

คาดการณ์ยอดขายเย็นกดดันกำไร 1Q25 ลดลง YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 242 ล้านบาท (-33%YoY, +17%QoQ) เนื่องจากคาดว่าจะยอดขายจะลดลง 19%YoY จากตามปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นลดลงจากสภาพอากาศหนาวเย็นกว่าปีก่อน, อัตราการใช้น้ำตาลลดลง 260 bps YoY จากปริมาณการผลิตที่ลดลง (คาดการณ์การใช้กำลังการผลิตหลังรวมกำลังการผลิตใหม่ที่ 65% ใน 1Q25 เทียบกับ 77% ของกำลังการผลิตเดิมใน 1Q24), ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น 100 bps YoY จากยอดขายที่ลดลง เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 12.50 บาท เพื่อรับผลตอบแทนเงินปันผล 8%-9% ในปี 2025-26

คาดการณ์ยอดขายเย็นกดดันกำไรปกติ 1Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- ประเมินยอดขาย 1.75 พันล้านบาท (-19%YoY, -13%QoQ) ผลจากอุณหภูมิที่ต่ำกว่าปีก่อนทำให้ปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มลดลง โดยเราคาดการณ์ยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มหดตัวสู่ 1.2 พันล้านบาท (-20%YoY) ต่ำที่สุดในรอบ 9 ไตรมาส จากปริมาณการบริโภคที่ลดลงและการแข่งขันในตลาดชาเขียวพร้อมดื่มขวด 10 บาทที่เพิ่มขึ้น แม้คาดว่าจะยอดขายกลุ่ม Non-tea จะเติบโตเป็น 245 ล้านบาท (+16%YoY)
- ยอดขายที่ลดลงนำมาซึ่งอัตราการใช้น้ำตาลลดลงเป็น 65% ใน 1Q25 บนกำลังการผลิตใหม่ที่ 1,700 ล้านขวด/ปี ที่เริ่มเดินเครื่องในเดือนก.พ. 2025 เทียบกับ 77% และ 71% บนกำลังการผลิตเดิมที่ 1,500 ล้านขวด/ปี ใน 1Q24 และ 4Q24 ตามลำดับ ทำให้คาดว่าอัตราอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะหดตัว 260 bps YoY และ 110 bps QoQ เป็น 23.5% ใน 1Q25

ภาวะลานียุทธการเติบโตในปี 2025

- แนวโน้มยอดขายค่อนข้างท้าทายจากสภาพอากาศที่เย็นลงประกอบกับกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังชะลอตัว โดยข้อมูลล่าสุดจากตลาด RTD tea เดือนม.ค. 2025 ยังคงทรงตัว YoY (Ichitan มียอดขายจาก RTD tea สัดส่วนราว 70% ของยอดขายรวม) ขณะที่ตลาดเครื่องดื่มชนิดอื่นๆ ที่ให้ความสดชื่นก็มีทิศทางปรับตัวลดลง YoY ทำให้เราประเมินว่ามีโอกาสที่ยอดขายรวมของ Ichitan จะลดลง YoY ในปี 2025
- ในอดีตตลาดชาเขียวพร้อมดื่มเคยได้รับความนิยมมากจากกระแสการดื่มเพื่อสุขภาพ โดยข้อมูลล่าสุดเติบโตกว่าเท่าตัวในช่วง 3 ปี จนแตะจุดสูงสุดในช่วงปี 2013 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ก่อนปรับตัวและจุดต่ำสุดในปี 2018 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท และฟื้นตัวกลับมาตามเทรนด์กระแสสุขภาพและความคุ้มค่าของราคา จนสามารถกลับมาแตะระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทได้อีกครั้งในปี 2023 โดยเราคาดว่าปี 2025 การบริโภคเครื่องดื่มโดยภาพรวมจะอ่อนตัวลงจากปี 2024 เนื่องจากอุณหภูมิที่ลดลงจากภาวะลานียุทธ ทำให้เราคาดว่าชาเขียว Ichitan จะลดลง YoY สอดคล้องกับภาพตลาดที่ลดลงในช่วงต้นปีที่ผ่านมา
- คาดแนวโน้มยอดขายช่วง 2Q25 ยังรักษาระดับใกล้เคียงกับ 2Q24 ผลจากรายได้จาก OEM น้ำมะพร้าวที่เข้ามาตั้งแต่ช่วงเดือนมี.ค. 2025 แต่คาดว่ากำไรยังคงลดลง YoY จากอัตรากำไรที่ลดลง

