

ถือรับปันผลสูง

เราปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 11.50 บาท เพื่อรับตอบแทนเงินปันผลราว 10% ในปี 2025-26 ผลประกอบการช่วง 2H25 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง YoY จากยอดขายชาเขียวที่มีแนวโน้มลดลง แม้บางส่วนถูกชดเชยด้วยยอดขายน้ำต่าง PH+ ยังโตดีต่อเนื่อง และรายได้ OEM ที่ช่วยหนุนอัตราการใช้กำลังการผลิตให้ดีขึ้น ระยะสั้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 413 ล้านบาท (+9%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจากการขายที่ดินจะมีกำไรปกติ 317 ล้านบาท (-10%YoY, +29%QoQ) ผลจากยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มที่ลดลง

ตลาดชาพร้อมดื่มหดตัวไตรมาสแรกในรอบ 14 ไตรมาส

- ตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของ Ichitan พลิกหดตัวแรงในเดือนเม.ย. 2025 และหดตัวต่อเนื่องทั้งไตรมาส ผลจากสภาพอากาศและกำลังซื้อของผู้บริโภค
- เราประเมินว่าปี 2025 ยอดขายชาพร้อมดื่มของ Ichitan จะลดลง 10% จากการลดสต็อกของผู้ค้า สภาพอากาศและกำลังซื้อของผู้บริโภค

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q25 ลดลง YoY

- คาดการณ์กำไรปกติ 317 ล้านบาท (-10%YoY, +29%QoQ) ผลจากยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มที่ลดลง 9% YoY, ยอดขายเครื่องดื่มสมุนไพรลดลง 26% YoY แม้คาดว่ายอดขาย Non-tea ยังโตดีจากยอดขายน้ำต่างที่พุ่งทะลุ 100 ล้านบาท/ไตรมาส และรับรู้รายได้ OEM 190 ล้านบาท
- แต่คาดการณ์กำไรสุทธิยังโต YoY จากการรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน 120 ล้านบาท โดยเราคาดการณ์จ่ายปันผลช่วง 1H25 ที่ราว 0.5-0.6 บาท/หุ้นใกล้เคียงกับปีก่อน

รายได้ OEM ชดเชยผลกระทบบางส่วน

- ในช่วง 1Q25 บริษัทขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 1,700 ล้านขวด/ปี (+13% จากกำลังการผลิตเดิม) ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเป็น 64% 1Q25 จาก 71% ใน 4Q24 และ 77% ใน 1Q24
- Ichitan ได้รับคำสั่งซื้อลูกค้า OEM มีอย่างต่อเนื่องจากทั้งลูกค้าน้ำมะพร้าว IF และ TKN รวมถึงลูกค้าอื่นๆ โดยคาดการณ์รายได้ OEM จำนวน 190 ล้านบาท ในช่วง 2Q25 และมากกว่า 170 ล้านบาท/ไตรมาส ในช่วง 2H25

ปรับกลยุทธ์รับมือสภาพอากาศและกำลังซื้อผู้บริโภค

- บริษัทอยู่ระหว่างการทบทวนเป้าหมายยอดขายปี 2025 ที่ 9.5 พันล้านบาท โดยยังคงเน้นเพิ่มช่องทางจำหน่ายในร้านโชห่วย โดยทำ campaign การตลาดในช่วง 1 เม.ย.- 31 ส.ค. 2025 ในสินค้าขายดีของ Ichitan และ Yen Yen, นอกจากนี้ยังทำสินค้าที่มีขนาดใหญ่ขึ้นตอบโจทย์ผู้บริโภคที่ต้องการความคุ้มค่า เช่น น้ำต่าง 1 ลิตร และชาเขียวพร้อมดื่มขนาด 840 ml.
- เราประเมินกำไร 2H25 อ่อนตัวลง HoH ตามปัจจัยฤดูกาล และลดลง YoY จากยอดขายชาเขียวและเครื่องดื่มสมุนไพรลดลงตามสภาพอากาศและกำลังซื้อของผู้บริโภค แม้เราคาดว่ายอดขายน้ำต่าง PH+ ยังโตดีต่อเนื่อง และมีรายได้ OEM เข้ามาช่วยหนุน

แนะนำ “ถือ” รับปันผล 10%

มูลค่าพื้นฐาน 11.50 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 12xPE'25E (เดิม 12.50 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง 4%-5% เพื่อสะท้อนยอดขายชาเขียวที่ชะลอตัว

