

น้ำต่างเด่นทุนกำไร 2Q26

เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท รับปันผลที่ระดับ 6%-7% คาดรายงานกำไรสุทธิงวด 2Q26 ที่ 302 ล้านบาท (-26%YoY) เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินเหมือนช่วง 2Q25 และมีกำไรปกติ 2Q26 ที่ 302 ล้านบาท (-3%YoY, +9%QoQ) ผลจากยอดขายชาเขียวที่คาดว่าจะลดลง 2%YoY บวกกับแรงกดดันด้านต้นทุนเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้นราว 10% ในช่วง 2Q26 ขณะที่ QoQ ยังสดใสตามปัจจัยฤดูกาลและการเติบโตของยอดขายน้ำต่าง เราประเมินแนวโน้มยอดขายชาเขียวปรับตัวดีขึ้นช่วง 2H26 รับปัจจัยบวกมาตรการไทยช่วยไทยพลัสและการปรับกลยุทธ์การตลาดในตลาดค้าปลีกแบบดั้งเดิม

คาดการณ์ 2Q26 ลดลง YoY

คาดยอดขาย 2Q26 ที่ 2.1 พันล้านบาท (-5%YoY) เนื่องจากยอดขายชาเขียวพร้อมดื่มที่ลดลง 2%YoY จากยอดขายในตลาดค้าปลีกแบบดั้งเดิมที่ลดลงตามภาวะกำลังซื้อผู้บริโภค ยอดขาย OEM ที่ลดลงเนื่องจากข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต รวมถึงยอดขายในตลาดต่างประเทศที่หายไปตั้งแต่มีความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา โดยยอดขายหลักในปัจจุบันคือประเทศลาว และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังทยอยส่งน้ำต่างไปขายในประเทศต่างๆ เช่น ไต้หวัน จีน ออสเตรเลีย ส่วนยอดขาย YenYen ที่คาดว่าจะฟื้นตัวเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน ยอดขายน้ำต่างที่ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องทำให้คาดว่ายอดขายในกลุ่มสินค้า non-tea โต 59% YoY ประเมินอัตรากำไรขั้นต้น 2Q26 ลดลง 50 bps YoY เนื่องจากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น 10 bps YoY

แรงกดดันด้านต้นทุนเริ่มคลี่คลาย

ราคา PET resin ในตลาดปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1,070 US\$/ton ในเดือนก.ค. 2026 หลังแตะจุดสูงสุดในเดือน มี.ค.-เม.ย. 2026 ที่ราว 1,260 US\$/ton ดังนั้น ICHI ที่มีต้นทุนบรรจุภัณฑ์ 36% เนื่องจากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ซึ่งทำจากเม็ดพลาสติกผันแปรตามราคาน้ำมัน จะทำให้ในระยะถัดไปต้นทุนมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ประกอบกับสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตลาดชาเขียวฟื้นตัวครั้งแรกในรอบปี และมีแนวโน้มดีต่อใน 2H26

ตลาดชาเขียวพร้อมดื่มมูลค่า 1.7-1.8 หมื่นล้านบาทกลับมาเติบโต YoY กลับมาเติบโต YoY อีกครั้งในเดือนเม.ย. 2026 ที่ผ่านมา หลังเผชิญกับสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและกำลังซื้อในตลาดค้าปลีกแบบดั้งเดิมที่ชะลอตัว ประกอบกับการควบคุมราคาขายสินค้าในตลาดผ่านการลดสต็อกเพื่อจำกัดการขายสินค้าในช่องทาง Super Hypermarket ที่จะเป็นฐานใหม่ตั้งแต่เดือน เม.ย. 2026 เช่นเดียวกัน โดยหากมองไปในช่วง 2H26 และปี 2027 จะมีทั้งปัจจัยบวกจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นหลังเข้าสู่สภาวะเอลนีโญในเดือน มี.ย. 2026 ที่ผ่านมา และกรมอุตุนิยมวิทยาคาดว่าความรุนแรงมากขึ้นในเดือน พ.ย. 2026 ไปถึงปี 2027 นอกจากนี้ยังมีมาตรการไทยช่วยไทยพลัสของรัฐบาลที่เข้ามาช่วยหนุนกำลังซื้อผู้บริโภคทำให้ยอดขายในตลาดค้าปลีกแบบดั้งเดิมมีแนวโน้มฟื้นตัว

