

I-Tail Corporation ITC

Top Pick

AGRO AND FOODS

กำไรปกติ 4Q25 โต y-y, q-q ใกล้เคียงคาด

คงคำแนะนำ Buy; TP 20.00 บ. ยังคงเลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ จากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีกำไรปกติ 4Q25 ที่ 826 ลบ. (+3%y-y, +5%q-q) ใกล้เคียงคาด ปัจจัยหนุนจาก i) รายได้เพิ่มขึ้น +2%y-y, +1%q-q จากทั้งปริมาณขายและ ASP ที่สูงขึ้น แม้เงินบาทแข็งค่า โดยเฉพาะยอดขายตลาดสหรัฐฯที่เติบโตโดดเด่น ii) GPM 25.8% ดีขึ้น y-y, q-q จากสัดส่วนสินค้า Pet treats มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 3,022 ลบ. (-21%y-y) ขณะที่แนวโน้มปี 2026-2027 คาดกำไรกลับมาเติบโต +14%/+29% จากการเติบโตต่อเนื่องของกลุ่ม Pet treats และ SG&A/sales ที่ทยอยลดลง โดยจ่ายปันผล 2H25 ที่ 0.45 บ./หุ้น XD 2 มี.ค. 26 (yield 4.8%/ปี)

กำไรปกติ 4Q25F โตต่อเนื่อง y-y, q-q ใกล้เคียงคาด

ITC รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 826 ลบ. (+3%y-y, +5%q-q) ใกล้เคียงคาด หนุนจาก i) ยอดขาย 4,780 ลบ. (+2%y-y, +1%q-q) โตจากปริมาณและ ASP ที่เพิ่มขึ้น โดยตลาดสหรัฐฯ (59% ของรายได้) ขยายตัวแข็งแกร่ง +14%y-y, +9%q-q ขดเซเชเซีย/โอเชียเนียที่ชะลอ ii) GPM 25.8% ดีขึ้น y-y, q-q จาก product mix ดีขึ้น โดย Pet treats เพิ่มขึ้น 18.6% ของยอดขาย (vs 4Q24: 13.2%, 3Q25: 17.5%) และ iii) SG&A/sales 10.7% ลดลง y-y จากค่าใช้จ่าย Transformation ที่ลดลง แม้เพิ่ม q-q จากค่าขนส่ง โดยมี FX loss 30 ลบ. ทำให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 793 ลบ. (+0.3%y-y, -2%q-q) จึงมีกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 3,022 ลบ. (-21%y-y) ใกล้เคียงคาด จ่ายเงินปันผล 2H25 ที่ 0.45 บ./หุ้น XD 2 มี.ค. 26 รวมเงินปันผลทั้งปี 2025 ที่ 0.85 บ./หุ้น (1H25: 0.41บ./ 2H25: 0.45บ.) คิดเป็น dividend yield รว 4.8%ต่อปี

คงมุมมองการเติบโตต่อเนื่องในปี 2026-2027F

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026-2027F เติบโต +14%/+29%y-y อยู่ที่ 3,432 ลบ. และ 4,420 ลบ. ตามลำดับ จาก i) คาดรายได้เติบโต 7-10% ต่อปี ตามแนวโน้มอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงโลกที่ขยายตัวจากเทรนด์ pet humanization ii) คาด GPM ขยับขึ้นสู่ 26-27% จากสัดส่วน Pet treats และผลิตภัณฑ์นวัตกรรมสุขภาพที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ iii) คาด SG&A/sales ลดลงต่อเนื่อง โดยคาดปี 2027F จะอยู่ที่ 7.6% หลังโครงการ Tailwind สิ้นสุดใน 1Q27F

คงคำแนะนำ Buy TP 20.00 บ. เลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ

คงคำแนะนำ Buy; TP 20.00 บ. (อิง PER 17.5 เท่า) และยังเป็น Top pick กลุ่มฯ จากแนวโน้มกำไรที่เข้าสู่รอบฟื้นตัว ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Forward PER ปี 2026F เพียง 15.6 เท่า และมีโอกาสลดลงสู่ 12 เท่าในปี 2027F ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 18 เท่าในปี 2024 ขณะที่เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2026-2027F ฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังมี upside จากโอกาสทำ M&A จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดในมือราว 1 หมื่นลบ. (ราว 20% ของ market cap) และไม่มีภาระหนี้ดอกเบี้ย

