Stock Update

27 OCT 2026 **ITC I-Tail Corporation PCL**

M&A ตัวแรกซื้อบริษัทขนมสัตว์เลี้ยงที่สหรัฐฯ

ITC แจ้งตลาดเกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการผู้ผลิตขนมสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯ (Phelps) ใช้เงินลงทุนประมาณ 160 ล้านเหรียญฯ สินค้าของบริษัทดังกล่าวเป็นสิ่งที่ ITC ไม่ได้มีอยู่ในปัจจุบัน ทำให้ช่วยหนุนการขยายตลาดใหม่ๆได้ในอนาคต โดยจะเริ่มเห็นตั้งแต่ 4Q26 นี้เป็นต้นไป ทั้งนี้ Phelps มีรายได้ปี 25 ที่ระดับ 70 ล้านเหรียญฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12% ของ ITC ซึ่งจะเป็นสิ่งที่หนุนการเติบโตของปี 27 ให้ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 22,240 ล้านบาท รวมแล้วจากผลดีดังกล่าวเราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

ITC เข้าซื้อกิจการธุรกิจที่สหรัฐฯ

- ITC แจ้งตลาดหลักทรัพย์ถึงการเข้าซื้อกิจการบริษัท Pet Treat Holdings, Inc ที่ถือหุ้นในบริษัท Phelps Industries, LLC. (Phelps) ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 160 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (ประมาณ 5,000 ล้านบาท) คิดเป็นระดับ EV/EBITDA ที่ระดับ 11 เท่า (ค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 9-12 เท่า) เป็นการเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 100%
- Phelps ทำธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มอาหารและขนมสัตว์เลี้ยงสำหรับสุนัข เริ่มมาตั้งแต่ปี 1966 ปัจจุบันมีลูกค้ารวมมากกว่า 50 ราย โดยการขายส่วนใหญ่เป็นรูปแบบรับจ้างผลิต (Oems) มีสัดส่วนกว่า 99% แบ่งเป็น 58% ผลิตให้กลุ่มห้าง (Private Label) อีก 41% ผลิตให้กลุ่มแบรนด์ทั่วไป (Private brands/importer)
- รายได้ในปี 25 อยู่ที่ 70 ล้านเหรียญฯ และมีอัตรากำไรขั้นต้น 16.4% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ ITC เนื่องจากเป็นสินค้าในกลุ่ม Dry Petfood และไม่มีลูกค้าในกลุ่ม Global Brands ที่จะเน้นสินค้ากลุ่มที่ต้อง Innovation ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติ (ส่วนอัตรากำไรสุทธิคาดอยู่ที่ระดับประมาณ 6-7%)
- ผลดีในอนาคตต่อ ITC คือจะช่วยขยายตลาดใหม่ในอนาคตเนื่องจากปัจจุบัน เน้นสินค้าในกลุ่มอาหารเปียก (Wet Petfoods) ส่วน Phelps จะเป็นกลุ่ม Dry Petfoods รวมถึงมีโอกาสในการใช้โรงงานผลิตของ Phelps ที่สหรัฐฯ สำหรับผลิตสินค้าขายเพื่อลดผลกระทบจากภาษีที่เกิดขึ้น (ปัจจุบัน Phelps มีโรงงานในสหรัฐฯ 2 แห่ง มีการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยเพียง 50%)
- เราคาดว่าสิ่งที่จะเกิดขึ้นสำหรับ ITC คือรายได้ในช่วง 4Q26 เป็นต้นไปจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างมาก แต่ในแง่กำไรขั้นต้นจะลดลง สำหรับค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการนี้จะยังมีเข้ามาต่อถึงช่วง 4Q26 อีกประมาณ 60 ล้านบาท ส่วนปี 27 จะไม่มีค่าใช้จ่ายสำหรับดีลนี้อีก ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมรายการดังกล่าวไว้ในประมาณการแต่อย่างใด
- ทั้งนี้ ITC ให้ข้อมูลว่ายังมีการศึกษาเพื่อเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมอีก แต่มูลค่าอาจจะไม่สูงเท่า และด้วยมูลค่าการเข้าซื้อครั้งนี้กว่า 5,000 ล้านบาท ทำให้แผนที่จะให้ TU กู้เงินอาจจะไม่เกิดขึ้นแล้ว ขณะที่การจ่ายเงินปันผลคาดยังคงอยู่ในระดับเดิม