แนะนำ "ถือ" รับปันผล

มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 16xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 13.00 บาท) หลังปรับ PE multiple เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของตลาดชาเขียวพร้อมดื่มและโอกาสในการขยายธุรกิจน้ำต่าง

HOLD

Fair price: Bt16.00

Upside (Downside): 8%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	HMPRO TB
Current price (Bt)	6.50
Market Cap. (Bt m)	85,483
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	8.0 / 5.8
Foreign limit/ actual (%)	30/5.65
NVDR Shareholders (%)	3.7
Free float (%)	40
Number of retail holders	65,493
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

11 Mar 2026

Land and Houses Public Company Limited	30.2
Quality Houses Public Company Limited	19.9
Mr. Niti Osathanuklor	5.3
Social Security Office	4.8
Thai NVDR Company Limited	3.7

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	8,594	8,086	8,408	8,799
Core EPS (Bt)	1.03	0.89	0.94	1.00
Core EPS growth (%)	22.1	(13.6)	4.9	6.7
Net Profit (Bt m)	1,306	1,328	1,217	1,298
NP Growth (%)	18.7	1.6	(8.4)	6.7
EPS (Bt)	1.00	1.02	0.94	1.00
PER (x)	14.7	14.5	15.8	14.8
BPS (Bt)	4.4	4.3	4.2	4.2
PBV (x)	3.4	3.4	3.5	3.5
DPS (Bt)	1.10	1.10	0.94	1.00
Div. Yield (%)	7.4	7.4	6.3	6.7
ROA (%)	18.3	19.1	18.1	19.4
ROE (%)	22.6	23.4	21.9	23.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,264	2,135	1,942	1,929	2,145	11.2	(5.2)
Cost of sales	(1,721)	(1,584)	(1,485)	(1,464)	(1,641)	12.1	(4.7)
Gross profit	542	551	457	465	504	8.4	(7.1)
SG&A	(164)	(136)	(146)	(147)	(157)	6.8	(4.1)
Other (exp)/inc	5	8	4	12	12	1.3	150.5
EBIT	383	423	316	330	359	8.9	(6.3)
Finance cost	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2.9)	69.5
Other inc/(exp)	4	2	3	2	2	15.4	(46.6)
Earnings before taxes	387	425	318	331	361	8.9	(6.8)
Income tax	(76)	(85)	(64)	(60)	(65)	8.8	(14.6)
Earnings after taxes	311	340	254	271	296	8.9	(4.9)
Equity income	0	4	6	6	6	(4.9)	1,204.3
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	311	343	260	278	302	8.6	(3.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	96	15	57	9	-	N.A.	N.A.
Net profit	407	358	317	287	302	5.3	(25.9)
EBITDA	633	596	534	497	517	4.1	(18.3)
Recurring EPS (Bt)	0.24	0.26	0.20	0.21	0.23	8.6	(3.1)
Reported EPS (Bt)	0.31	0.28	0.24	0.22	0.23	5.3	(25.9)
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	24.0	25.8	23.5	24.1	23.5	(0.6)	(0.5)
Operating margin	16.9	19.8	16.3	17.1	16.7	(0.4)	(0.2)
Net margin	18.0	16.8	16.3	14.9	14.1	(0.8)	(3.9)