HOLD

Fair price: Bt11.50

Upside (Downside): 10%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	10.40
Market Cap. (Bt m)	13,520
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	17.0 / 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	8,145	8,425
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.89	0.95
Core EPS growth (%)	71.5	22.1	(14.1)	6.9
Net Profit (Bt m)	1,100	1,306	1,250	1,234
NP Growth (%)	71.5	18.7	(4.3)	(1.3)
EPS (Bt)	0.85	1.00	0.96	0.95
PER (x)	12.4	10.4	10.9	11.1
BPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.1
PBV (x)	2.3	2.4	2.5	2.6
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	9.5	10.5	10.4	10.5
ROA (%)	15.3	18.4	18.1	18.2
ROE (%)	18.8	22.9	22.6	23.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

25 JULY 2025

ICHI Ichitan Group PCL

pi

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,304	2,142	2,008	1,746	2,245	28.6	(2.6)
Cost of sales	(1,695)	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,706)	27.9	0.7
Gross profit	609	550	495	411	539	31.0	(11.6)
SG&A	(180)	(112)	(165)	(121)	(160)	32.7	(11.2)
Other (exp)/inc	6	6	6	5	10	105.8	65.8
EBIT	435	444	336	296	389	31.6	(10.7)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	(18.4)
Other inc/(exp)	4	2	7	3	4	14.8	13.4
Earnings before taxes	438	446	343	299	392	31.4	(10.5)
Income tax	(87)	(89)	(69)	(60)	(78)	31.2	(9.5)
Earnings after taxes	352	356	274	239	314	31.4	(10.7)
Equity income	1	1	(4)	6	3	(52.7)	141.7
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	353	357	269	245	317	29.3	(10.2)
Forex gain/(loss) & unusual items	26	-	(63)	-	96	N.A.	N.A.
Net profit	379	357	206	245	413	68.4	9.0
EBITDA	608	590	421	450	637	41.4	4.8
Recurring EPS (Bt)	0.27	0.27	0.21	0.19	0.24	29.3	(10.2)
Reported EPS (Bt)	0.29	0.27	0.16	0.19	0.32	68.4	9.0
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.4	25.7	24.6	23.6	24.0	0.4	(2.4)
Operating margin	18.9	20.7	16.7	16.9	17.3	0.4	(1.6)
Net margin	16.4	16.7	10.3	14.0	18.4	4.3	2.0

Source: Pi research, company data

Sector summary

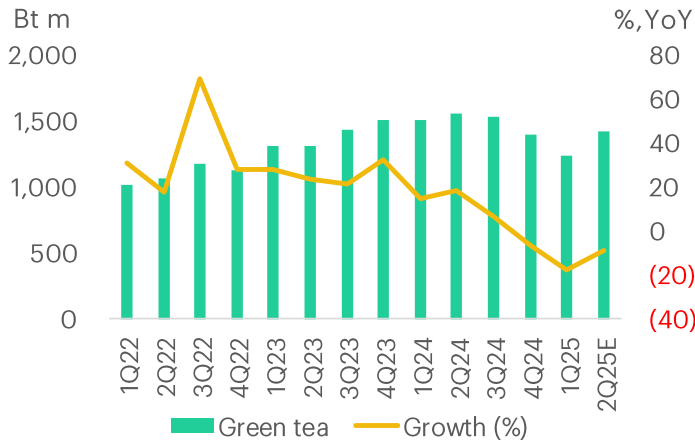
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	BUY	70.00	34	18	16	15	49	17	7	2.5	4.1	4.4	21.7	21.9	21.6
OSP	BUY	19.00	13	17	16	16	22	4	1	3.6	6.2	6.3	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	11.50	11	10	12	11	22	(14)	7	10.6	10.5	10.6	22.9	22.6	23.1
SAPPE	HOLD	37.00	1	9	12	11	14	(22)	6	6.1	5.5	6.3	27.9	20.0	19.6
COCOCO	HOLD	7.60	5	15	16	12	26	(4)	33	4.1	4.2	5.6	18.7	17.6	20.9
Average				14	14	13	27	(4)	11	5.4	6.1	6.6	20.3	20.1	20.7