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	15,577	17,729	18,223	19,544	21,538
Revenue growth	(%)	(27.3)	13.8	2.8	7.2	10.2
EBITDA	(Btm)	2,390	3,847	3,273	3,693	4,744
EBITDA growth	(%)	(48.6)	61.0	(14.9)	12.8	28.5
Profit, core	(Btm)	2,313	3,830	3,022	3,432	4,420
Profit growth, core	(%)	(45.3)	65.6	(21.1)	13.6	28.8
Profit, reported	(Btm)	2,281	3,597	2,978	3,432	4,420
Profit growth, reported	(%)	(48.2)	57.7	(17.2)	15.2	28.8
EPS, core	(Bt)	0.76	1.20	0.99	1.14	1.47
EPS growth, core	(%)	(48.2)	57.7	(17.2)	15.2	28.8
DPS	(Bt)	0.60	1.15	0.85	0.92	1.03
P/E, core	(x)	29.7	18.0	17.9	15.6	12.1
P/BV, core	(x)	2.9	2.7	2.1	2.1	2.0
ROE	(%)	10.0	15.2	12.1	13.5	16.8
Dividend yield	(%)	2.7	5.3	4.8	5.1	5.8
FCF yield	(%)	3.0	4.9	7.5	4.0	5.4

Earnings Result

19 February 2026

Rating	Buy
Remains	
TP 26F (PE 17.5x)	THB 20.00
Remains	
Closing price	THB 17.80
Upside/Downside	+12.4%



Kate Tountong
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 45626
02 638 5782, 02 081 2782
Kate.Tountong@krungsrisecurities.com

Result compares estimate

THBmn	4Q25 Actual	4Q25 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	4,780	4,875	-1.9%
Gross profit	1,235	1,238	-0.2%
% GPM	25.8%	25.4%	
SG&A	512	499	2.5%
% SG&A/sales	10.7%	10.2%	
Norm profit	826	835	-1.1%
% Norm	17.2%	17.1%	
Net profit	793	835	-5.0%
extra items	-33	0	

Source: ITC, KSS estimated

THBmn	4Q25 Actual	4Q25 BB con.	%diff
Net profit	793	799	-0.8%

Source: Bloomberg

Fig 1. Earnings result for 4Q25F and 2025F

Profit and Loss (THB mn)								
Year-end 31 Dec	4Q24	3Q25	4Q25	%y-y	%q-q	2024	2025	%y-y
Sales & Services	4,698	4,721	4,780	1.8	1.2	17,729	18,223	2.8
Gross Profit	1,196	1,200	1,235	3.3	2.9	4,919	4,577	-7.0
EBITDA	816	862	891	9.2	3.4	3,847	3,273	-14.9
Interest expense	-1	-2	-6	312.5	274.9	-6	-10	70.2
Corporate tax	-49	-40	-25	-48.1	-36.4	-141	-149	5.7
Forex gain (loss)	-8	14	-30	down	down	-214	-44	down
Other extraordinary items	-4	11	-3			-19	-1	
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0			0	0	
Net profit (loss)	790	812	793	0.3	-2.4	3,597	2,978	-17.2
Norm profit (loss)	802	787	826	3.0	5.0	3,830	3,022	-21.1
Reported EPS (THB)	0.3	0.3	0.3	0.3	-2.4	1.2	1.0	-17.2
Gross Margin (%)	25.5	25.4	25.8			27.7	25.1	
SG&A to Sales (%)	11.2	10.2	10.7			9.2	10.5	
EBITDA Margin (%)	17.4	18.3	18.6			21.7	18.0	
Net Margin (%)	16.8	17.2	16.6			20.3	16.3	
Current Ratio (x)	10.9	8.8	9.8			9.8	10.2	
Interest Coverage (x)	544	521	590			544	260	
Interest Bearing D/E (x)	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
BVPS (THB)	8.0	7.7	7.7			8.0	8.3	
ROE (%)	13.1	14.1	13.8			15.2	12.1	

