

น้ำต่าง PH+ หนุนกำไร 4Q25 โต YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 15.10 บาท เรายังคงมองเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจระดับ 7%-8% และเราคาดว่ากำไรปกติจะฟื้นตัว 9% YoY ในปี 2026 ตามยอดขายชาเขียวที่ฟื้นตัวและยอดขายน้ำต่าง PH+ ที่เติบโตแข็งแกร่ง, ICHI จะรายงานผลประกอบการประจำปีในวันที่ 19 ก.พ. 2026 เราคาดมีกำไรปกติ 4Q25 ที่ 283 ล้านบาท (+5%YoY, -21%QoQ) หนุนจากยอดขายน้ำต่าง PH+ แม้ว่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศช่วง 4Q25 หดตัว 9% YoY จากสภาพอากาศและกำลังซื้อผู้บริโภค และคาดว่าจะปันผลงวด 2H25 ที่ 0.55 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 4%

ส่วนแบ่งตลาดชาพร้อมดื่มยังคงแข็งแกร่ง

- ตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของ Ichitan ปรับตัวลดลงเป็น 1.76 หมื่นล้านบาทในปี 2025 (-5%YoY) ผลกระทบจากที่ไม่ร้อนเท่าปีก่อนและมีฝนตกมากขึ้น เนื่องจากปีที่แล้วได้รับปัจจัยบวกจากเอลนีโญ สอดคล้องกับภาพรวมตลาดเครื่องดื่มที่หดตัว YoY ทั้งในเชิงปริมาณและมูลค่าในปี 2025 อย่างไรก็ตาม Ichitan ยังคงรักษาส่วนแบ่งตลาดได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง อ้างอิงข้อมูลจาก Nielsen ยอดขายออกของ Ichitan หดตัว 5.6% YoY น้อยกว่า Oishi ที่หดตัว 7.7% YoY ในปี 2025
- เราคาดว่ายอดขายชาพร้อมดื่มของ Ichitan และ Yen Yen จะฟื้นตัว 4% YoY ในปี 2026 หนุนจากฐานต่ำจากการลดสต็อกเพื่อจำกัดการขายสินค้าในช่องทาง Super Hypermarket ที่จะเป็นฐานใหม่ตั้งแต่เดือนเม.ย. 2026 บวกกับผลกระทบจากการเข้ามาทำตลาดสินค้าราคา 10 บาท/ขวดของ Oishi ในตลาดร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมที่เริ่มเบาลงจากส่วนแบ่งตลาดร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมของ Ichitan ที่เพิ่มขึ้นเป็นแรงกว่า Oishi ในเดือนธ.ค. 2025 นอกจากนี้ข้อมูลของกรมอุตุนิยมวิทยาคาดว่าสภาพอากาศจะเปลี่ยนผ่านจากภาวะลานีญากลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2026 ทำให้คาดว่าสภาพอากาศจะช่วยหนุนการบริโภคเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

น้ำต่าง PH+ คือ key growth driver ของปี 2026

- เราสมมติฐานยอดขายแบบอนุรักษ์นิยมที่ +8% YoY ในปี 2026 เทียบกับตั้งเป้าหมายยอดขายของบริษัทที่เติบโตอย่างน้อย 10% YoY ในปี 2026 โดยยังคงเน้นกลยุทธ์การสร้างแบรนด์ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น, การออกสินค้าใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค, ขยายการเติบโตของรายได้ในกลุ่มสินค้าเพื่อสุขภาพ (น้ำต่าง PH+) โดยตั้งเป้าหมายยอดขายน้ำต่าง PH+ ที่ 1 พันล้านบาทในปี 2026 จาก 600 กว่าล้านบาทในปี 2025 และตั้งเป้าหมายได้ OEM เพิ่มขึ้น 20% YoY จากลูกค้าเดิม OEM นามะพร้าว IF และลูกค้ารายใหม่อีก 2 รายที่อยู่ระหว่างการเจรจาโดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ช่วงปลาย 2Q26 ขณะที่ต่างประเทศมีการกระจายไปยังตลาดใหม่ๆมากขึ้นนอกเหนือจาก CLMV ที่เป็นตลาดหลัก
- เราคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่อินโดนีเซีย 20 ล้านบาทในปี 2026 ซึ่งเท่ากับคาดการณ์ของบริษัท โดยเราคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ช่วง 4Q25 จากชาชีสที่ได้รับกระแสตอบรับที่ดี