แนะนำ "ถือ" รับปันผลสูง

มูลค่าพื้นฐาน 12.50 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 14xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มเล็กน้อย สะท้อนภาพการเติบโตที่น้อยกว่ากลุ่ม (เดิม 14.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง 4%-10% โดยเราปรับลดสมมติฐานยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มและยอดขาย Yen Yen เพื่อสะท้อนภาพกำลังซื้อที่มีแนวโน้มชะลอตัว

HOLD

Fair price: Bt12.50

Upside (Downside): 5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	11.90
Market Cap. (Bt m)	15,470
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.6/10.4
Foreign limit/ actual (%)	49/8.79
NVDR Shareholders (%)	4.8
Free float (%)	53.2
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	8,181	8,696
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.90	1.00
Core EPS growth (%)	71.5	22.1	(13.3)	11.3
Net Profit (Bt m)	1,100	1,306	1,165	1,296
NP Growth (%)	71.5	18.7	(10.8)	11.3
EPS (Bt)	0.85	1.00	0.90	1.00
PER (x)	14.1	11.8	13.3	11.9
BPS (Bt)	4.5	4.4	4.2	4.1
PBV (x)	2.6	2.7	2.8	2.9
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	8.4	9.2	9.3	9.2
ROA (%)	15.3	18.4	17.0	19.2
ROE (%)	18.8	22.9	21.4	24.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,140	2,304	2,142	2,008	1,745	(13.1)	(18.5)
Cost of sales	(1,582)	(1,695)	(1,592)	(1,513)	(1,335)	(11.8)	(15.6)
Gross profit	558	609	550	495	410	(17.1)	(26.5)
SG&A	(131)	(180)	(112)	(165)	(124)	(24.9)	(5.1)
Other (exp)/inc	9	6	6	6	6	(4.3)	(32.1)
EBIT	436	435	444	336	292	(13.1)	(33.0)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	30.8	8.2
Other inc/(exp)	5	4	2	7	5	(30.8)	4.4
Earnings before taxes	440	438	446	343	297	(13.5)	(32.7)
Income tax	(88)	(87)	(89)	(69)	(59)	(14.2)	(32.7)
Earnings after taxes	352	352	356	274	237	(13.3)	(32.6)
Equity income	12	1	1	(4)	5	(213.4)	(56.6)
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	364	353	357	269	242	(10.0)	(33.4)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	26	-	(63)	-	N.A.	N.A.
Net profit	364	379	357	206	242	17.4	(33.4)
EBITDA	595	608	590	421	447	6.1	(24.9)
Recurring EPS (Bt)	0.28	0.27	0.27	0.21	0.19	(10.0)	(33.4)
Reported EPS (Bt)	0.28	0.29	0.27	0.16	0.19	17.4	(33.4)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.1	26.4	25.7	24.6	23.5	(1.1)	(2.6)
Operating margin	20.4	18.9	20.7	16.7	16.7	0.0	(3.6)
Net margin	17.0	16.4	16.7	10.3	13.9	3.6	(3.1)

Source: Pi research, company data

Sector summary

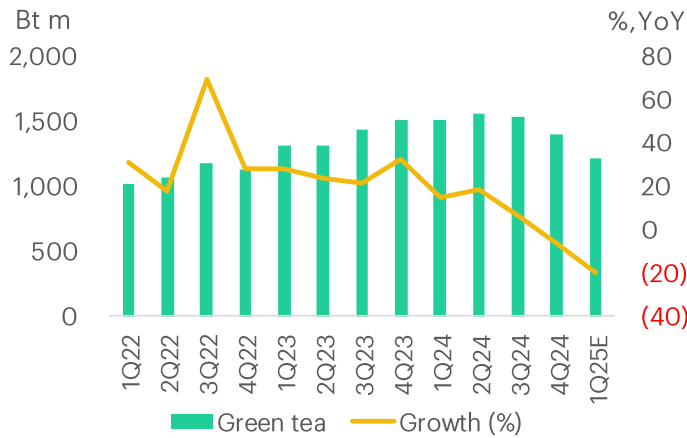
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	BUY	90.00	43	22	19	18	49	17	7	2.1	3.4	3.7	21.7	21.9	21.5
OSP	HOLD	16.00	12	14	15	15	22	(7)	0	4.2	6.6	6.6	10.4	16.7	16.6
ICHI	HOLD	12.50	5	12	13	12	22	(13)	11	9.2	9.3	9.2	22.9	21.4	24.4
SAPPE	HOLD	42.00	11	9	11	10	14	(12)	9	6.0	6.0	6.6	27.9	22.2	21.9
COCOCO	SELL	7.60	19	13	14	10	26	(8)	39	4.7	4.6	6.3	18.7	17.0	21.0
Average				14	14	13	27	(5)	13	5.2	6.0	6.5	20.3	19.8	21.1

