

เน้นสินค้า Value for money

โทนประชุมเมื่อวานนี้เป็นกลางๆ บริษัทยังคงเน้นสินค้าที่มี value for money และได้แรงหนุนจากยอดขายน้ำดื่ม PH+ ที่ชดเชยการลดลงของยอดขาย RTD tea เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท เรายังคงมองเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจระดับ 8%-9% คาดแนวโน้มยอดขายและกำไรปกติ YoY ใน 4Q25 หนุนจากยอดขายน้ำดื่ม PH+ แม้ว่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 หดตัว 4% YoY จากสภาพอากาศและกำลังซื้อผู้บริโภค

ลุ้นฟื้นตัวปี 2026

- บริษัทคงเป้าหมายยอดขายปี 2025 ที่ 9.5 พันล้านบาท (+10.5% YoY) โดยผู้บริหารคาดว่าอาจทำได้ราว 90% ของเป้า โดยยังคงเน้นกลยุทธ์การสร้างแบรนด์, การขยายช่องทางจำหน่ายในร้านโชห่วย โดยใช้คู่ปองชื่อ "ชื่อ 1 ลัง แคมฟรี 1 ขวด" ในช่วง 15 ต.ค. 2025 - 15 ม.ค. 2026, ออกสินค้าใหม่ เช่น Ichitan Iced Tea Lemon 420 ml. ราคา 20 บาท/ขวด, และเน้นสินค้า value for money ทำสินค้าที่มีขนาดใหญ่ขึ้นตอบโจทย์ผู้บริโภคที่ต้องการความคุ้มค่า เช่น น้ำดื่ม PH+ 1 ลิตร, Ichitan Green Tea Honey Lemon 840 ml., Ichitan Green Tea Candy Apple, Yen Yen Herbal 900 ml. (ตามรูปหน้าที่ 2)
- ตลาดเครื่องดื่มภาพรวมช่วง 10M25 หดตัวราว 1.5% YoY ในเชิงมูลค่า และ 2.2% YoY ในเชิงปริมาณ ซึ่ง Category ที่หดตัวแรงส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่น เช่น น้ำอัดลม -7% YoY, RTD tea -4% YoY, น้ำผลไม้ -3% YoY ขณะที่ Category ที่โตได้คือ RTD coffee +7% YoY และเครื่องดื่มชูกำลัง +1% YoY (ตามรูปหน้าที่ 2)
- ตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของ Ichitan ในเดือน ต.ค. 2025 -7.8% YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกันเดือน ต.ค. 2025 ผลจากสภาพอากาศที่ไม่ร้อนเท่าปีก่อนและมีฝนตกมากขึ้น เนื่องจากปีที่แล้วได้รับปัจจัยบวกจากเอลนีโญ จากข้อมูลของกรมอุตุนิยมวิทยาพบว่าแนวโน้มภาวะลานีญาจะทยอยลดลงในช่วงปลายปี 2025 และกลับเข้าสู่สภาวะปกติช่วงต้นปี 2026 ทำให้เราคาดว่ายอดขายตลาดชาเขียวจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2026
- ในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมายอดขาย RTD tea ของบริษัทหดตัว 5.1% YoY จากยอดขายในช่องทางค้าปลีกดั้งเดิม (TT) ลดลง 10.5% YoY ผลจากการกำลังซื้อผู้บริโภคลดลงและการจำกัดการขายสินค้าในช่องทาง super hypermarket เพื่อควบคุมการแข่งขันด้านราคา ขณะที่ช่องทางร้านสะดวกซื้อ (CVS) โตแข็งแกร่งต่อเนื่อง +7.9% YoY ในช่วง YTD ของ 10M25 โดยเรายังคงมีมุมมองอนุรักษ์นิยมโดยคาดยอดขายชาเขียวหดตัว YoY ในปี 2025 และฟื้นตัวในปี 2026
- Tan Power 150 ml. ราคา 10 บาท/ขวด ยังไม่เป็นไปตามเป้า โดยคาดมียอดขายราว 50 ล้านบาทในปี 2025 ปัจจุบันจำหน่ายในช่องทาง 7-11, Lotus's, Makro เรียบร้อยแล้ว เรายังคงมีความท้าทายจากข้อมูลช่วง YTD ของปี 2025 พบว่าผู้บริโภคหันกลับไปที่ 3-4 แบรนด์หลัก เห็นได้จากยอดขายโสม อิน ซัม, โสม พลัส, และเวลาทีลดลง 7%-27% เทียบกับยอดขายคาราบาวแดง +10%, M-150 และกระถิงแดงที่ติดลบเพียงเล็กน้อย 1%-3% แม้ขายในราคา 12 บาท/ขวด

