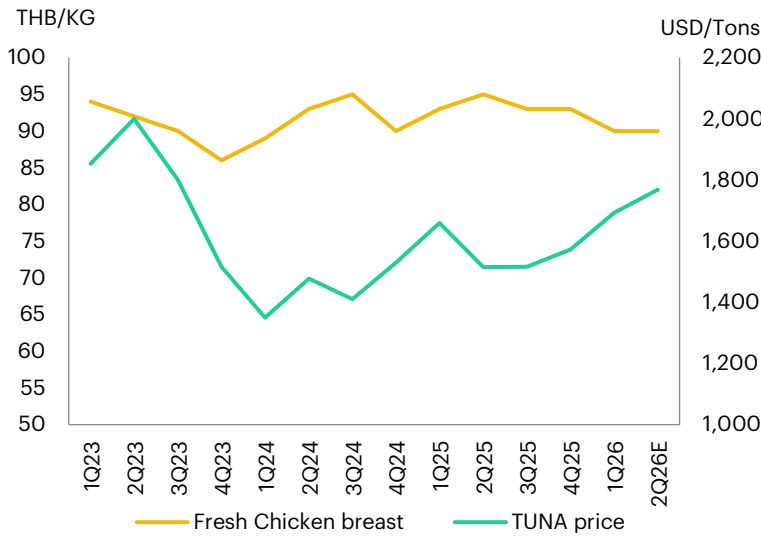
## รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



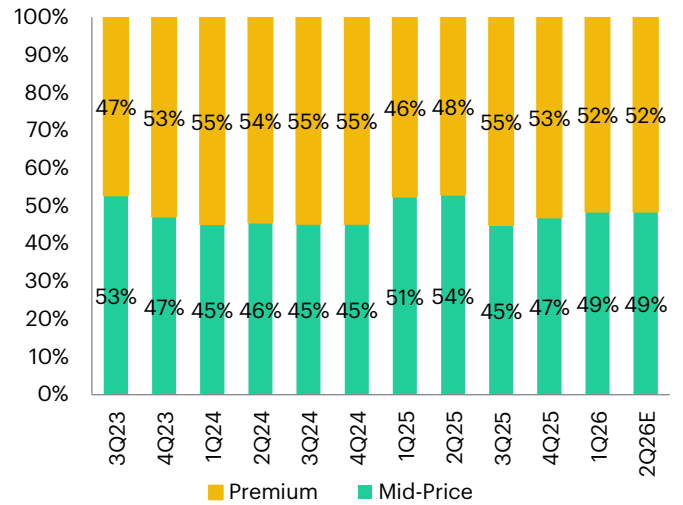
## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



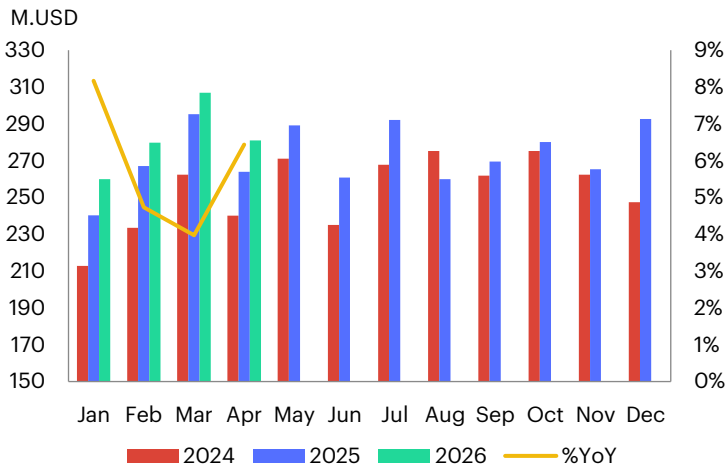
## ต้นทุนที่สำคัญ



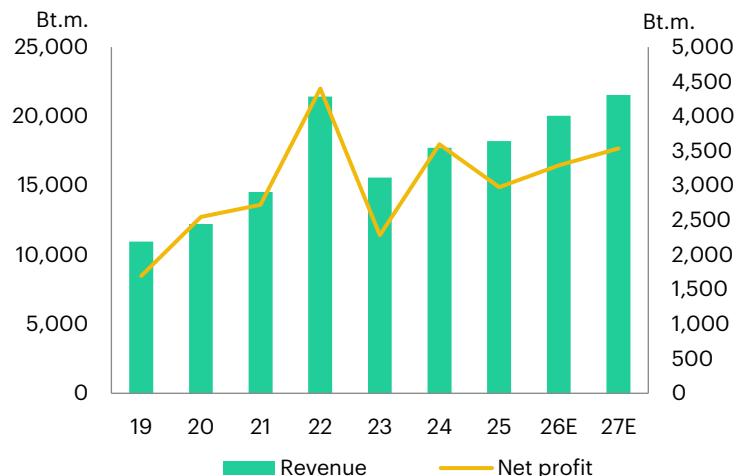
## สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคารวม



## การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทย



## รายได้และกำไรสุทธิตรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

# Stock Update

25 JUNE 2026

ITC I-Tail Corporation PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	12,562	11,338	11,011	10,920
Accounts receivable	3,951	3,766	4,410	4,738
Inventories	3,535	4,338	4,009	4,307
Other current assets	502	686	702	646
<b>Total current assets</b>	<b>20,550</b>	<b>20,127</b>	<b>20,131</b>	<b>20,611</b>
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	6,087	6,566	6,952	7,306
Other assets	291	279	361	388
<b>Total assets</b>	<b>26,928</b>	<b>26,973</b>	<b>27,444</b>	<b>28,304</b>
Short-term debt	11	24	24	25
Accounts payable	1,815	2,235	2,004	2,154
Other current liabilities	270	51	55	15
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,096</b>	<b>2,310</b>	<b>2,083</b>	<b>2,193</b>
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	693	837	837	837
<b>Total liabilities</b>	<b>2,789</b>	<b>3,147</b>	<b>2,920</b>	<b>3,030</b>
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	(553)	(271)	(271)	(271)
Retained earnings	3,296	2,702	3,399	4,149
Non-controlling interests	0	0	1	2
<b>Total equity</b>	<b>24,139</b>	<b>23,826</b>	<b>24,524</b>	<b>25,274</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,928</b>	<b>26,973</b>	<b>27,444</b>	<b>28,304</b>
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	17,729	18,223	20,045	21,536
Cost of goods sold	(12,810)	(13,647)	(15,070)	(16,190)
<b>Gross profit</b>	<b>4,919</b>	<b>4,577</b>	<b>4,975</b>	<b>5,346</b>
SG&A	(1,638)	(1,909)	(2,004)	(2,154)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>3,281</b>	<b>2,668</b>	<b>2,970</b>	<b>3,192</b>
Depreciation	568	607	617	649
<b>EBITDA</b>	<b>4,545</b>	<b>3,789</b>	<b>4,129</b>	<b>4,423</b>
Finance costs	(6)	(10)	(10)	(10)
Other income / (expense)	696	513	541	581
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>3,971</b>	<b>3,171</b>	<b>3,501</b>	<b>3,763</b>
Income taxes	(141)	(149)	(210)	(226)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>3,830</b>	<b>3,022</b>	<b>3,291</b>	<b>3,537</b>
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	0	0	0
<b>Core Profit</b>	<b>3,830</b>	<b>3,022</b>	<b>3,291</b>	<b>3,538</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(233)	(45)		
<b>Net profit</b>	<b>3,597</b>	<b>2,978</b>	<b>3,291</b>	<b>3,538</b>
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.18

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,582	3,074	3,269	3,698
CF from investing	(5,182)	2,027	(1,001)	(1,001)
CF from financing	(2,296)	(4,021)	(2,596)	(2,789)
Net change in cash	(3,897)	1,080	(327)	(91)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.18
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.10	1.18
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.86	0.93
BVPS (Bt)	8.0	7.9	8.2	8.4
EV per share (Bt)	17.3	11.1	12.9	13.0
PER (x)	18.0	15.0	15.1	14.1
Core PER (x)	16.9	14.8	15.1	14.1
PBV (x)	2.7	1.9	2.0	2.0
EV/EBITDA (x)	11.4	8.8	9.4	8.8
Dividend Yield (%)	5.3	5.7	5.2	5.6

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	27.7	25.1	24.8	24.8
EBITDA margin	25.6	20.8	20.6	20.5
EBIT margin	18.5	14.6	14.8	14.8
Net profit margin	20.3	16.3	16.4	16.4
ROA	13.4	11.0	12.0	12.5
ROE	14.9	12.5	13.4	14.0

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	9.8	8.7	9.7	9.4
Quick ratio (x)	8.1	6.8	7.7	7.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	544.5	260.1	289.5	311.2
Inventory day (days)	101	116	97	97
Receivable day (days)	81	75	80	80
Payable day (days)	52	60	49	49
Cash conversion cycle (days)	130	132	129	129

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	13.8	2.8	10.0	7.4
EBITDA	46.8	(16.6)	9.0	7.1
EBIT	77.0	(18.7)	11.3	7.5
Core profit	65.5	(21.1)	8.9	7.5
Net profit	57.6	(17.2)	10.5	7.5
EPS	57.6	(17.2)	10.5	7.5

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "A"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "3.04"