Source: ITC and KSS estimate

Key numbers

ยอดขาย 4,780 ลบ. (+2%y-y, +1%q-q) แม้ค่าเงินบาทแข็งจะเป็นปัจจัยกดดันแต่ส่งผลกระทบต่อจำกัด โดยใน 4Q25 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอยู่ที่ 32.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น 5%y-y, ทรงตัว q-q โดยมียอดขายสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่ US\$148 ล้าน (+6%y-y, +3%q-q) การเติบโตหลักมาจากตลาดสหรัฐ (สัดส่วน 59%) มีรายได้ 2,834 ลบ. (+14%y-y, +9%q-q) และตลาดยุโรป (สัดส่วน 15%) อยู่ที่ 739 ลบ. (+13%y-y, -6%q-q) ขณะที่ตลาดเอเชีย/โอเชียเนีย (สัดส่วน 25%) ลดลงมาอยู่ที่ 1,207 ลบ. (-23%y-y, -10%q-q) ทั้งนี้ ITC มีรายได้จากการส่งออก 96% ของยอดขาย

GPM ที่ 25.8% (vs 4Q24: 25.5%, 3Q25: 25.4%) เพิ่มขึ้น y-y, q-q ดีกว่ากรอบที่บริษัทตั้งไว้ที่ 23-25% จาก Product mix ที่ดีขึ้น โดยสัดส่วนรายได้สินค้า Pet treats ที่มีมาร์จิ้นดี เพิ่มขึ้นโดดเด่น +43%y-y, +8%q-q คิดเป็นสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.6% ของยอดขาย (vs 4Q24: 13.2%, 3Q25: 17.5%) ทั้งนี้ สัดส่วนสินค้า Premium อยู่ที่ 53%(vs 4Q24: 54.7%, 3Q25: 55.1%) ซึ่งสูงกว่ากรอบที่บริษัทตั้งไว้ที่ 47-50%

SG&A/sales 10.7% (vs 4Q24: 11.2%, 3Q25: 10.2%) ลดลง y-y จากรายได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่าย Transformation ลดลง เนื่องจาก 4Q24 เป็นช่วงแรกของโครงการ Tailwind ที่มี Front load fee มากกว่าในช่วงปัจจุบัน ขณะที่เพิ่มขึ้น q-q จากค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

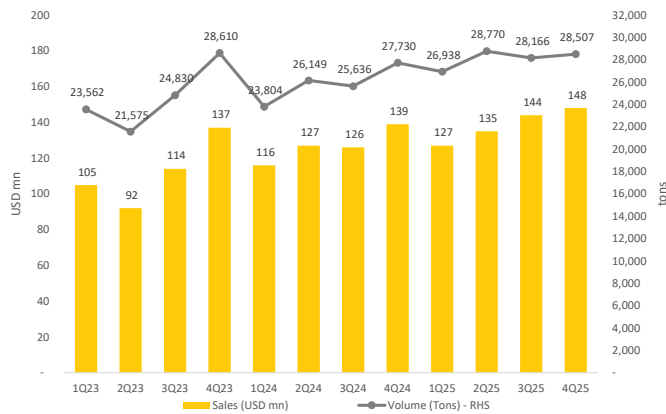
สรุปสาระสำคัญจากประชุมนักวิเคราะห์ (18 ก.พ. 26)

บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตสำหรับปี 2026F ดังนี้

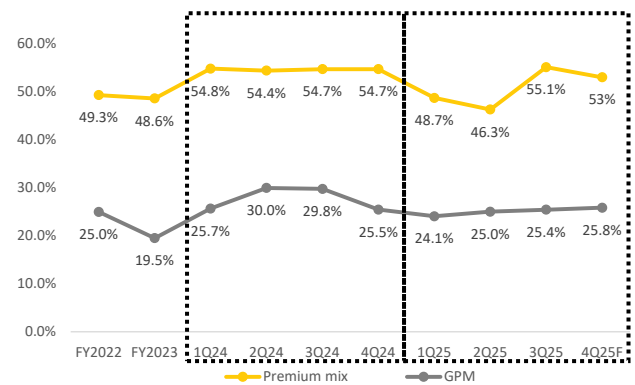
- คาดยอดขายสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเติบโต +9-12% (vs KSS +10%) และยอดขายสกุลเงินบาท โต +8-11% (vs KSS +7%)
- คาด GPM 23-25% (vs KSS: 26%)
- คาด SG&A/sales 9-10% (vs KSS 10%)
- Effective tax rate 5-7% (vs KSS 6%)
- CAPEX 1 พันล้านบาท