ดีลนี้แค่เริ่มต้น ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนที่ต้องการเพิ่มรายได้ให้เติบโตมากขึ้น แต่สิ่งที่เราต้องติดตามคืออัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมากน้อยเพียงใดเพราะบริษัทใหม่มีกำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าปัจจุบัน อย่างไรก็ตามโดยรวมหลังการเข้าซื้อกิจการจะทำให้กำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้ได้ ดังนั้นเราจึงมีมุมมองที่ดีกับการเข้าซื้อครั้งนี้และทำให้ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 19.9 บาท (18XPER’26E)

BUY

Fair price: Bt 19.9

Upside (Downside): +19%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	17.2
Market Cap. (Bt m)	51,600
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 (%)	3.5
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	15.52	14.13
BPS (Bt)	8.05	7.94	8.18	16.87
PBV (x)	2.68	1.87	2.10	1.02
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.87	0.96
Div. Yield (%)	5.3%	5.7%	5.1%	5.6%
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

Stock Update

27 OCT 2026 **ITC** I-Tail Corporation PCL

Quarterly Earnings

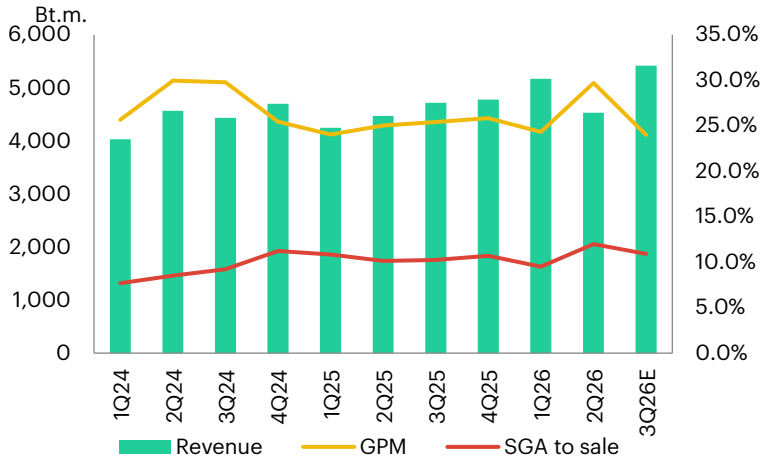
(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,721	4,780	5,174	4,530	5,417	19.6	14.7
Cost of sales	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,184)	(4,117)	29.3	16.9
Gross profit	**1,200**	**1,235**	**1,258**	**1,346**	**1,300**	**(3.4)**	**8.3**
SG&A	(484)	(512)	(493)	(543)	(590)	8.7	22.1
Other (exp)/inc							
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

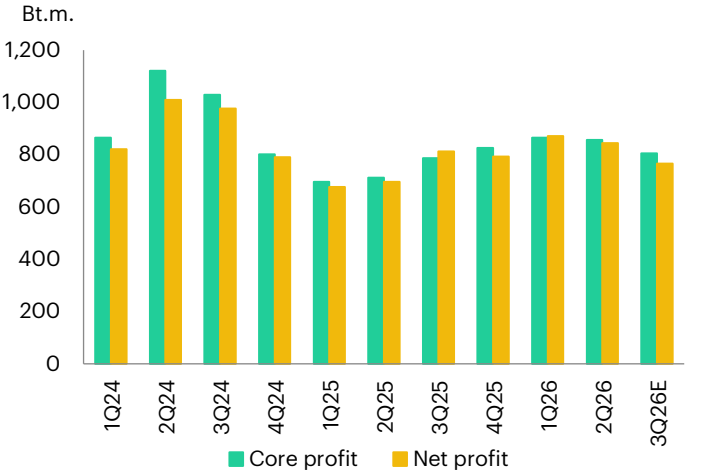
Stock Update

27 OCT 2026 **ITC** I-Tail Corporation PCL

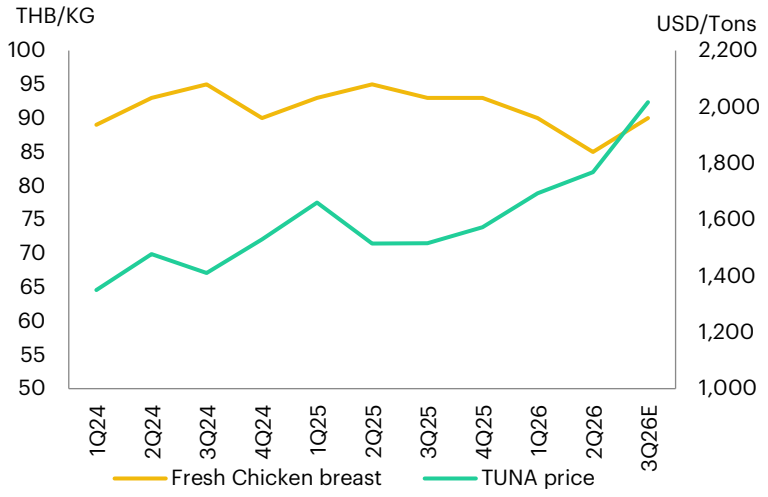
รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