แนะนำ "ซื้อ" รับปันผล น้ำต่างโตเด่น

มูลค่าพื้นฐาน 15.10 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 15xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 13.90 บาท) หลังปรับเพิ่ม PE multiple เพื่อสะท้อนภาพการกระจายพอร์ตรายได้ที่ดีขึ้น และความแข็งแกร่งของส่วนแบ่งตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทย

BUY

Fair price: Bt15.10

Upside (Downside): 9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	14.00
Market Cap. (Bt m)	18,200
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	14.2 / 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	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	8,594	8,142	8,766	9,186
Core EPS (Bt)	1.03	0.92	1.00	1.10
Core EPS growth (%)	22.1	(10.8)	8.9	9.3
Net Profit (Bt m)	1,306	1,294	1,305	1,426
NP Growth (%)	18.7	(0.9)	0.8	9.3
EPS (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.10
PER (x)	13.9	14.1	13.9	12.8
BPS (Bt)	4.4	4.3	4.2	4.2
PBV (x)	3.2	3.3	3.3	3.3
DPS (Bt)	1.10	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	7.9	7.9	7.9	7.8
ROA (%)	18.4	18.6	18.9	20.6
ROE (%)	22.9	23.2	23.9	26.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,008	1,746	2,264	2,135	1,998	(6.4)	(0.5)
Cost of sales	(1,513)	(1,334)	(1,721)	(1,584)	(1,524)	(3.8)	0.7
Gross profit	495	411	542	551	474	(14.0)	(4.2)
SG&A	(165)	(121)	(164)	(136)	(138)	1.6	(16.5)
Other (exp)/inc	6	5	5	8	5	(39.0)	(25.4)
EBIT	336	296	383	423	341	(19.5)	1.4
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	77.3	40.2
Other inc/(exp)	7	3	4	2	6	208.3	(18.8)
Earnings before taxes	343	299	387	425	346	(18.5)	0.9
Income tax	(69)	(60)	(76)	(70)	(69)	(1.1)	0.3
Earnings after taxes	274	239	311	355	277	(22.0)	1.1
Equity income	(4)	6	0	4	6	79.5	(246.3)
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	269	245	311	358	283	(21.0)	5.2
Forex gain/(loss) & unusual items	(63)	-	96	-	0	N.A.	N.A.
Net profit	206	245	407	358	283	(20.9)	37.3
EBITDA	421	450	633	581	505	(13.0)	19.9
Recurring EPS (Bt)	0.21	0.19	0.24	0.28	0.22	(21.0)	5.2
Reported EPS (Bt)	0.16	0.19	0.31	0.28	0.22	(20.9)	37.3
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	24.6	23.6	24.0	25.8	23.7	(2.1)	(0.9)
Operating margin	16.7	16.9	16.9	19.8	17.1	(2.8)	0.3
Net margin	10.3	14.0	18.0	16.8	14.2	(2.6)	3.9

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	5	15	15	15	49	1	1	3.0	3.2	4.0	21.7	19.6	18.0
OSP	BUY	19.00	7	18	15	15	22	15	2	3.4	6.1	6.7	10.4	20.6	19.6
ICHI	BUY	15.10	9	13	15	14	22	(11)	9	7.9	7.9	7.9	22.9	23.2	23.9
SAPPE	HOLD	33.00	1	8	12	12	14	(34)	3	6.9	4.8	5.0	27.9	17.5	16.7
Average				14	15	14	27	(7)	4	5	6	6	21	20	20