ITC คาดปัจจัยหนุนการเติบโตปี 2026F มาจากตลาดสหรัฐเป็นหลักและสินค้า Innovation เพื่อสุขภาพที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

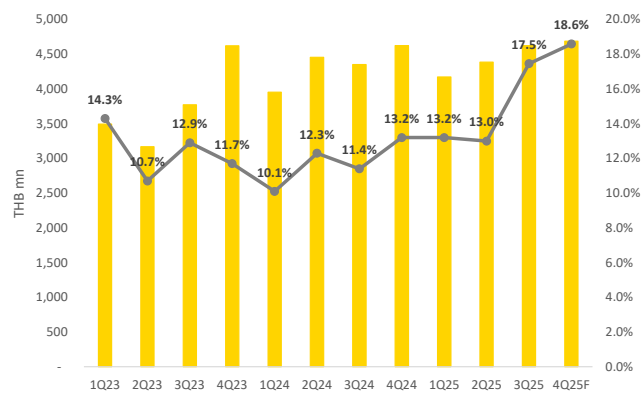
โดยสำหรับตลาดสหรัฐ มองเติบโตสูงเป็น Key driver หลักสำหรับปี 2026F คาดการเติบโตมาจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้ารายใหม่ เน้นการขาย Private label เพิ่มขึ้น และการเข้าสู่ตลาดสินค้ากลุ่ม Chunks & Pate เพิ่มสินค้าที่หลากหลายขึ้น ส่วนในตลาดยุโรป บริษัทเน้นหาลูกค้ารายใหม่ และใช้การ R&D สินค้านวัตกรรม แต่การแข่งขันด้านราคากับผู้เล่นท้องถิ่นสูง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่กดดันมาร์จิ้น ขณะที่ตลาดเอเชีย/โอเชียเนีย จะเน้นกลุ่ม Premium พัฒนาสินค้าเพื่อสุขภาพสัตว์เลี้ยงเป็นหลักโดยเฉพาะในตลาดญี่ปุ่นที่คาดว่าจะค่อยๆกลับมาเติบโตอีกครั้ง