Source : Company Data, Pi Research

22 APR 2025

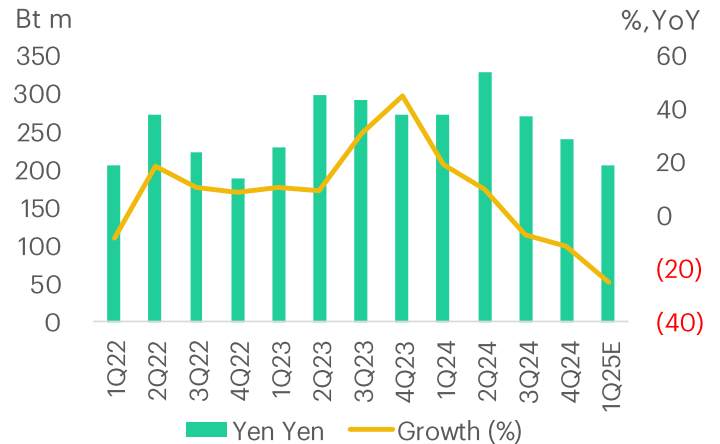
ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายชาเขียว



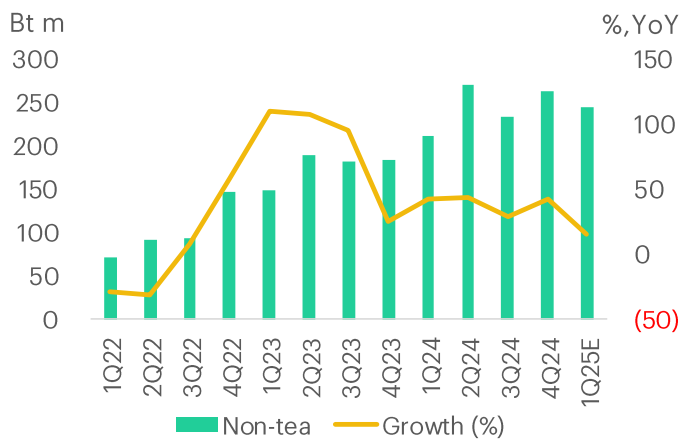
Source: Pi research, company data

ยอดขาย Yen Yen



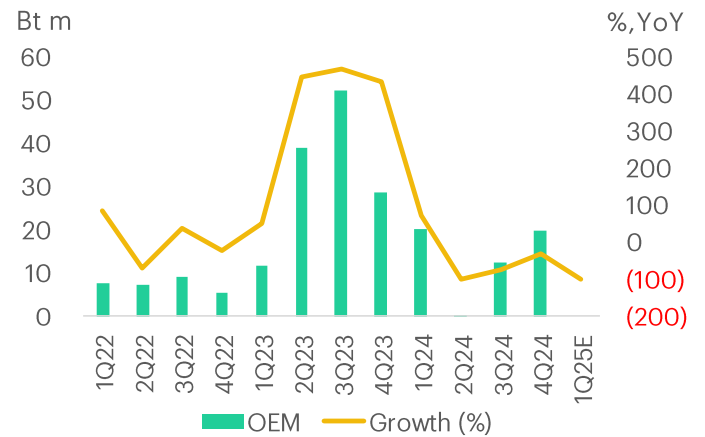
Source: Pi research, company data

ยอดขาย Non-tea



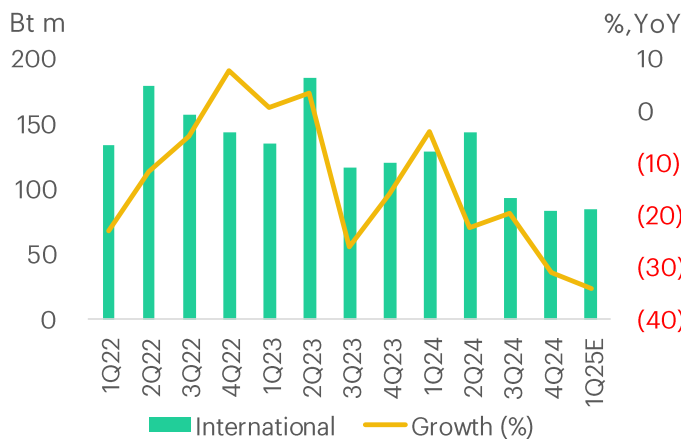
Source: Pi research, company data

ยอดขาย OEM



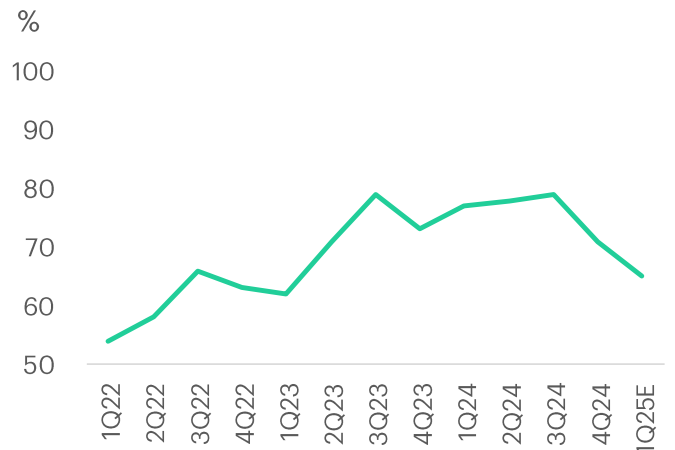
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่างประเทศ