Source: Pi research, company data

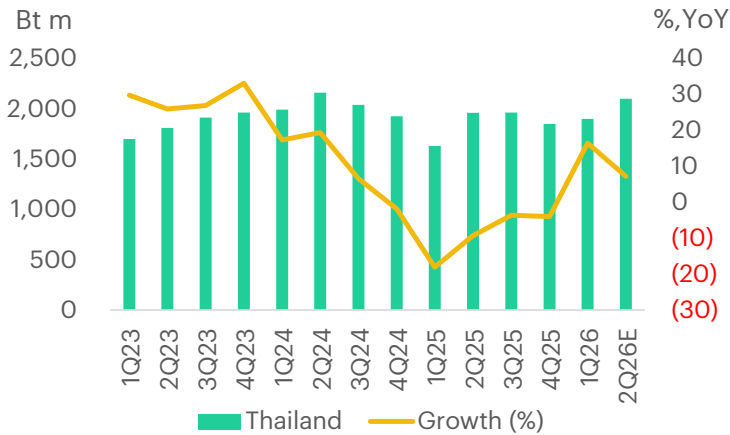
Stock Update

pi

3 AUG 2026

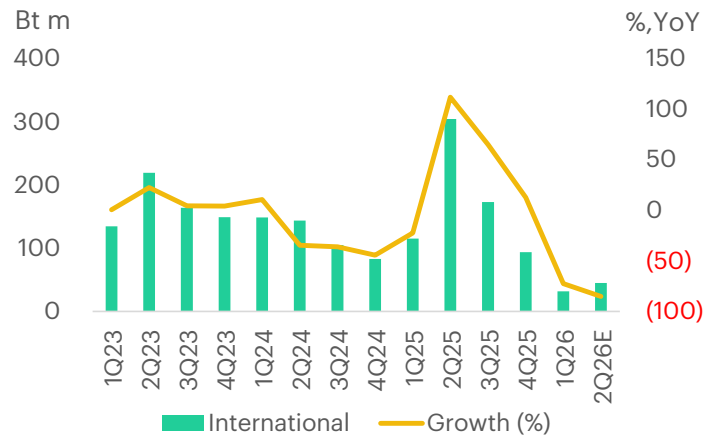
ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายในประเทศ



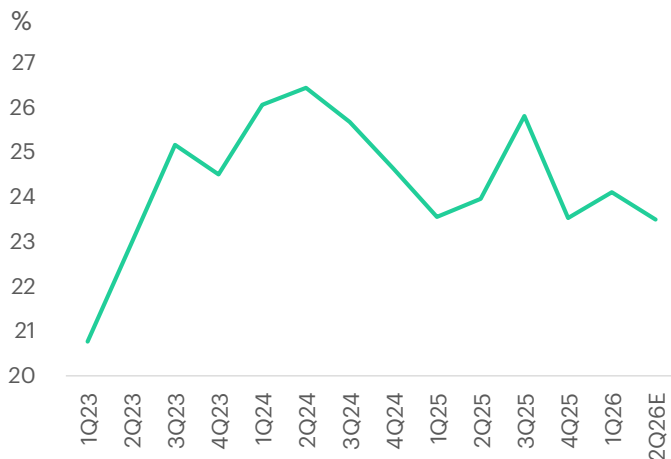
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่างประเทศ



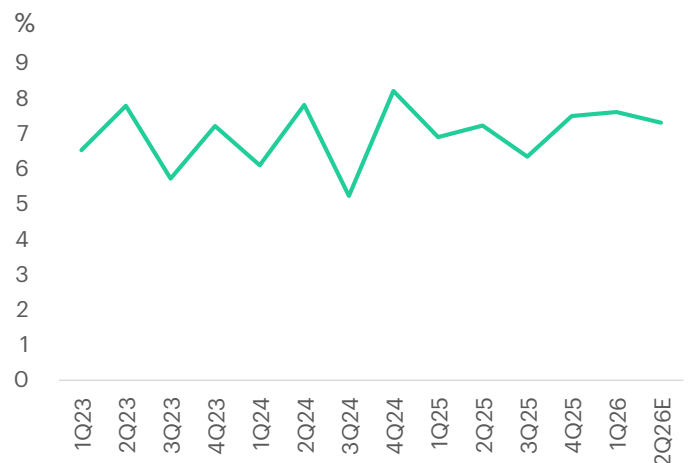
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



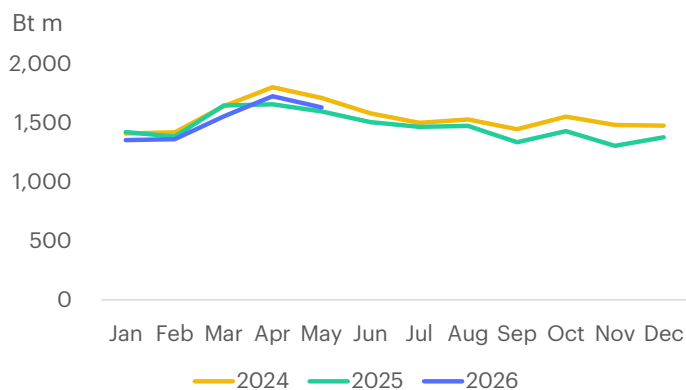
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