แนะนำ "ซื้อ" รับปันผล ลุ้นฟื้นตัวปี 2026

มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 13xPE'25E ค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

BUY

Fair price: Bt13.90

Upside (Downside): 12%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	12.40
Market Cap. (Bt m)	16,120
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	15.0 / 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	8,243	8,815
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.95	1.07
Core EPS growth (%)	71.5	22.1	(8.0)	12.4
Net Profit (Bt m)	1,100	1,306	1,331	1,389
NP Growth (%)	71.5	18.7	1.9	4.3
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	1.07
PER (x)	14.6	12.3	12.1	11.6
BPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.3
PBV (x)	2.8	2.8	2.9	2.9
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	8.1	8.9	8.8	8.9
ROA (%)	15.3	18.4	19.0	19.8
ROE (%)	18.8	22.9	23.7	24.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

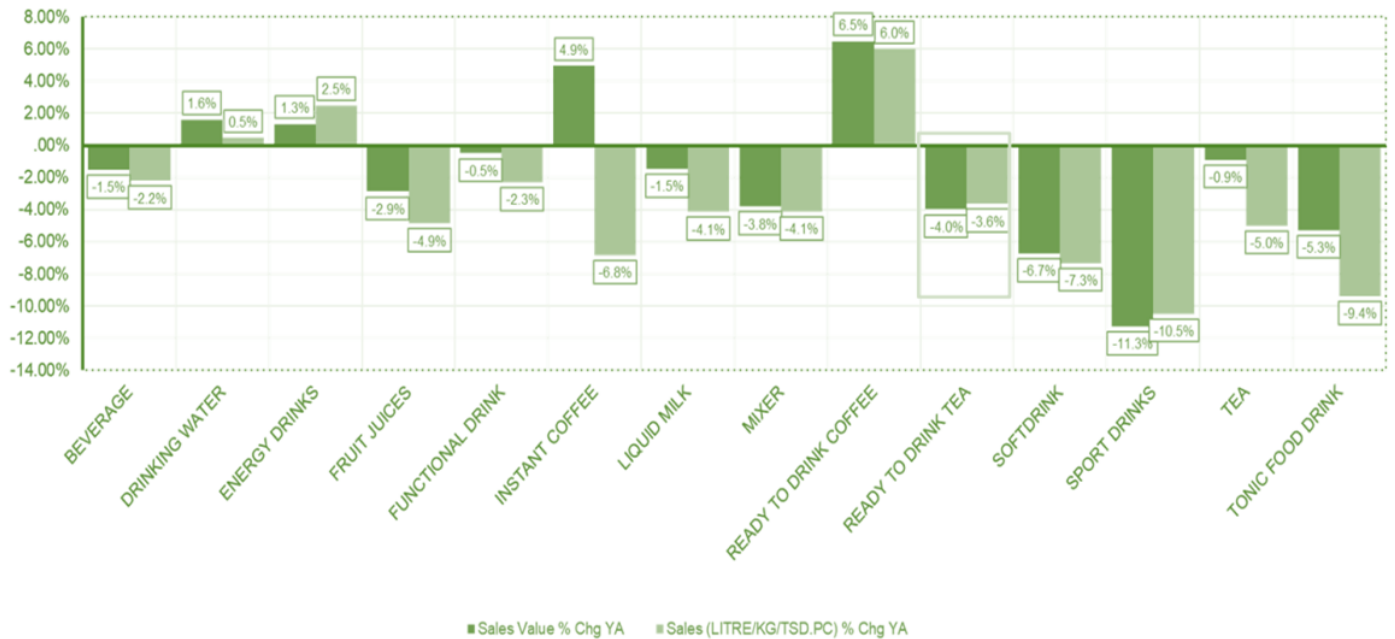
Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