### Environment (Bloomberg Score: 4.04)

- บริษัทฯ มีการวางนโยบายเพื่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับหลักการ 3 ประการ ของกลยุทธ์ SeaCange® คือการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงาน เศรษฐกิจหมุนเวียน และความหลากหลายทางชีวภาพ โดยมีมาตรการต่างๆ เช่น
- การตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2030 โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขตที่ 1 และ 2 ส่วนขอบเขตที่ 3 จะดำเนินการให้สอดคล้องกับแนวทางและเป้าหมายของกลุ่มไทยยูเนียน ซึ่งมีแผนระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2040 ทั้งนี้ปี 25 มีการลดการปล่อยก๊าซลงได้ 22% เมื่อเทียบกับปีฐานในปี 21
- การจัดการพลังงานมีแผนเพิ่มการใช้พลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานทางเลือกในการดำเนินงาน มีการตั้งเป้าว่าในปี 25 จะลดต้นทุนพลังงานในหน่วยต้นทุนบาท/กิโลกรัมน้ำหนักสุกสุก 3% จากปี 24
- การจัดการของเสีย มีการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากผลิตภัณฑ์อย่างเช่นปลาทุ่น โดยยึดหลักการป้องกัน ลดของเสีย การนำกลับมาใช้ซ้ำ การรีไซเคิล การนำกลับมาใช้ประโยชน์ในรูปแบบอื่น และการกำจัดด้วยวิธีอื่นที่ไม่ใช่การฝังกลบ ซึ่งในปี 24 ที่ผ่านมารองงาน 1 ใน 2 แห่งสามารถบรรลุเป้าหมายการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ได้แล้ว
- การบริหารจัดการน้ำ บริษัทถูกจัดอยู่ในกลุ่มความเสี่ยงด้านน้ำในระดับปานกลาง-สูง ตามเครื่องมือของ Aqueduct โดยบริษัทมีการกำหนดดัชนีชี้วัดความสำเร็จในการลดการใช้ น้ำ การค้นหาแหล่งน้ำทางเลือก และการกำหนดแผนฉุกเฉินเช่นน้ำท่วมในโรงงานแต่ละแห่ง เป็นต้น ทั้งนี้มีการใช้กลยุทธ์ Dry Concept ที่มีการประเมินการใช้น้ำอย่างครอบคลุม อันจะช่วยลดการสูญเสียน้ำในการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพในการบำบัดน้ำเสียได้เป็นอย่างดี

### Social (Bloomberg Score: 1.12)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะให้การสนับสนุนชุมชนโดยรอบในทุกพื้นที่ที่ดำเนินการทั้งในและต่างประเทศ มีโครงการหลากหลาย ครอบคลุมการส่งเสริมสุขภาพและความเป็นอยู่ การให้ความรู้ การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และการให้ความช่วยเหลือเมื่อเกิดภัยพิบัติ การจ้างงานที่ปลอดภัย มีคุณค่า และเท่าเทียม
- นอกจากนี้ยังมีการมุ่งมั่นสร้างความโปร่งใสในห่วงโซ่อุปทาน เนื่องจากบริษัทมีการจัดหาอาหารทะเล เนื้อสัตว์ เครื่องปรุงอาหาร บรรจุภัณฑ์ และบริการด้านโลจิสติกส์ทั่วโลกที่หลากหลาย ทำให้บริษัทมีความรับผิดชอบในการดำเนินงานให้มั่นใจว่าคู่ค้าทุกรายปฏิบัติตามมาตรฐานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจัง

### Governance (Bloomberg Score: 4.04)

- บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลัก ความซื่อสัตย์ ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และจรรยาบรรณทางธุรกิจ เป็นไปตามแนวทางการปฏิบัติที่เป็นแบบอย่างที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ยังมีการจัดทำคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจเพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจรรยาบรรณและมีความรับผิดชอบ เพื่อสร้างวัฒนธรรมแห่งความซื่อสัตย์ที่สอดคล้องไปกับแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ด้านการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน มีออกมาตราการเพื่อต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน เป็นแนวปฏิบัติเพื่อป้องกัน และรับมือกับเหตุการณ์ทุจริตต่างๆ โดย ITC ได้รับการรับรองจากแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption- CAC) ที่ระดับ 2 ดาว

**ความเห็น :** จากการดำเนินการข้างต้นเรามองว่าจะช่วยสร้างการเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัท รวมถึงเห็นการพัฒนาในด้านการควบคุมต้นทุนได้ชัดเจนและเป็นการแสดงให้เห็นถึงการให้ที่บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนได้ ทั้งนี้สิ่งที่ ITC ตั้งใจจะทำเพิ่มในปี 26 คือ การวัดระดับการปล่อยคาร์บอน ให้ลูกค้าสามารถตรวจสอบได้ รวมถึงการติดตั้งเครื่องจักรที่ใช้พลังงานไบโอแก๊สเพื่อลดการใช้เชื้อเพลิงถ่านน้ำมันลง เป็นต้น

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟาย 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



25 JUNE 2026

ITC I-Tail Corporation PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

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

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)