

แนวโน้มกำไรทยอยดีขึ้น QoQ ใน 3Q26

เราปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท แนวโน้มผลประกอบการสดใสรองรับแรงหนุนจากกำลังการผลิตของพันธมิตรทางธุรกิจที่จะเริ่มในช่วง 4Q26 ขณะที่ยังไม่มีแผนลงทุนใหญ่ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทำให้คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับอัตราการจ่ายปันผล 100% โดยเราประเมินจะให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่ระดับ 6%-7% นอกจากนี้มูลค่าตลาดชาเขียวกลับมาเติบโต 4% YoY ในเดือน ก.ค. 2026 และปริมาณการดื่มชาเขียวพร้อมดื่มขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ทำให้คาดว่ายอดขายของ Ichitan มีแนวโน้มดีต่อเนื่องโดยมีปัจจัยหนุนจากสภาพอากาศและสินค้าใหม่

ยังเติบโตได้ด้วยพันธมิตรทางธุรกิจ

- ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิต 1,700 ล้านขวด/ปี และใช้กำลังการผลิต 62% ในช่วง 2Q26 ทำให้ยังผลิตน้ำต่าง PH+ ได้ในปริมาณจำกัด แต่ในช่วง 4Q26 โรงงานของ Hon Chuan ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ซื้อที่ดินไปก่อนหน้านี้จะเริ่มเดินเครื่องผลิต ทำให้ Ichitan จะสามารถย้ายไลน์การผลิตชาเขียวขวดปากกว้างไปจ้างผลิต และมีกำลังการผลิตในการน้ำต่าง PH+ ได้มากขึ้น บวกกับคำสั่งซื้อ OEM น้ำต่างที่มีโอกาสเริ่มผลิตในช่วง 4Q26 ทำให้คาดว่ารายได้กลุ่มสินค้า Non-tea, OEM, และยอดขายในตลาดต่างประเทศจะเติบโตเด่นในปี 2027 ซึ่งที่ผ่านมายอดขายในกลุ่มสินค้า Non-tea เติบโต 60%YoY ใน 2Q26 หนุนจากยอดขายน้ำต่าง PH+ เป็นหลัก
- เราคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับอัตราการจ่ายปันผล 100% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนใช้ลงทุนขนาดใหญ่ในการขยายกำลังการผลิต แต่ยังเติบโตได้โดยการจ้างผลิตผ่านพันธมิตรทางธุรกิจ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าใกล้เคียงกับที่บริษัทผลิตเอง

แผนออกสินค้าใหม่หนุนการเติบโตช่วง 2H26

น้ำต่าง PH+ สรสชาติใหม่ผสมวุ้นหางจระเข้, Ichitan Iced Tea Lemon Cold Brew Style, Ichitan Green Tea กลิ่น แตง โดคุมาโมโตะ (KUMAMOTO) ขนาด 420 ml ราคา 20 บาท/ขวด และ 840 ml ราคา 30 บาท/ขวด, YenYen Herbal Coconut เป็นการ Collaboration กับระหว่าง “เย็นเย็น” และ “ThaiCOCO” ในราคา 18 บาท/ขวด, และ Shizuoka Green Tea 2 สรสชาติใหม่ ได้แก่ Shizuoka Gyokuro และ Shizuoka Hojicha ตามรูปในหน้าที่ 4

ตลาดชาเขียวฟื้นตัว YoY และมีแนวโน้มดีต่อไป 2H26

ตลาดชาเขียวพร้อมดื่มมูลค่า 1.7-1.8 หมื่นล้านบาทกลับมาเติบโต 4%YoY ในเดือน ก.ค. 2026 ที่ผ่านมา หลังเผชิญกับสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและกำลังซื้อในตลาดค้าปลีกแบบดั้งเดิมที่ชะลอตัว ขณะที่ช่วง 2H26 และปี 2027 มีปัจจัยบวกจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นหลังเข้าสู่สภาวะเอลนีโญในเดือน มิ.ย. 2026 ที่ผ่านมา และกรมอุตุนิยมวิทยาคาดว่าจะมีความรุนแรงมากขึ้นในเดือน พ.ย. 2026 ไปถึงปี 2027

แนะนำ “ซื้อ” รับปันผล แนวโน้มทยอยฟื้นตัว

มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 16xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

BUY

Fair price: Bt16.00

Upside (Downside): 19%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	13.50
Market Cap. (Bt m)	17,550
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	15.2 / 11.6
Foreign limit/ actual (%)	49/2.88
NVDR Shareholders (%)	2.36
Free float (%)	53
Number of retail holders	27,520
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