Source : Company Data, Pi Research

25 JULY 2025

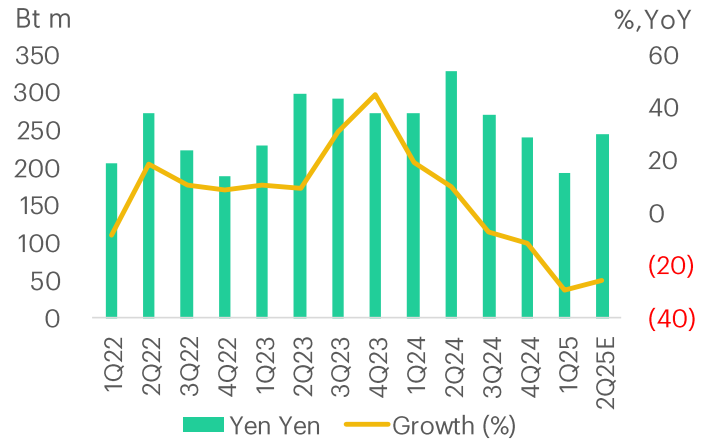
ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายชาเขียว



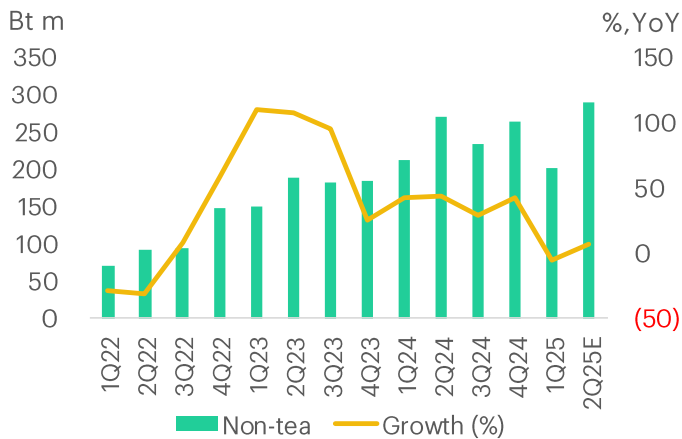
Source: Pi research, company data

ยอดขายเครื่องดื่มสมุนไพร (Yen Yen)



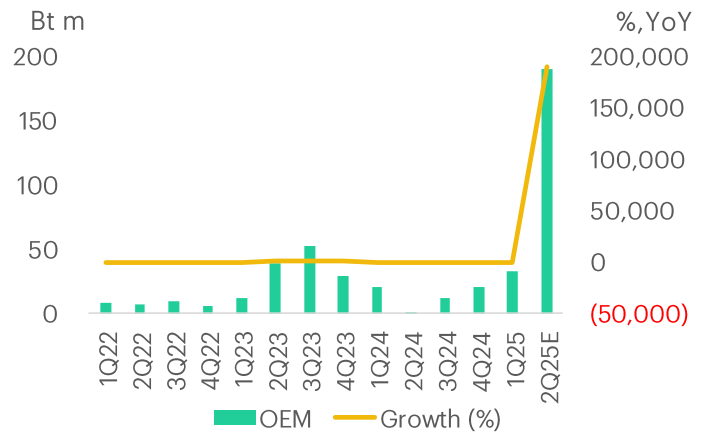
Source: Pi research, company data

ยอดขายเครื่องดื่มอื่นๆที่ไม่ใช่ชาเขียว



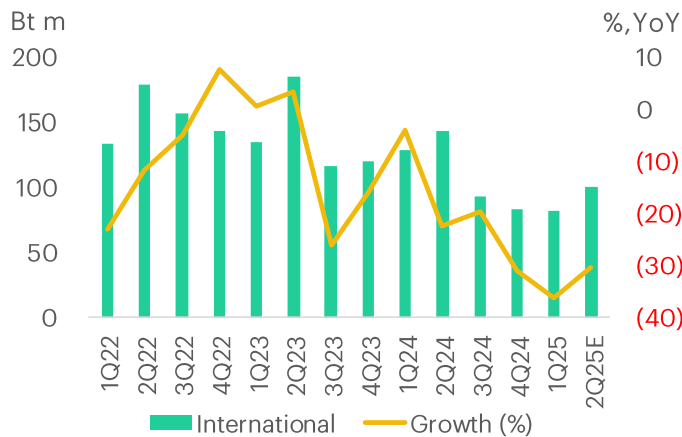
Source: Pi research, company data

รายได้จ้างผลิตสินค้า (OEM)



