

3Q26 รายได้โตแรงตามฤดูกาล

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าพื้นฐาน 19.9 บาท (18XPER'26E) มีปัจจัยบวกจากรายได้ในช่วง 3Q26 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดดเด่นมาอยู่ที่ 5,417 ล้านบาท จากการเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการส่งออก รวมถึงรับรู้ผลดีจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ของลูกค้า และทำให้กำไรปกติยังเติบโตได้จากปีก่อนมาอยู่ที่ 806 ล้านบาท แม้กำไรขั้นต้นจะลดลง นอกจากนี้ในช่วงที่เหลือของปีคาดมีความคืบหน้าของการเข้าซื้อกิจการที่จะเข้ามาเพิ่มการเติบโตในอนาคตทั้งบริษัทที่สหรัฐฯ และประเทศจีน

คาด 3Q26 รายได้ทะลุ 5,400 ล้านบาท

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 3Q26 ที่ 766 ล้านบาท (-6%YoY, -9%QoQ) แต่ถ้าไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 40 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 806 ล้านบาท (+2%YoY, -6%QoQ) เทียบกับปีก่อนเติบโตจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นหลังค่าส่งซื้อในกลุ่ม Pet treat ที่ยังเติบโตดีส่วนเทียบกับ 2Q26 ลดลงเพราะไม่มีรายการเงินคืนภาษีจากสหรัฐฯ เข้ามา (กำไรปกติที่ไม่รวมรายการขอคืนภาษีจะอยู่ที่ระดับ 730 ล้านบาท)
- รายได้คาดที่ 5,417 ล้านบาท (+15%YoY, +20%QoQ) เติบโตดีนอกเหนือจากผลตามฤดูกาลแล้วยังเกิดจากสินค้าใหม่ที่ทยอยออกตั้งแต่ต้นไตรมาส โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่ม Pet Treats และการปรับราคาขายเพื่อรับกับต้นทุนปลาที่เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ที่เพิ่มแรงจาก 2Q26 ส่วนหนึ่งเกิดจากรายได้ที่แสดงในงบการเงินเป็นรายได้ที่หักรายการเงินคืนภาษีออกทำให้ฐานต่ำกว่าปกติ
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 24% ลดลงจาก 25.4% ใน 3Q25 และ 29.7% ใน 2Q26 เทียบกับปีก่อนลดลงเพราะผลกระทบจากต้นทุนราคาปลาทูน่าและภาษีบรรจุกี่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนลดลงจาก 2Q26 เพราะไตรมาสก่อนเพราะผลจากการคืนภาษี ถ้าไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรขั้นต้นจะทรงตัว ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 590 ล้านบาท (+22%YoY, +9%QoQ) เป็นผลจากการเริ่มรับรู้ค่าที่ปรึกษาจากการเข้าซื้อกิจการที่เริ่มเข้ามา และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน
- ภาษีจ่ายคาดที่ 49 ล้านบาท (+22%YoY, -52%QoQ) คิดเป็นอัตราภาษีจ่ายที่ระดับ 6% เพิ่มขึ้นจาก 4.7% ใน 3Q26 แต่ลดลงจาก 10.7% ใน 2Q26

4Q26 รายได้ยังดี ส่วน M&A คาดมีความคืบหน้ามากขึ้น

ภาพรวมช่วง 4Q26 ในแง่รายได้คาดยังอยู่ระดับสูงกว่า 5,000 ล้านบาท ทำให้ยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการออกสินค้าใหม่ของลูกค้า และการปรับราคากับลูกค้า อย่างไรก็ตามสิ่งที่จะกระทบกับผลประกอบการคือราคาปลาทูน่าที่กลับมาขึ้นเหนือ 2,000 เหรียญ/ตัน อีกครั้ง ซึ่งอาจจะกดดันต่อกำไรขั้นต้นได้