Source : Company Data, Pi Research

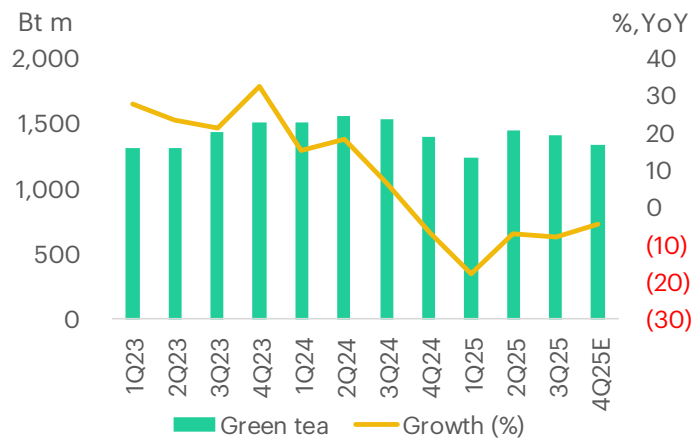
Stock Update

pi

4 FEB 2026

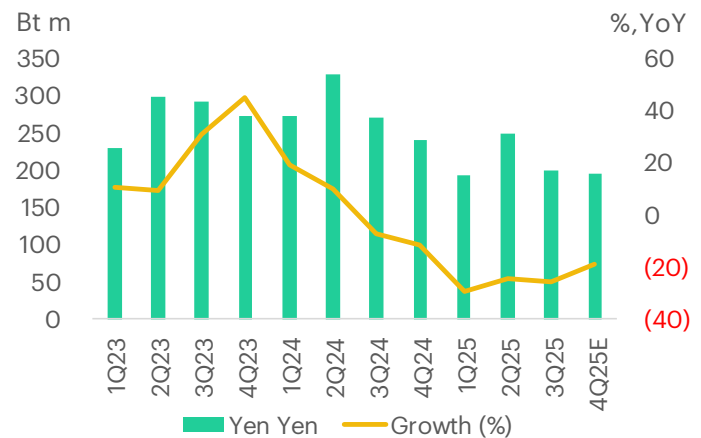
ICHI Ichitan Group PCL

Green tea



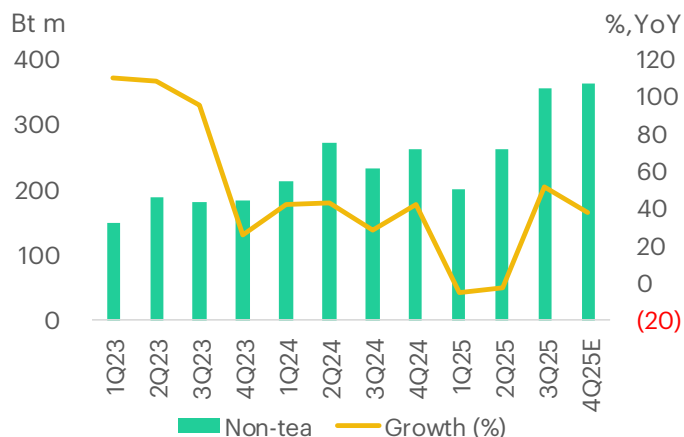
Source: Pi research, company data

Yen Yen



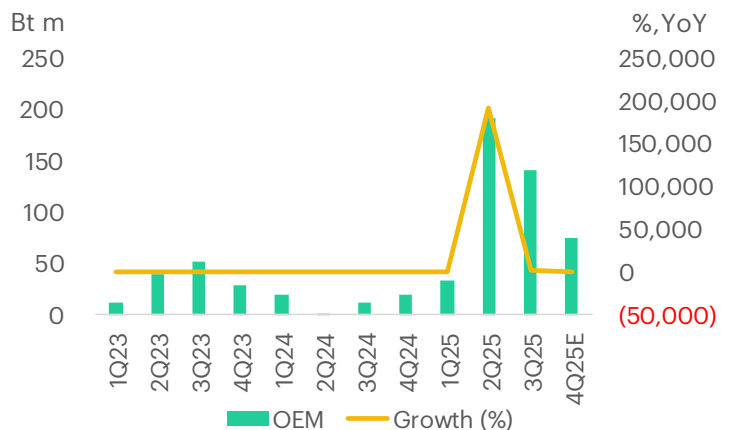
Source: Pi research, company data

Non-tea



Source: Pi research, company data

OEM



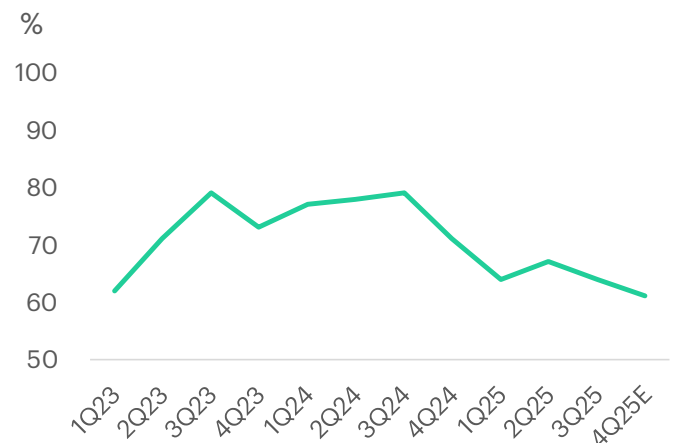