26 NOV 2025

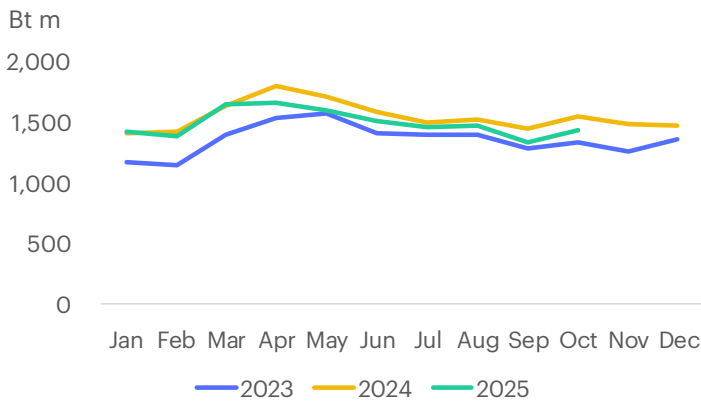
ICHI Ichitan Group PCL

Beverage Cross - Category Growth Report YTD SEP 25

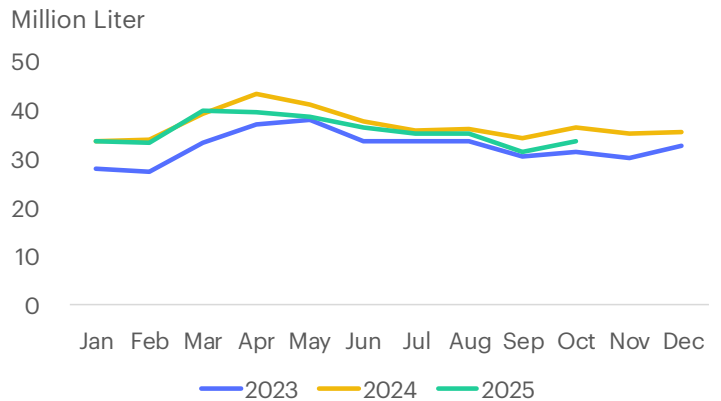


Source: Nielsen Basket Monthly (Cross Cat by Bev) _YTD SEP 25

มูลค่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen



Source: Nielsen

มูลค่าตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: ICHITAN

Earnings Review

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	2,142	2,008	1,746	2,264	2,135	(5.7)	(0.3)
Cost of sales	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,721)	(1,584)	(8.0)	(0.5)
Gross profit	550	495	411	542	551	1.6	0.2
SG&A	(112)	(165)	(121)	(164)	(136)	(17.2)	20.8
Other (exp)/inc	6	6	5	5	8	60.2	35.3
EBIT	444	336	296	383	423	10.4	(4.6)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(7.8)	(26.1)
Other inc/(exp)	2	7	3	4	2	(49.2)	(20.6)
Earnings before taxes	446	343	299	387	425	9.8	(4.7)
Income tax	(89)	(69)	(60)	(76)	(70)	(7.8)	(21.5)
Earnings after taxes	356	274	239	311	355	14.1	(0.5)
Equity income	1	(4)	6	0	4	681.7	290.4
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	357	269	245	311	358	15.1	0.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	(63)	-	96	-	N.A.	N.A.
Net profit	357	206	245	407	358	(12.0)	0.3
EBITDA	590	421	450	633	581	(8.3)	(1.6)
Recurring EPS (Bt)	0.27	0.21	0.19	0.24	0.28	15.1	0.3
Reported EPS (Bt)	0.27	0.16	0.19	0.31	0.28	(12.0)	0.3
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.7	24.6	23.6	24.0	25.8	1.9	0.1
Operating margin	20.7	16.7	16.9	16.9	19.8	2.9	(0.9)
Net margin	16.7	10.3	14.0	18.0	16.8	(1.2)	0.1