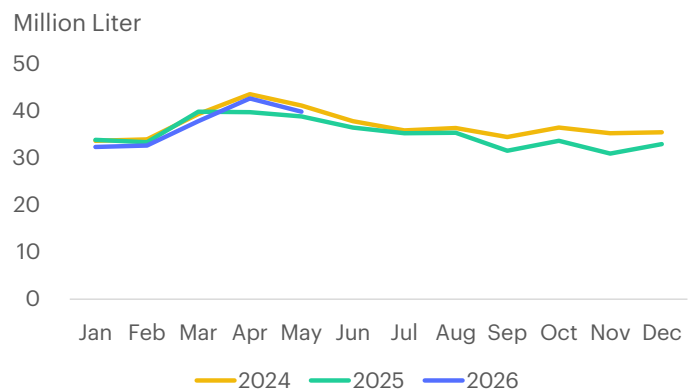
Source: Pi research, company data

มูลค่าตลาดชาวพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen

ปริมาณการดื่มชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,199	1,139	598	1,182	1,719
Accounts receivable	1,467	1,492	2,087	1,877	1,962
Inventories	511	717	727	734	771
Other current assets	66	101	118	118	118
Total current assets	3,243	3,449	3,531	3,911	4,570
Invest. in subs & others	225	151	155	155	155
Fixed assets - net	3,554	3,315	3,002	2,465	1,921
Other assets	183	167	102	101	101
Total assets	7,205	7,081	6,791	6,633	6,747
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	628	564	507	564	591
Other current liabilities	634	718	500	505	512
Total current liabilities	1,262	1,283	1,006	1,068	1,102
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	102	88	131	129	128
Total liabilities	1,364	1,370	1,138	1,197	1,230
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)	(76)	(76)	(76)
Retained earnings	1,028	904	858	640	721
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	5,842	5,711	5,653	5,435	5,516
Total liabilities & equity	7,205	7,081	6,791	6,633	6,747
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	8,050	8,594	8,086	8,408	8,799
Cost of goods sold	(6,163)	(6,382)	(6,124)	(6,422)	(6,700)
Gross profit	1,887	2,212	1,962	1,986	2,099
SG&A	(550)	(588)	(566)	(578)	(585)
Other income / (expense)	27	27	22	40	33
EBIT	1,365	1,651	1,418	1,448	1,547
Depreciation	569	573	600	613	620
EBITDA	1,946	2,214	2,214	2,093	2,199
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	8	18	12	8	8
Earnings before taxes (EBT)	1,370	1,667	1,428	1,454	1,553
Income taxes	(275)	(333)	(285)	(262)	(279)
Earnings after taxes (EAT)	1,096	1,334	1,143	1,192	1,273
Equity income	5	9	17	25	25
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	1,100	1,343	1,160	1,217	1,298
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	(37)	168	-	-
Net profit	1,100	1,306	1,328	1,217	1,298
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.94	1.00

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	1,558	1,544	917	2,113	1,849
CF from investing	233	(209)	283	(55)	(55)
CF from financing	(1,401)	(1,448)	(1,383)	(1,474)	(1,257)
Net change in cash	390	(113)	(183)	584	537

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.94	1.00
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.89	0.94	1.00
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	0.94	1.00
BVPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
EV per share (Bt)	13.9	13.9	14.3	13.9	13.5
PER (x)	17.5	14.7	14.5	15.8	14.8
Core PER (x)	17.5	14.3	16.6	15.8	14.8
PBV (x)	3.3	3.4	3.4	3.5	3.5
EV/EBITDA (x)	9.3	8.2	8.4	8.6	8.0
Dividend Yield (%)	6.8	7.4	7.4	6.3	6.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	23.4	25.7	24.3	23.6	23.9
EBITDA margin	24.2	25.8	27.4	24.9	25.0
EBIT margin	17.0	19.2	17.5	17.2	17.6
Net profit margin	13.7	15.2	16.4	14.5	14.7
ROA	15.1	18.3	19.1	18.1	19.4
ROE	18.3	22.6	23.4	21.9	23.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.6	2.7	3.5	3.7	4.1
Quick ratio (x)	2.2	2.1	2.8	3.0	3.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage (x)	745	1,087	1,020	678	746
Inventory day (days)	33	35	43	40	40
Receivable day (days)	61	63	81	81	81
Payable day (days)	34	34	32	32	32
Cash conversion cycle (days)	60	64	92	89	89

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	27.0	6.8	(5.9)	4.0	4.6
EBITDA	39.7	13.8	(0.0)	(5.4)	5.0
EBIT	84.5	21.0	(14.1)	2.1	6.8
Core profit	71.5	22.1	(13.6)	4.9	6.7
Net profit	71.5	18.7	1.6	(8.4)	6.7
EPS	71.5	18.7	1.6	(8.4)	6.7

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.66”

Environment (Bloomberg Score: 2.50)