Source: Pi research, company data

International market



Source: Pi research, company data

Utilization rate



Source: Pi research, company data

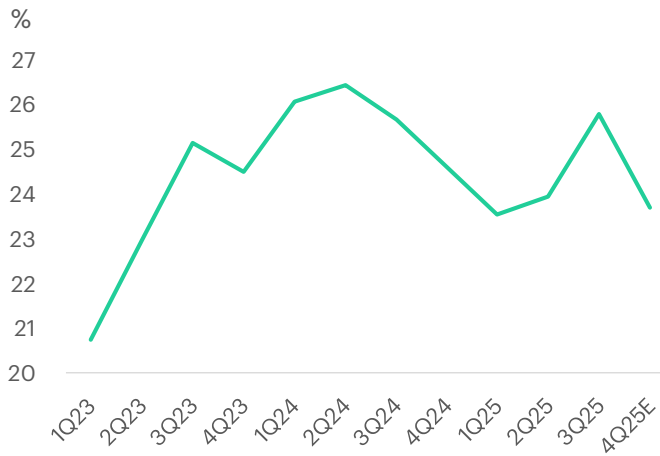
Stock Update

4 FEB 2026

ICHI Ichitan Group PCL

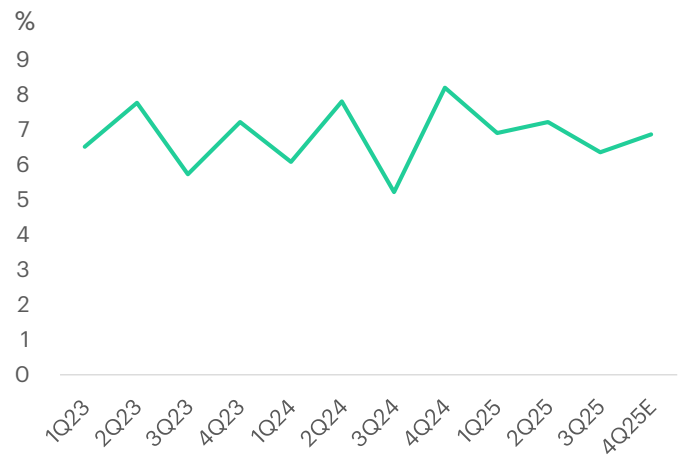
pi

อัตรากำไรขั้นต้น



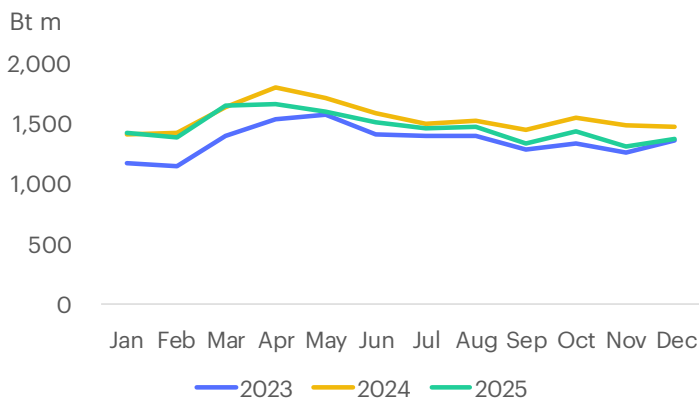
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