Source: Pi research, company data

สภาพอากาศยังกดดันผลประกอบการ 3Q25 ทรงตัว YoY

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 358 ล้านบาท (+0.3%YoY, +15%QoQ)
- กำไรทรงตัว YoY ใน 3Q25 เป็นผลจากยอดขายขาเขียวพร้อมดื่มน้ำที่ลดลงตามปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่นลดลงจากสภาพอากาศหนาวเย็นกว่าปีก่อน แม้ยอดขายเก็กฮวยยังประคองตัวได้ และมีรายได้ OEM เข้ามาเสริม รวมถึงยอดขายน้ำดื่มที่เติบโตต่อเนื่อง ทำให้อัตรากำไรรวมทรงตัว YoY, อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น 10 bps YoY แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้น 120 bps YoY จากค่าใช้จ่ายการตลาดของสินค้าต้นพาวเวอร์และน้ำดื่ม
- กำไรขั้นต้น QoQ ใน 3Q25 ผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 190 bps QoQ จากสัดส่วนรายได้ OEM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล
- ส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น YoY และ เป็น 4 ล้านบาทใน 3Q25 จากการออกสินค้าใหม่ๆเข้าไป อาทิ อิชิตัน กรีนที และ ซีสมิลค์ที

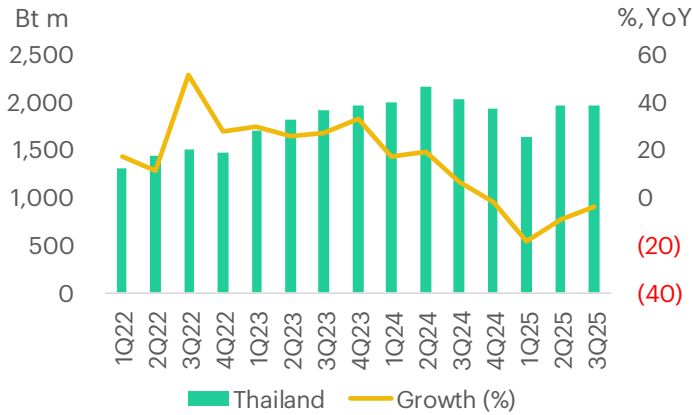
Stock Update

pi

26 NOV 2025

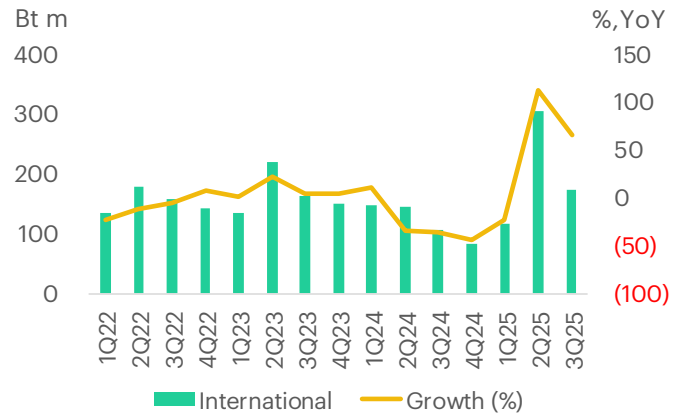
ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายตลาดในประเทศ



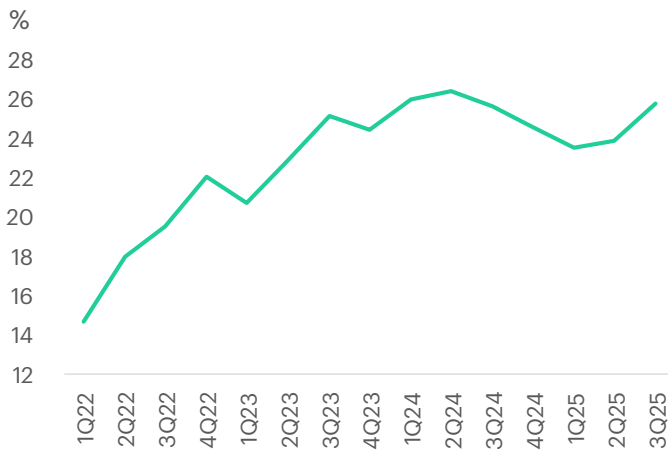
Source: Pi research, company data

ยอดขายในตลาดส่งออก



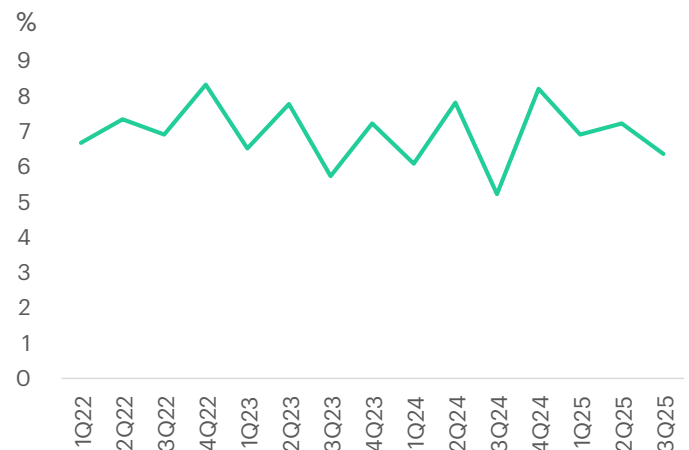
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



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	4	16	15	15	49	1	1	2.9	3.2	3.9	21.7	19.6	18.0
OSP	BUY	19.00	22	15	14	13	22	12	5	3.8	7.0	7.6	10.4	20.7	19.4
ICHI	BUY	13.90	12	12	13	12	22	(8)	12	8.9	8.8	8.9	22.9	23.7	24.9
SAPPE	SELL	30.00	(10)	8	13	13	14	(35)	(2)	6.8	5.1	5.0	27.9	17.3	16.0
Average				13	14	13	27	(7)	4	6	6	6	21	20	20

Source : Company Data, Pi Research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,139	1,638	2,034
Accounts receivable	1,229	1,467	1,492	1,429	1,529
Inventories	588	511	717	719	737
Other current assets	75	66	101	101	101
Total current assets	2,627	3,243	3,449	3,888	4,400
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	7,010	7,019
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	564	578	613
Other current liabilities	607	634	718	721	729
Total current liabilities	1,110	1,262	1,283	1,299	1,342
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	88	92	94
Total liabilities	1,216	1,364	1,370	1,391	1,436
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	812	776
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	6,170	5,842	5,711	5,619	5,583
Total liabilities & equity	7,386	7,205	7,081	7,010	7,019
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,594	8,243	8,815
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,382)	(6,205)	(6,565)
Gross profit	1,187	1,887	2,212	2,038	2,250
SG&A	(465)	(550)	(588)	(566)	(579)
Other income / (expense)	18	27	27	22	25
EBIT	740	1,365	1,651	1,494	1,696
Depreciation	570	569	573	580	573
EBITDA	1,393	1,946	2,214	2,199	2,306
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	1	8	18	15	19
Earnings before taxes (EBT)	739	1,370	1,667	1,507	1,713
Income taxes	(179)	(275)	(333)	(286)	(343)
Earnings after taxes (EAT)	559	1,096	1,334	1,221	1,371
Equity income	82	5	9	15	18
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	642	1,100	1,343	1,235	1,389
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(37)	96	-
Net profit	642	1,100	1,306	1,331	1,389
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.02	1.07

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,544	2,000	1,901
CF from investing	(397)	233	(209)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,455)
Net change in cash	133	390	(113)	499	396

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.02	1.07
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.03	0.95	1.07
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.4	4.3	4.3
EV per share (Bt)	11.8	11.5	11.5	11.1	10.8
PER (x)	25.1	14.6	12.3	12.1	11.6
Core PER (x)	25.1	14.6	12.0	13.0	11.6
PBV (x)	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9
EV/EBITDA (x)	11.0	7.7	6.8	6.6	6.1
Dividend Yield (%)	4.8	8.1	8.9	8.8	8.9

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	24.7	25.5
EBITDA margin	22.0	24.2	25.8	26.7	26.2
EBIT margin	11.7	17.0	19.2	18.1	19.2
Net profit margin	10.1	13.7	15.2	16.2	15.8
ROA	8.7	15.3	18.4	19.0	19.8
ROE	10.4	18.8	22.9	23.7	24.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.4	2.6	2.7	3.0	3.3
Quick ratio (x)	1.8	2.2	2.1	2.4	2.7
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	1,092	1,239
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	(4.1)	6.9
EBITDA	13.5	39.7	13.8	(0.7)	4.9
EBIT	26.6	84.5	21.0	(9.5)	13.5
Core profit	17.4	71.5	22.1	(8.0)	12.4
Net profit	17.4	71.5	18.7	1.9	4.3
EPS	17.4	71.5	18.7	1.9	4.3

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") 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

26 NOV 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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.