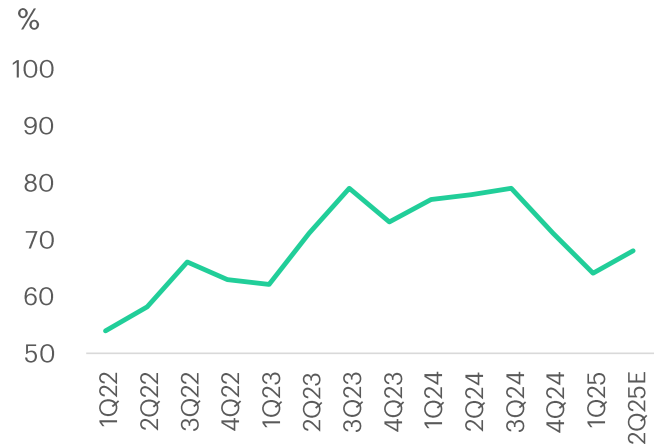
Source: Pi research, company data

ยอดขายในตลาดต่างประเทศ



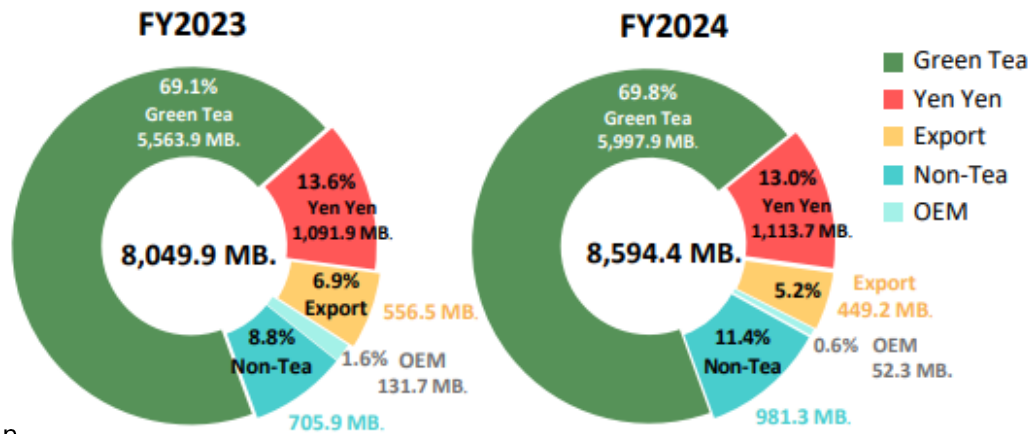
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้จ่ายในการผลิต



Source: Pi research, company data

โครงสร้างรายได้



Source: Ichitan

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการบริหารงานที่พึ่งพาผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และแบรนด์สินค้าเป็นตัวสะท้อนถึงภาพลักษณ์ของผู้บริหารคนสำคัญของบริษัทฯ (คุณตัน ภาสกรนที) ซึ่งถือหุ้นในบริษัท 27.74% ถือว่าเป็นบุคคลสำคัญในการขับเคลื่อนบริษัทตลอดจนมีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม
- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น น้ำตาล เบ็ดพลาสติก ในชาเขียว
- การแข่งขันในตลาดชาเขียวพร้อมดื่มที่อาจเพิ่มขึ้นหากมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันในตลาด

การวิเคราะห์ปัจจัย ESG

ปี 2024 SET ESG Rating: A

- ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)
บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยกำกับให้มีคณะทำงานเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน ทำหน้าที่กำหนดแนวทางดำเนินการ และติดตามผลการบริหารจัดการในเรื่องที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกองค์กร ภายใต้แนวคิด 3R คือลดการใช้ (Reduce) การใช้ซ้ำ (Reuse) และการนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) ทำให้สามารถลดปริมาณ ของเสียในกระบวนการผลิต ลดการทิ้งเศษวัสดุออกสู่ภายนอกและลดค่าใช้จ่ายในการกำจัดของเสีย มีการปรับปรุงกระบวนการผลิต เพื่อลดการใช้พลังงาน พร้อมทั้งมี การกำหนดให้มีการตรวจวัดผลกระทบอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทได้ผ่านเกณฑ์มาตรฐานอุตสาหกรรมทุกรายการ และไม่ส่งผลกระทบต่อทำลายสภาพแวดล้อมและทรัพยากรของชุมชน
>>> การโครงการต่างๆดังกล่าวเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้น 230 bps YoY ในช่วงปี 2024 ที่ผ่านมาและคาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง
- ประเด็นด้านสังคม (S)
บริษัทพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มที่มีน้ำตาลน้อยหรือปราศจากน้ำตาลอย่างต่อเนื่อง และมีระบบตรวจสอบคุณภาพก่อนถึงลูกค้า/ผู้บริโภค (Quality Assurance) ที่ได้รับการรับรองการผลิตตามมาตรฐานสากล เช่น FSSC22000 นอกจากนี้บริษัทยังส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาแก่นักเรียน
>>> การทำดังกล่าวส่งผลให้ยอดขายสินค้าที่ใช้ น้ำตาลน้อยหรือปราศจากน้ำตาลเข้ามามีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นช่วงเสริมสร้างการเติบโตของยอดขายบริษัท กล่าวคือยอดขายน้ำดื่ม PH+ เติบโตอย่างต่อเนื่องในทุกๆไตรมาสตั้งแต่ 60-70 ล้านบาท/เดือน
- ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)
บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้องครบถ้วน ตามกฎระเบียบการเปิดเผยข้อมูลของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเปิดเผยหลากหลายช่องทาง เช่น แบบ 56-1 One Report (รายงานประจำปี) รายงานการพัฒนาอย่างยั่งยืน (SD Report) ระบบข่าวของตลาดหลักทรัพย์ (SET Link) และบนเว็บไซต์บริษัท โดยวันที่ 5 สิงหาคม 2019 บริษัทประกาศเจตนารมณ์แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption : CAC) โดยร่วมมือกับภาครัฐ เอกชน และหน่วยงานกำกับดูแล เพื่อสร้างมาตรฐานการประกอบธุรกิจที่โปร่งใส บริษัทมีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารและเป็นกรรมการอิสระ 3 คน คิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด
>>> จากสิ่งที่บริษัททำดังกล่าวเป็นผลให้สภาพคล่องการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองดี

Stock Update

25 JULY 2025

ICHI Ichitan Group PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,139	1,592	1,872
Accounts receivable	1,229	1,467	1,492	1,413	1,461
Inventories	588	511	717	698	711
Other current assets	75	66	101	101	101
Total current assets	2,627	3,243	3,449	3,804	4,145
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	6,926	6,764
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	564	576	595
Other current liabilities	607	634	718	721	729
Total current liabilities	1,110	1,262	1,283	1,296	1,323
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	88	92	94
Total liabilities	1,216	1,364	1,370	1,389	1,418
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	731	540
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	6,170	5,842	5,711	5,538	5,347
Total liabilities & equity	7,386	7,205	7,081	6,926	6,764
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,594	8,145	8,425
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,382)	(6,199)	(6,372)
Gross profit	1,187	1,887	2,212	1,946	2,053
SG&A	(465)	(550)	(588)	(560)	(566)
Other income / (expense)	18	27	27	25	25
EBIT	740	1,365	1,651	1,411	1,511
Depreciation	570	569	573	580	573
EBITDA	1,393	1,946	2,214	2,117	2,115
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	1	8	18	16	15
Earnings before taxes (EBT)	739	1,370	1,667	1,425	1,524
Income taxes	(179)	(275)	(333)	(285)	(305)
Earnings after taxes (EAT)	559	1,096	1,334	1,140	1,219
Equity income	82	5	9	14	15
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	642	1,100	1,343	1,154	1,234
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(37)	96	-
Net profit	642	1,100	1,306	1,250	1,234
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	0.96	0.95

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,544	1,953	1,787
CF from investing	(397)	233	(209)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,456)
Net change in cash	133	390	(113)	452	280

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	0.96	0.95
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.03	0.89	0.95
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.4	4.3	4.1
EV per share (Bt)	9.9	9.6	9.6	9.3	9.1
PER (x)	21.3	12.4	10.4	10.9	11.1
Core PER (x)	21.3	12.4	10.2	11.8	11.1
PBV (x)	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6
EV/EBITDA (x)	9.3	6.4	5.6	5.7	5.6
Dividend Yield (%)	5.7	9.5	10.5	10.4	10.5

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	23.9	24.4
EBITDA margin	22.0	24.2	25.8	26.0	25.1
EBIT margin	11.7	17.0	19.2	17.3	17.9
Net profit margin	10.1	13.7	15.2	15.4	14.7
ROA	8.7	15.3	18.4	18.1	18.2
ROE	10.4	18.8	22.9	22.6	23.1

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	2.4	2.6
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	859	690
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	(5.2)	3.4
EBITDA	13.5	39.7	13.8	(4.4)	(0.1)
EBIT	26.6	84.5	21.0	(14.5)	7.1
Core profit	17.4	71.5	22.1	(14.1)	6.9
Net profit	17.4	71.5	18.7	(4.3)	(1.3)
EPS	17.4	71.5	18.7	(4.3)	(1.3)

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

25 JULY 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 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 SMPC 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 นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผลSET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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