Source: Pi research, company data

อัตราการใช้จ่ายในการผลิต



Source: Pi research, company data

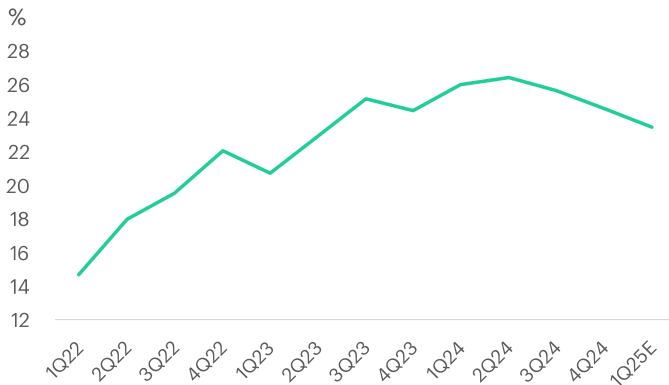
Stock Update

pi

22 APR 2025

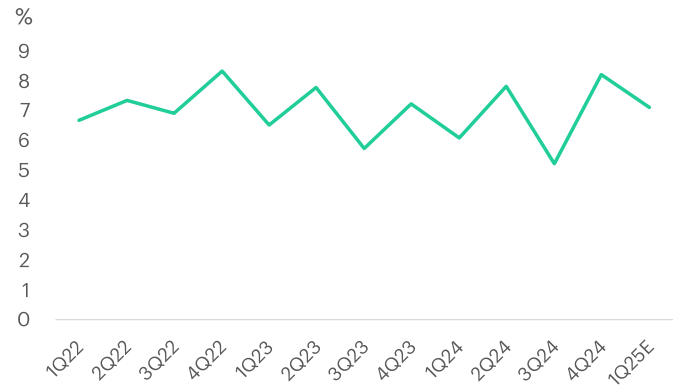
ICHI Ichitan Group PCL

อัตรากำไรขั้นต้น



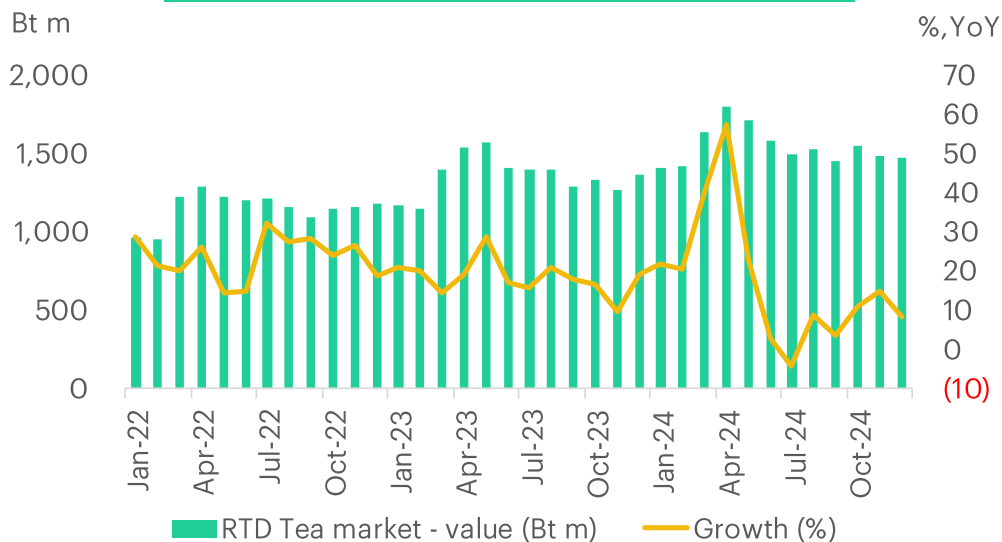
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



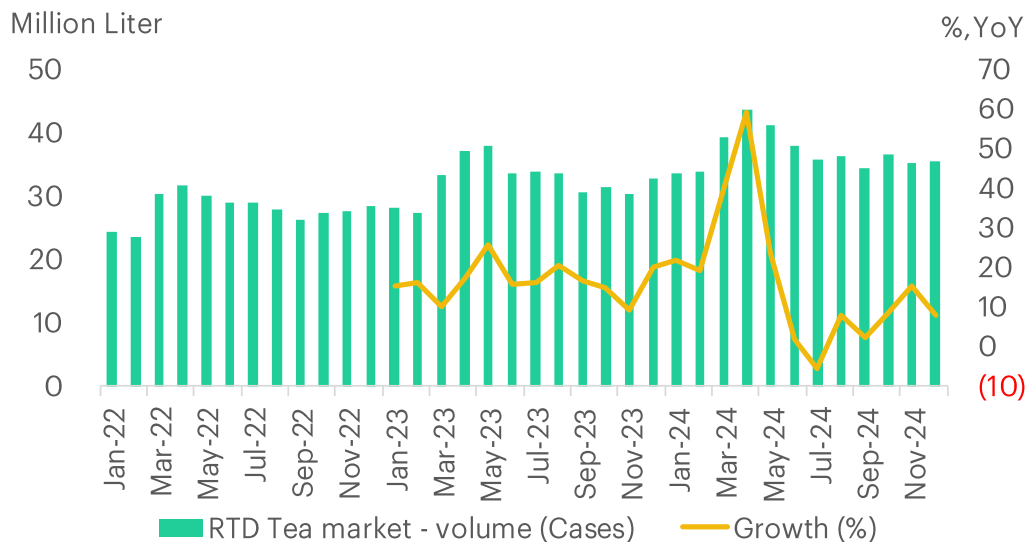
Source: Pi research, company data

มูลค่าตลาดชาเขียวพร้อมดื่ม



Source: Nielsen Retail Index

ปริมาณการดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม



Source: Nielsen Retail Index

22 APR 2025

ICHI Ichitan Group PCL

New product launch ช่วง 1H25

1. Yen Yen Tanghulu

RSP 15 Baht: Launch on 20 Mar FY25 at 7 Eleven & Lotus's



2. Yen Yen Snow Pear

RSP 15 Baht: Launch on 22 May FY25 ONLY at 7 Eleven



3. Shizuoka Jasmine Sugar Free

RSP 30 Baht: Launch on 13 Mar FY25



4. ICHITAN Tea Play

RSP 20 Baht: Launch on 27 Mar FY25 at 7 Eleven



5. Tansansu Black Valentine

RSP 20 Baht: Launch on 23 JAN FY25 ONLY at 7 Eleven



Source: Ichitan

New product launch ช่วง 1H25

ICHITAN

Market Strategies in FY25

4. Focus Value for money

BIG SIZE

6. ICHITAN Alkaline Water 1 liter.

RSP 30 Baht: Launch on 27 Mar FY25

7. ICHITAN Green Tea 840 ml.

RSP 30 Baht: Launch on 24 Apr. FY25

“SCALE UP without compromising Product Quality”