- มาตรฐานโรงงานระดับสูงสุด: โรงงานอิชิตัน กรีน แฟคทอรี ได้รับการรับรอง Green Industry Level 5 ซึ่งสะท้อนการบริหารจัดการที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่อุปทาน การบริหารจัดการน้ำ (Water Stewardship): ในฐานะผู้ผลิตเครื่องดื่ม น้ำเป็นทรัพยากรที่สำคัญที่สุด บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการน้ำทิ้งและการปล่อยน้ำทิ้งให้เป็นไปตามมาตรฐาน เพื่อให้มั่นใจว่าไม่ส่งผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อมรอบโรงงาน
- นวัตกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม: การพัฒนากระบวนการผลิตและผลิตภัณฑ์ให้ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Eco-friendly) เป็นหัวใจสำคัญ เช่น การบริหารจัดการขยะและของเสียอย่างเป็นระบบ และการลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิต
- เทคโนโลยีการผลิตที่ยั่งยืน: นำระบบอัตโนมัติขั้นสูงมาใช้ในการขั้นตอนการบรรจุเย็นแบบปลอดเชื้อ (Cold Aseptic Filling) ซึ่งช่วยลดการใช้พลังงาน ลดปริมาณพลาสติกในขวด (Lightweight Packaging) และประหยัดทรัพยากรน้ำในกระบวนการล้างขวด

Social (Bloomberg Score: 3.38)

- ศูนย์การเรียนรู้ “ตันแลนด์” (Tan Land): ถือเป็นสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ที่สำคัญ (Strategic Asset) ที่ช่วยเปลี่ยนแนวคิดด้านความยั่งยืนให้เป็นสิ่งที่จับต้องได้ โดยเปิดให้สาธารณชนเข้าชมเพื่อปลูกจิตสำนึกเรื่องการใช้ทรัพยากรอย่างพอเพียงและการรักษาสิ่งแวดล้อม ถือเป็นการสร้าง “สังคมแห่งความยั่งยืน” นอกเหนือจากกิจกรรม CSR ทั่วไป
- นวัตกรรมเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ: คิดค้นกลุ่มสินค้าทางเลือกสุขภาพเพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคใหม่ เช่น “อิชิตัน น้ำต่าง” และกลุ่มชาเขียวสูตรไม่หวาน/ลดน้ำตาล ที่ได้รับรางวัลมาตรฐานระดับสากล
- การสร้างนวัตกรรมเพื่อสังคม (Social Innovation): ไม่ได้เน้นเพียงการบริจาค แต่เน้นการนำกระบวนการธุรกิจมาสร้างผลกระทบเชิงบวก (Positive Impact) ให้กับสังคมและผู้มีส่วนได้เสีย

Governance (Bloomberg Score: 5.80)

- โครงสร้างคณะกรรมการที่เข้มแข็ง: มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) ที่ชัดเจน ทำหน้าที่กำกับดูแลความเสี่ยงในทุกมิติ ทั้งความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงด้านความยั่งยืน ทำให้การตัดสินใจขององค์กรมีความรอบคอบ
- การบูรณาการนวัตกรรมและธรรมาภิบาล: บริษัทมีการจัดประเภทนวัตกรรมออกเป็น 4 ด้าน คือ นวัตกรรมกระบวนการ (Process), ผลิตภัณฑ์ (Product), การตลาด (Marketing) และสังคม (Social) ซึ่งการมีกรอบการทำงานที่ชัดเจนเช่นนี้ ช่วยให้ Governance ของ ICHI ไม่ใช่แค่การ “ห้าม” หรือ “ควบคุม” แต่เป็นการ “สนับสนุน” ให้องค์กรสร้างมูลค่าเพิ่มได้อย่างถูกต้องตามจริยธรรม

ความเห็น

ICHI แสดงให้เห็นถึงความชาญฉลาดในการนำแนวคิด “กรีนโนเวชั่น” มาเป็นหัวใจสำคัญของการสร้างความแตกต่างในตลาดเครื่องดื่ม โดยไม่เพียงแต่พัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์ แต่ยังสร้างพื้นที่เรียนรู้ “ตันแลนด์” เพื่อปลูกฝังจิตสำนึกด้านความยั่งยืนให้กับสังคม การผสมผสานนวัตกรรมเข้ากับความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเข้มข้น ทำให้ ICHI เป็นองค์กรที่มีตัวตนชัดเจนในเรื่องความยั่งยืนและสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ธุรกิจควบคู่ไปกับการรักษาทรัพยากรอย่างจริงจัง

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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

3 AUG 2026

ICHI Ichitan Group PCL

pi

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.