สำหรับความคืบหน้าการเข้าซื้อกิจการ คาดว่าจะมีความคืบหน้ามากขึ้นทั้งกิจการที่จีน (เป็นรูปแบบ JV) และ สหรัฐฯ (รูปแบบโรงงานผลิตที่คาดว่าจะซื้อแล้วตั้งแต่บริษัทย่อย) ซึ่งด้วยความคืบหน้าที่เพิ่มขึ้นทำให้จะมีค่าใช้จ่ายเข้ามามากขึ้นในช่วง 4Q26 นี้

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรในช่วง 9M26 คิดเป็นสัดส่วน 76% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 3,325 ล้านบาท เมื่อรวมกับแนวโน้ม 4Q26 ที่คาดว่าจะยังดีอยู่ เราจึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมสำหรับคำแนะนำการลงทุน จากปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการที่คาดกำไรปกติยังเติบโตจากปีก่อน และการเข้าซื้อกิจการที่จะหนุนการเติบโตในอนาคตเริ่มชัดเจนขึ้น เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 19.9 บาท (18XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 19.9

Upside (Downside): +19%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	16.7
Market Cap. (Bt m)	50,100
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.2/13.5
Foreign limit/ actual (%)	49.0/2.04
NVDR Shareholders (%)	3.3
Free float (%)	19.7
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

13 AUG 2026

Thai Union PCL.	79.3
Thai NVDR	3.0
VAYU 1	0.6
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.6
Bank of Ayudhya PCL.	0.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	17,729	18,223	20,704	22,240
Net Profit (Bt m)	3,597	2,978	3,325	3,654
NP Growth (%)	58%	-17%	12%	10%
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.11	1.22
PER (x)	17.96	15.00	15.07	13.72
BPS (Bt)	8.05	7.94	8.18	16.87
PBV (x)	2.68	1.87	2.04	0.99
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.87	0.96
Div. Yield (%)	5.3%	5.7%	5.2%	5.7%
ROA (%)	13.4%	11.0%	12.1%	12.9%
ROE (%)	14.9%	12.5%	13.6%	14.4%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,721	4,780	5,174	4,530	5,417	19.6	14.7
Cost of sales	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,184)	(4,117)	29.3	16.9
Gross profit	1,200	1,235	1,258	1,346	1,300	(3.4)	8.3
SG&A	(484)	(512)	(493)	(543)	(590)	8.7	22.1
Other (exp)/inc							
EBIT	717	723	765	803	710	(11.6)	(1.0)
Finance cost	(2)	(6)	(1)	(1)	(1)	-	(45.4)
Other inc/(exp)	112	134	136	155	146	(6.2)	30.1
Earnings before taxes	827	851	900	957	854	(10.7)	3.3
Income tax	(40)	(25)	(35)	(101)	(49)	(51.7)	21.9
Earnings after taxes	787	826	865	856	805	(5.9)	2.3
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	(0)	0	0	0	0	-	N.M.
Earnings from cont. operations	787	826	865	856	806	(5.9)	2.4
Forex gain/(loss) & unusual items	25	(33)	6	(12)	(40)	229.7	N.M.
Net profit	812	793	871	844	766	(9.3)	(5.7)
EBITDA	865	890	918	957	858	(10.4)	(0.8)
Recurring EPS (Bt)	0.26	0.28	0.29	0.29	0.27	(6.0)	2.3
Reported EPS (Bt)	0.27	0.26	0.29	0.28	0.26	(9.4)	(5.8)
Profits (%)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.4	25.8	24.3	29.7	24.0	(5.7)	(1.4)
Operating margin	15.2	15.1	14.8	17.7	13.1	(4.6)	(2.1)
Net margin	17.2	16.6	16.8	18.6	14.1	(4.5)	(3.1)