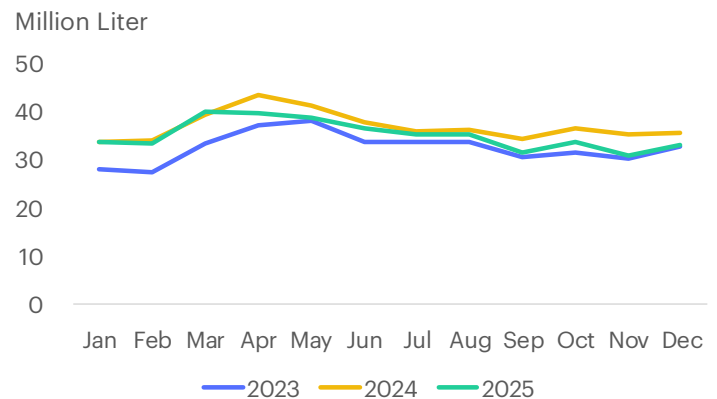
Source: Pi research, company data

มูลค่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



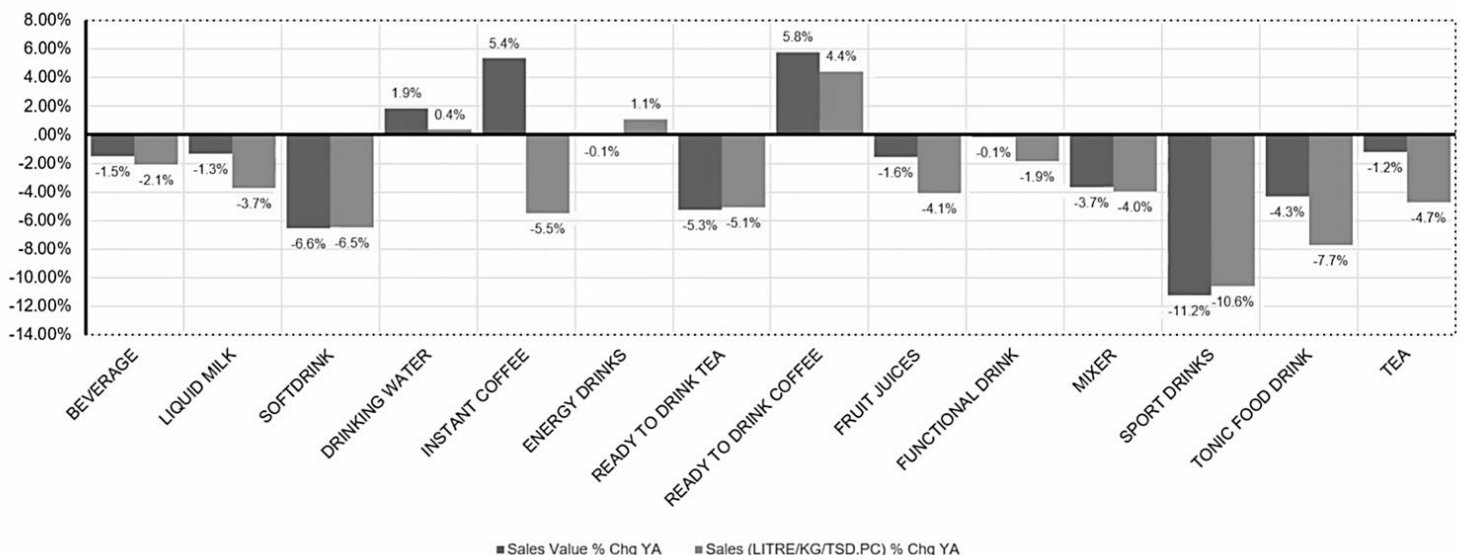
Source: Nielsen

ปริมาณการดื่มชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen

Beverage Cross - Category Growth Report YTD DEC 2025



Source: Nielsen Basket Monthly (Cross Cat by Bev) _YTD DEC 2025

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,199	1,139	1,558	1,927	2,399
Accounts receivable	1,467	1,492	1,457	1,520	1,593
Inventories	511	717	725	755	779
Other current assets	66	101	101	101	101
Total current assets	3,243	3,449	3,841	4,303	4,871
Invest. in subs & others	225	151	151	151	151
Fixed assets - net	3,554	3,315	2,809	2,268	1,724
Other assets	183	167	169	171	172
Total assets	7,205	7,081	6,969	6,892	6,918
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	628	564	575	619	644
Other current liabilities	634	718	721	729	736
Total current liabilities	1,262	1,283	1,296	1,348	1,380
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	102	88	92	94	97
Total liabilities	1,364	1,370	1,388	1,442	1,477
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	(58)	(64)	(64)	(64)	(64)
Retained earnings	1,028	904	774	643	634
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	5,842	5,711	5,581	5,450	5,441
Total liabilities & equity	7,205	7,081	6,969	6,892	6,918
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	8,050	8,594	8,142	8,766	9,186
Cost of goods sold	(6,163)	(6,382)	(6,164)	(6,618)	(6,893)
Gross profit	1,887	2,212	1,979	2,148	2,294
SG&A	(550)	(588)	(558)	(580)	(590)
Other income / (expense)	27	27	22	25	25
EBIT	1,365	1,651	1,443	1,593	1,729
Depreciation	569	573	599	609	613
EBITDA	1,946	2,214	2,170	2,237	2,389
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	8	18	15	15	15
Earnings before taxes (EBT)	1,370	1,667	1,456	1,607	1,743
Income taxes	(275)	(333)	(275)	(321)	(349)
Earnings after taxes (EAT)	1,096	1,334	1,181	1,285	1,394
Equity income	5	9	17	20	32
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	1,100	1,343	1,198	1,305	1,426