Source: Ichitan

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	8,181	8,585	(4.7)	8,696	8,811	(1.3)
Gross profit (Bt m)	1,959	2,159	(9.3)	2,149	2,232	(3.7)
Net profit (Bt m)	1,165	1,300	(10.4)	1,296	1,356	(4.4)
EPS (Bt/share)	0.90	1.00	(10.4)	1.00	1.04	(4.4)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	(4.8)	(0.1)	(4.7)	6.3	2.6	3.7
Gross profit margin (%)	23.9	25.1	(1.2)	24.7	25.3	(0.6)
SG&A to sales (%)	6.8	6.9	(0.0)	6.8	6.8	0.0
Net profit growth (%)	(10.8)	(0.4)	(10.4)	11.3	4.3	7.0
Net profit margin (%)	14.2	15.1	(0.9)	14.9	15.4	(0.5)
GT	5,458	5,758	(5.2)	5,731	5,902	(2.9)
YY	1,025	1,069	(4.2)	1,050	1,074	(2.3)
Non-tea	1,080	1,128	(4.3)	1,260	1,184	6.4
OEM	250	230	8.7	250	250	0.0
International	368	400	(7.9)	405	400	1.3

Source: Pi research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,139	1,484	1,794
Accounts receivable	1,229	1,467	1,492	1,420	1,510
Inventories	588	511	717	718	733
Other current assets	75	66	101	101	101
Total current assets	2,627	3,243	3,449	3,722	4,138
Invest. in subs & others	220	225	151	151	151
Fixed assets - net	4,272	3,554	3,315	2,803	2,291
Other assets	267	183	167	169	171
Total assets	7,386	7,205	7,081	6,845	6,750
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	564	580	611
Other current liabilities	607	634	718	721	729
Total current liabilities	1,110	1,262	1,283	1,300	1,340
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	88	92	94
Total liabilities	1,216	1,364	1,370	1,393	1,434
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	645	509
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	6,170	5,842	5,711	5,452	5,316
Total liabilities & equity	7,386	7,205	7,081	6,845	6,750
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,594	8,181	8,696
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,382)	(6,222)	(6,547)
Gross profit	1,187	1,887	2,212	1,959	2,149
SG&A	(465)	(550)	(588)	(559)	(590)
Other income / (expense)	18	27	27	27	27
EBIT	740	1,365	1,651	1,427	1,587
Depreciation	570	569	573	580	580
EBITDA	1,393	1,946	2,214	2,035	2,200
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	1	8	18	20	25
Earnings before taxes (EBT)	739	1,370	1,667	1,445	1,609
Income taxes	(179)	(275)	(333)	(289)	(322)
Earnings after taxes (EAT)	559	1,096	1,334	1,156	1,287
Equity income	82	5	9	8	9
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	642	1,100	1,343	1,165	1,296
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(37)	-	-
Net profit	642	1,100	1,306	1,165	1,296
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	0.90	1.00

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,544	1,845	1,823
CF from investing	(397)	233	(209)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,463)
Net change in cash	133	390	(113)	344	310

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	0.90	1.00
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.03	0.90	1.00
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.4	4.2	4.1
EV per share (Bt)	11.3	11.0	11.0	10.8	10.5
PER (x)	24.1	14.1	11.8	13.3	11.9
Core PER (x)	24.1	14.1	11.5	13.3	11.9
PBV (x)	2.5	2.6	2.7	2.8	2.9
EV/EBITDA (x)	10.6	7.3	6.5	6.9	6.2
Dividend Yield (%)	5.0	8.4	9.2	9.3	9.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	23.9	24.7
EBITDA margin	22.0	24.2	25.8	24.9	25.3
EBIT margin	11.7	17.0	19.2	17.4	18.2
Net profit margin	10.1	13.7	15.2	14.2	14.9
ROA	8.7	15.3	18.4	17.0	19.2
ROE	10.4	18.8	22.9	21.4	24.4

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.4	2.6	2.7	2.9	3.1
Quick ratio (x)	1.8	2.2	2.1	2.3	2.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage (x)	423	745	1,087	869	725
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	(4.8)	6.3
EBITDA	13.5	39.7	13.8	(8.1)	8.1
EBIT	26.6	84.5	21.0	(13.6)	11.2
Core profit	17.4	71.5	22.1	(13.3)	11.3
Net profit	17.4	71.5	18.7	(10.8)	11.3
EPS	17.4	71.5	18.7	(10.8)	11.3

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") เผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 APR 2025

ICHI Ichitan Group PCL

pi

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	TIIPP	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	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	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 นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.