16 Mar 2026

Mr. Tan Passakornnatee	27.7
Mrs. Eng Passakornnatee	4.6
Miss Klainatee Passakornnatee	4.6
Mr. Passakorn Passakornnatee	4.6
THAI NVDR COMPANY LIMITED	2.9

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	8,594	8,086	8,437	8,993
Core EPS (Bt)	1.03	0.89	0.90	1.00
Core EPS growth (%)	22.1	(13.6)	1.0	10.9
Net Profit (Bt m)	1,306	1,328	1,272	1,299
NP Growth (%)	18.7	1.6	(4.2)	2.1
EPS (Bt)	1.00	1.02	0.98	1.00
PER (x)	14.9	14.7	15.3	15.0
BPS (Bt)	4.4	4.3	4.2	4.2
PBV (x)	3.4	3.4	3.6	3.5
DPS (Bt)	1.10	1.10	0.98	1.00
Div. Yield (%)	7.3	7.3	6.5	6.7
ROA (%)	18.3	19.1	18.9	19.3
ROE (%)	22.6	23.4	22.8	23.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	2,264	2,135	1,942	1,929	2,147	11.3	(5.2)
Cost of sales	(1,721)	(1,584)	(1,485)	(1,464)	(1,643)	12.2	(4.6)
Gross profit	542	551	457	465	504	8.4	(7.1)
SG&A	(164)	(136)	(146)	(147)	(175)	18.8	6.6
Other (exp)/inc	5	8	4	12	1	(95.0)	(87.6)
EBIT	383	423	316	330	330	0.0	(13.9)
Finance cost	(0)	(0)	(1)	(1)	(0)	(4.5)	66.8
Other inc/(exp)	4	2	3	2	2	19.0	(45.0)
Earnings before taxes	387	425	318	331	332	0.1	(14.3)
Income tax	(76)	(85)	(64)	(60)	(65)	8.5	(14.9)
Earnings after taxes	311	340	254	271	267	(1.7)	(14.1)
Equity income	0	4	6	6	6	0.2	1,274.1
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	311	343	260	278	273	(1.7)	(12.2)
Forex gain/(loss) & unusual items	96	15	57	9	36	N.A.	N.A.
Net profit	407	358	317	287	309	7.9	(24.1)
EBITDA	633	596	534	497	527	6.0	(16.8)
Recurring EPS (Bt)	0.24	0.26	0.20	0.21	0.21	(1.7)	(12.2)
Reported EPS (Bt)	0.31	0.28	0.24	0.22	0.24	7.9	(24.1)
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	15.4	(1.7)	(1.6)
Net margin	18.0	16.8	16.3	14.9	14.4	(0.5)	(3.6)

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
CBG	HOLD	55.00	2	19	19	16	0	2	19	2.4	3.7	4.5	17.0	19.3	20.9
OSP	BUY	20.00	25	14	13	13	15	7	2	5.0	5.8	6.4	22.7	21.4	20.5
ICHI	BUY	16.00	19	15	15	14	(14)	1	11	8.1	7.2	7.4	23.4	22.8	23.6
SAPPE	BUY	45.00	34	14	14	12	(38)	(4)	17	5.2	5.2	6.2	17.8	16.5	18.3
Average				15	15	13	(9)	1	12	5.2	5.5	6.1	20.2	20.0	20.8