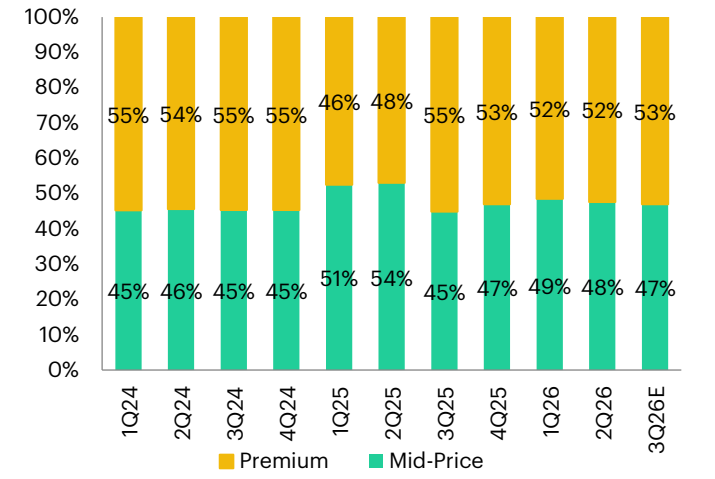
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



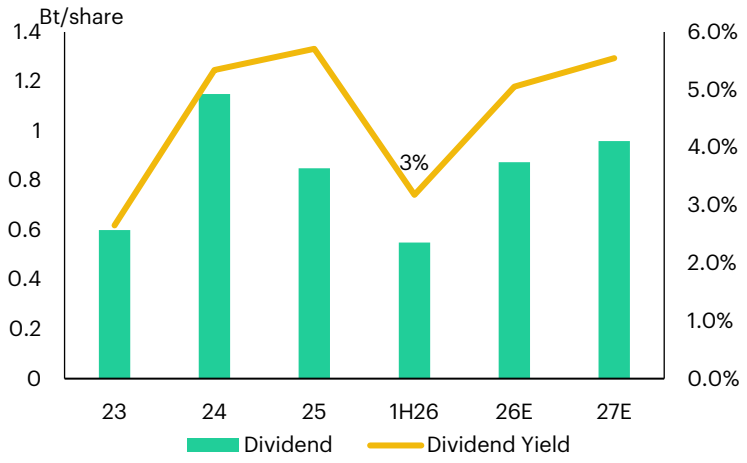
ต้นทุนที่สำคัญ



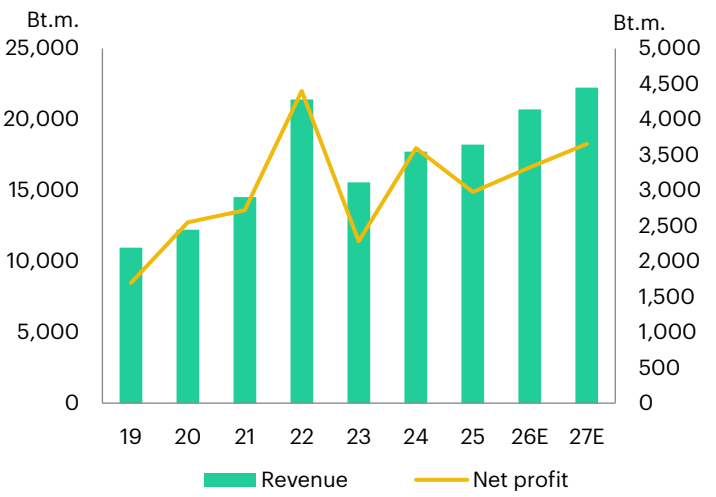
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมี่ยมกับราคามาตรฐาน



เงินปันผลและอัตราตอบแทนเงินปันผล



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data,MOC

Stock Update

27 OCT 2026 **ITC** I-Tail Corporation PCL

ภาพรวมบริษัท Phelps

Phelps' profile overview & expertise

Company profile & product expertise:

Phelps Pet Products is a scaled U.S., co-manufacturer specialized in premium jerky treats, air-dried foods, and complete diets with 30+ years of proven expertise

PHELPS PET PRODUCTS

Key statistics at a glance:

- 50+ active customers
- 11+ customers > USD1mn sales
- ~66% top 5 customers share
- 90%+ 2026E sales from existing

Jerky style products


Tenders


Sticks, Strips & Bars


Squares & Bites


Humanizations / Novelty

Air-dried products


Strips


Bites


Shreds


Kibbles

Manufacturing capabilities:

Total of **260k sq. ft.,**

Operates 2 Level II Certified facility space including 82k sq. ft. in Rockford, IL and 178k sq. ft. in Janesville, WI

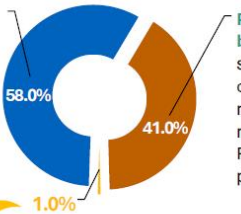
Rockford, IL


Size: 82k sq. ft

Janesville, WI


Size: 178k sq. ft

Gross revenue by customer type:



Core private label: significant opportunity to partner with blue-chip accounts

Private brands/importer: strong base of consistent, replenishment, representing some of Phelps' longest partnerships

Own brands: established ongoing & in/out distribution at various retailers



สิ่งที่คาดว่าจะได้จากการเข้าซื้อกิจการ

KEY VALUE CREATION OPPORTUNITIES

The acquisition creates a highly complementary platform, combining ITC's leadership in wet pet food with Phelps' expertise in premium pet treats and specialty nutrition

Commercial expansions	Manufacturing optimization	Operational & synergy costs
• **Cross-selling opportunities & unlocking new customers via Phelps;** vice-versa supplies jerky to ITC's clients	• Accelerate product entry into supplements & functional nutrition categories	• Improve manufacturing efficiency & conversion costs
• Expansion towards **adjacent categories including air-dried cat food & jerky**	• Optimize production footprint & product allocation across facilities within the U.S.	• Consolidate overlapping corporate functions & overhead costs
• **Increase wallet share with Phelps' existing customers** through more product offerings	• Procurement savings & benefits through increased purchasing scale	• Enhance overall operating leverage & profitability

Stock Update

27 OCT 2026 **ITC** I-Tail Corporation PCL

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	13.6	13.6
PER (x)	18.0	15.0	15.5	14.1
Core PER (x)	16.9	14.8	15.5	14.1
PBV (x)	2.7	1.9	2.1	2.0
EV/EBITDA (x)	11.4	8.8	9.7	9.0
Dividend Yield (%)	5.3	5.7	5.1	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	20.3	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

Stock Update

27 OCT 2026 **ITC I-Tail Corporation PCL**

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 โดยมีมาตรการต่างๆเช่น
- การตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2030 โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขตที่ 1 และ 2 ส่วนขอบเขตที่ 3 จะดำเนินการให้สอดคล้องกับแนวทางและเป้าหมายของกลุ่มไทยยูเนี่ยน ซึ่งมีแผนระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2040 ทั้งนี้ปี 25 มีการลดการปล่อยก๊าซลงได้ 22% เมื่อเทียบกับปีฐานในปี 21
- การจัดการพลังงานมีแผนเพิ่มการใช้พลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานทางเลือกในการดำเนินงาน มีการตั้งเป้าว่าในปี 25 จะลดต้นทุนพลังงานในหน่วยต้นทุนบาท/กิโลกรัมน้ำหนักสุทธิลง 3% จากปี 24
- การจัดการของเสีย มีการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากผลิตภัณฑ์อย่างเช่นปลาทูน่า โดยยึดหลักการป้องกัน ลดของเสีย การนำกลับมาใช้ซ้ำ การรีไซเคิล การนำกลับมาใช้ประโยชน์ในรูปแบบอื่น และการกำจัดด้วยวิธีอื่นที่ไม่ใช่การฝังกลบ ซึ่งในปี 24 ที่ผ่านมา โรงงาน 1 ใน 2 แห่งสามารถบรรลุเป้าหมายการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ได้แล้ว
- การบริหารจัดการน้ำ บริษัทถูกจัดอยู่ในกลุ่มความเสี่ยงด้านน้ำในระดับปานกลาง-สูง ตามเครื่องมือของ Aqueduct โดยบริษัทมีการกำหนดดัชนีชี้วัดความสำเร็จในการลดการใช้น้ำ 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 นอกจากนี้ยังมีการจัดทำคู่มือจริยธรรมธุรกิจเพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความรับผิดชอบ เพื่อสร้างวัฒนธรรมแห่งความซื่อสัตย์ที่สอดคล้องไปกับแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ด้านการต่อต้านการทุจริตและคอรัปชัน มีออกมาตรการเพื่อต่อต้านการทุจริตและคอรัปชั่น 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 รวมถึงการติดตั้งเครื่องจักรที่ใช้พลังงานไบโอแมสเพื่อลดการใช้เชื้อเพลิงด้านน้ำมันลง เป็นต้น

Stock Update

27 OCT 2026 **ITC** I-Tail Corporation PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

27 OCT 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

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

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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