Source : Company Data, Pi Research

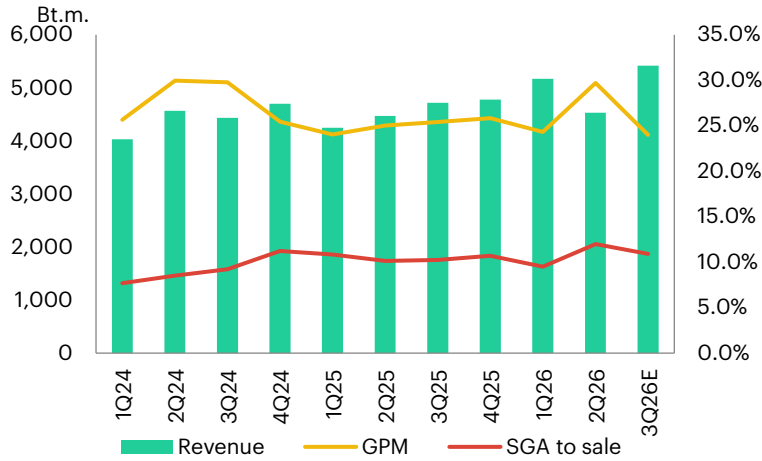
Stock Update

25 SEP 2026

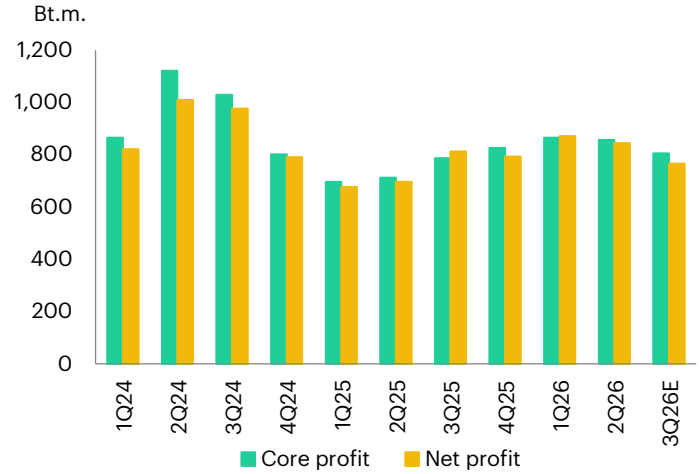
ITC I-Tail Corporation PCL

pi

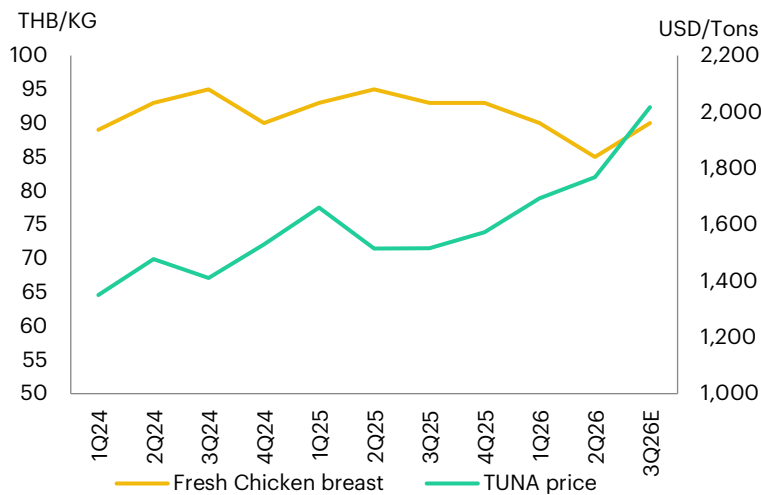
รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



ต้นทุนที่สำคัญ



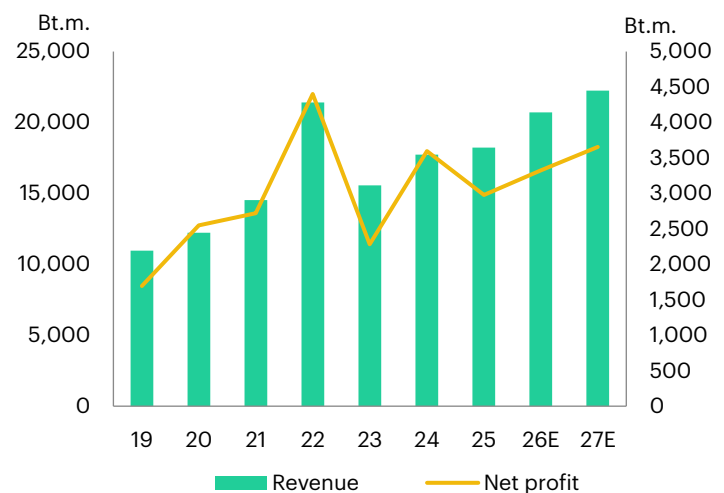
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคามาตรฐาน



เงินปันผลและอัตราผลตอบแทนเงินปันผล



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	12,562	11,338	10,773	10,693
Accounts receivable	3,951	3,766	4,555	4,893
Inventories	3,535	4,338	4,141	4,448
Other current assets	502	686	725	667
Total current assets	20,550	20,127	20,194	20,701
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	6,087	6,566	6,952	7,306
Other assets	291	279	373	400
Total assets	26,928	26,973	27,518	28,406
Short-term debt	11	24	24	25
Accounts payable	1,815	2,235	2,070	2,224
Other current liabilities	270	51	56	15
Total current liabilities	2,096	2,310	2,151	2,264
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	693	837	837	837
Total liabilities	2,789	3,147	2,987	3,101
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	3,407	4,180
Non-controlling interests	0	0	1	2
Total equity	24,139	23,826	24,531	25,306
Total liabilities & equity	26,928	26,973	27,518	28,406
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	17,729	18,223	20,704	22,240
Cost of goods sold	(12,810)	(13,647)	(15,566)	(16,719)
Gross profit	4,919	4,577	5,138	5,520
SG&A	(1,638)	(1,909)	(2,112)	(2,224)
Other income / (expense)				
EBIT	3,281	2,668	3,026	3,296
Depreciation	568	607	617	649
EBITDA	4,545	3,789	4,203	4,546
Finance costs	(6)	(10)	(10)	(10)
Other income / (expense)	696	513	559	600
Earnings before taxes (EBT)	3,971	3,171	3,575	3,887
Income taxes	(141)	(149)	(250)	(233)
Earnings after taxes (EAT)	3,830	3,022	3,325	3,653
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	0	0	0
Core Profit	3,830	3,022	3,325	3,654
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(233)	(45)		
Net profit	3,597	2,978	3,325	3,654
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.11	1.22

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,582	3,074	3,059	3,800
CF from investing	(5,182)	2,027	(1,001)	(1,001)
CF from financing	(2,296)	(4,021)	(2,622)	(2,880)
Net change in cash	(3,897)	1,080	(564)	(81)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.11	1.22
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.11	1.22
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.87	0.96
BVPS (Bt)	8.0	7.9	8.2	8.4
EV per share (Bt)	17.3	11.1	13.1	13.1
PER (x)	18.0	15.0	15.1	13.7
Core PER (x)	16.9	14.8	15.1	13.7
PBV (x)	2.7	1.9	2.0	2.0
EV/EBITDA (x)	11.4	8.8	9.4	8.7
Dividend Yield (%)	5.3	5.7	5.2	5.7

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	27.7	25.1	24.8	24.8
EBITDA margin	25.6	20.8	20.3	20.4
EBIT margin	18.5	14.6	14.6	14.8
Net profit margin	20.3	16.3	16.1	16.4
ROA	13.4	11.0	12.1	12.9
ROE	14.9	12.5	13.6	14.4

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	9.8	8.7	9.4	9.1
Quick ratio (x)	8.1	6.8	7.5	7.2
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	295.0	321.4
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	13.6	7.4
EBITDA	46.8	(16.6)	10.9	8.2
EBIT	77.0	(18.7)	13.4	8.9
Core profit	65.5	(21.1)	10.0	9.9
Net profit	57.6	(17.2)	11.7	9.9
EPS	57.6	(17.2)	11.7	9.8

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
- การตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2030 โดยตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 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 อันจะช่วยลดการสูญเสียในการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพในการบำบัดน้ำเสียได้เป็นอย่างดี

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 นอกจากนี้ยังมีการจัดทำคู่มือจริยธรรมธุรกิจเพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความรับผิดชอบ 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 รวมถึงการติดตั้งเครื่องจักรที่ใช้พลังงานไบโอเมสเพื่อลดการใช้เชื้อเพลิงถ่านน้ำมันลง 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

pi

25 SEP 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	TIIPP**	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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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