Source : Company Data, Pi Research

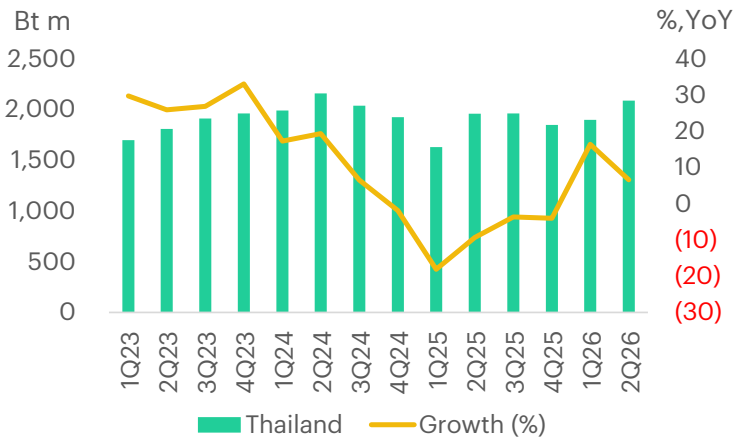
Stock Update

2 SEP 2026

ICHI Ichitan Group PCL

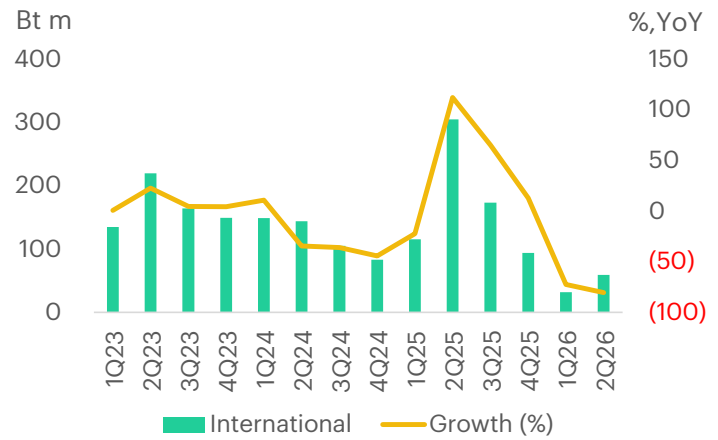
pi

ยอดขายในประเทศ



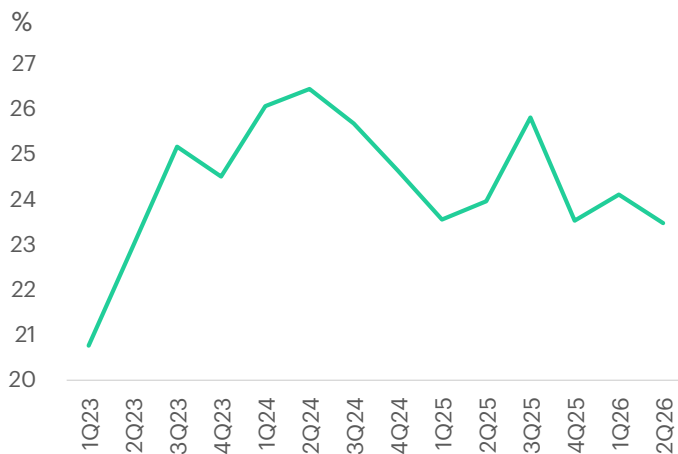
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่างประเทศ



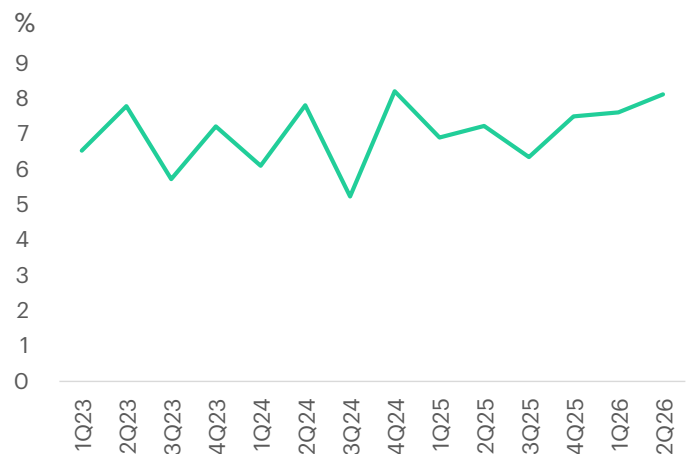
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



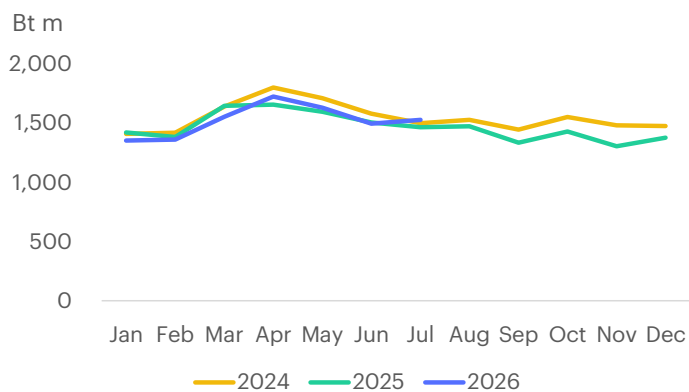
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