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	(37)	96	-	-
Net profit	1,100	1,306	1,294	1,305	1,426
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.00	1.00	1.10

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	1,558	1,544	1,944	1,886	1,988
CF from investing	233	(209)	(75)	(50)	(50)
CF from financing	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,467)	(1,466)
Net change in cash	390	(113)	419	369	472

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.00	1.00	1.10
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.92	1.00	1.10
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
EV per share (Bt)	13.1	13.1	12.8	12.5	12.2
PER (x)	16.5	13.9	14.1	13.9	12.8
Core PER (x)	16.5	13.6	15.2	13.9	12.8
PBV (x)	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3
EV/EBITDA (x)	8.7	7.7	7.7	7.3	6.6
Dividend Yield (%)	7.1	7.9	7.9	7.9	7.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	23.4	25.7	24.3	24.5	25.0
EBITDA margin	24.2	25.8	26.6	25.5	26.0
EBIT margin	17.0	19.2	17.7	18.2	18.8
Net profit margin	13.7	15.2	15.9	14.9	15.5
ROA	15.3	18.4	18.6	18.9	20.6
ROE	18.8	22.9	23.2	23.9	26.2

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.6	2.7	3.0	3.2	3.5
Quick ratio (x)	2.2	2.1	2.4	2.6	3.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	745	1,087	1,055	1,164	1,234
Inventory day (days)	33	35	40	40	40
Receivable day (days)	61	63	65	63	63
Payable day (days)	34	34	34	34	34
Cash conversion cycle (days)	60	64	71	69	69

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	27.0	6.8	(5.3)	7.7	4.8
EBITDA	39.7	13.8	(2.0)	3.1	6.8
EBIT	84.5	21.0	(12.6)	10.4	8.5
Core profit	71.5	22.1	(10.8)	8.9	9.3
Net profit	71.5	18.7	(0.9)	0.8	9.3
EPS	71.5	18.7	(0.9)	0.8	9.3

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

4 FEB 2026

ICHI Ichitan Group PCL

pi

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	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	TIIPP**	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	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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