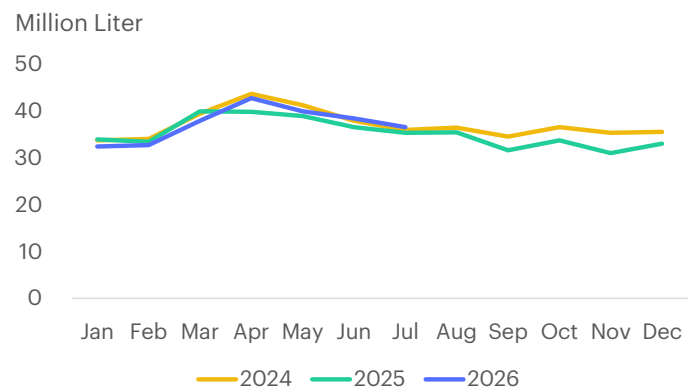
Source: Pi research, company data

มูลค่าตลาดชาวพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen

ปริมาณการดื่มชาพร้อมดื่มในประเทศไทย



Source: Nielsen

Stock Update

pi

2 SEP 2026

ICHI Ichitan Group PCL

สินค้าใหม่



Shizuoka Gyokuro



Shizuoka Hojicha

Source: Ichitan



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,199	1,139	598	920	1,281
Accounts receivable	1,467	1,492	2,087	2,088	2,225
Inventories	511	717	727	748	766
Other current assets	66	101	118	118	118
Total current assets	3,243	3,449	3,531	3,874	4,391
Invest. in subs & others	225	151	155	155	155
Fixed assets - net	3,554	3,315	3,002	2,560	2,111
Other assets	183	167	102	101	101
Total assets	7,205	7,081	6,791	6,691	6,758
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	628	564	507	567	600
Other current liabilities	634	718	500	505	512
Total current liabilities	1,262	1,283	1,006	1,071	1,112
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	102	88	131	129	128
Total liabilities	1,364	1,370	1,138	1,200	1,240
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	696	723
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	5,842	5,711	5,653	5,491	5,518
Total liabilities & equity	7,205	7,081	6,791	6,691	6,758
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	8,050	8,594	8,086	8,437	8,993
Cost of goods sold	(6,163)	(6,382)	(6,124)	(6,441)	(6,829)
Gross profit	1,887	2,212	1,962	1,995	2,164
SG&A	(550)	(588)	(566)	(609)	(621)
Other income / (expense)	27	27	22	24	24
EBIT	1,365	1,651	1,418	1,410	1,568
Depreciation	569	573	600	613	620
EBITDA	1,946	2,214	2,214	2,156	2,228
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	1,417	1,574
Income taxes	(275)	(333)	(285)	(269)	(307)
Earnings after taxes (EAT)	1,096	1,334	1,143	1,147	1,267
Equity income	5	9	17	25	32
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	1,100	1,343	1,160	1,172	1,299
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	(37)	168	100	-
Net profit	1,100	1,306	1,328	1,272	1,299
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.98	1.00

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	1,558	1,544	917	1,946	1,825
CF from investing	233	(209)	283	(150)	(150)
CF from financing	(1,401)	(1,448)	(1,383)	(1,474)	(1,313)
Net change in cash	390	(113)	(183)	321	362

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.98	1.00
Core EPS (Bt)	0.85	1.03	0.89	0.90	1.00
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	0.98	1.00
BVPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
EV per share (Bt)	14.1	14.1	14.5	14.3	14.0
PER (x)	17.7	14.9	14.7	15.3	15.0
Core PER (x)	17.7	14.5	16.8	16.6	15.0
PBV (x)	3.3	3.4	3.4	3.6	3.5
EV/EBITDA (x)	9.4	8.3	8.5	8.6	8.2
Dividend Yield (%)	6.7	7.3	7.3	6.5	6.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	23.4	25.7	24.3	23.7	24.1
EBITDA margin	24.2	25.8	27.4	25.6	24.8
EBIT margin	17.0	19.2	17.5	16.7	17.4
Net profit margin	13.7	15.2	16.4	15.1	14.4
ROA	15.1	18.3	19.1	18.9	19.3
ROE	18.3	22.6	23.4	22.8	23.6

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.6	2.7	3.5	3.6	3.9
Quick ratio (x)	2.2	2.1	2.8	2.9	3.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	745	1,087	1,020	826	945
Inventory day (days)	33	35	43	40	40
Receivable day (days)	61	63	81	90	90
Payable day (days)	34	34	32	32	32
Cash conversion cycle (days)	60	64	92	98	98

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	27.0	6.8	(5.9)	4.3	6.6
EBITDA	39.7	13.8	(0.0)	(2.6)	3.4
EBIT	84.5	21.0	(14.1)	(0.5)	11.2
Core profit	71.5	22.1	(13.6)	1.0	10.9
Net profit	71.5	18.7	1.6	(4.2)	2.1
EPS	71.5	18.7	1.6	(4.2)	2.1

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: นำระบบอัตโนมัติขั้นสูงมาใช้ในการขั้นตอนการบรรจุแบบปลอดเชื้อ (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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

2 SEP 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	TIPIP**	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)