Fig. 2: Sales trend in USD currency and volume


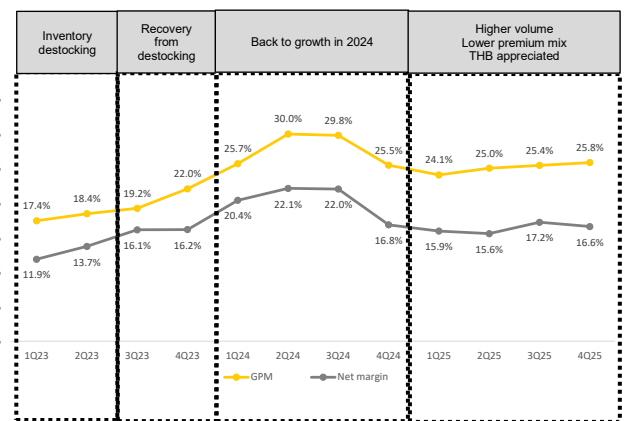
Source: ITC, KSS estimates

Fig. 3: Premium mix and %GPM


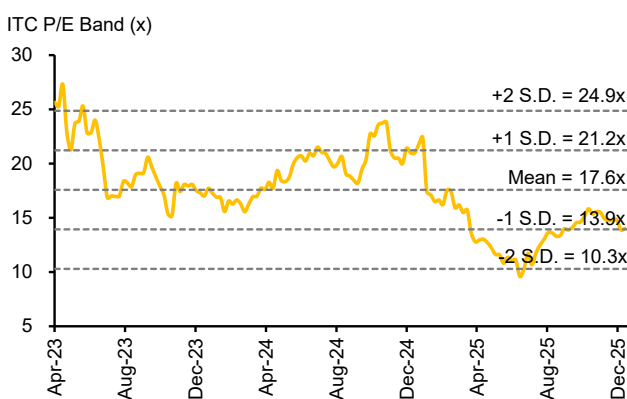
Source: ITC, KSS estimates

Fig. 4: % Pet treat of Total Pet food sales


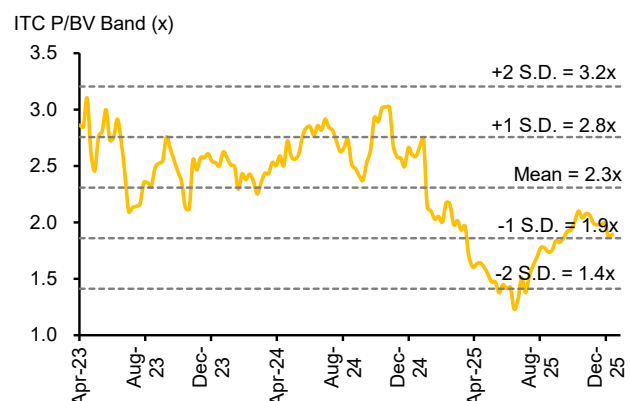
Source: ITC, KSS estimates

Fig. 5: %GPM and %Net margin 2023-2025F


Source: ITC, KSS estimates

Fig. 6: ITC's Prospective P/E band


Source: Bloomberg

Fig. 7: ITC's Prospective P/BV band


Source: Bloomberg

ESG Score

3.04

Bloomberg scores

ITC ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG อย่างเป็นระบบ โดยให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมผ่านเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 42% ภายในปี 2030 ควบคู่การใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืนและการจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ในมิติด้านสังคม บริษัทเน้นการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบ การเคารพสิทธิมนุษยชน และสวัสดิภาพแรงงานตลอดห่วงโซ่อุปทาน ขณะที่ด้านธรรมาภิบาล ITC มีโครงสร้างกำกับดูแลที่โปร่งใส ได้รับการจัดอันดับ ESG ระดับ A จากตลาดหลักทรัพย์ฯ และได้รับการยอมรับจากหน่วยงานอิสระ สะท้อนความมุ่งมั่นสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

Environment (สิ่งแวดล้อม)

4.04

Bloomberg scores

- เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลดลง 42% ภายในปี 2030 (เทียบกับฐานปี 2021) ทั้งใน Scope 1 และ Scope 2 ตามกลยุทธ์ความยั่งยืนของกลุ่มไทยยูเนี่ยน SeaChange®
- การใช้วัสดุรีไซเคิลและบรรจุภัณฑ์อย่างยั่งยืน ตั้งเป้าให้ บรรจุภัณฑ์แบบรีไซเคิลใช้ Sustainable Packaging 100% ภายในปี 2025, และต่อเนื่องถึงผลิตภัณฑ์ private label
- การจัดการทรัพยากรน้ำและสิ่งแวดล้อม มีระบบ Zero Water Discharge, Zero Waste to Landfill และ Zero Food Loss ในกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social (สังคม)

1.12

Bloomberg scores

- การจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบ — ITC ผสานแนวทาง responsible sourcing ตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะการใช้วัตถุดิบที่ผ่านมาตรฐานและไม่ทำลายระบบนิเวศ
- การรับรองมาตรฐานและสวัสดิภาพแรงงาน — บริษัทกำหนดนโยบายการเคารพสิทธิมนุษยชน และปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม พร้อมระบบสุขอนามัยและความปลอดภัย
- การสนับสนุนชุมชนและผู้มีส่วนได้เสีย — มีการมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชน เช่น การบริจาคและกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างต่อเนื่อง โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้บริโภค

Governance (USSETHKIBAL)

4.04

Bloomberg scores

- ได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ระดับ “A” จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET ESG Ratings) ปี 2568 แสดงถึง การบริหารจัดการที่ดีครอบคลุมทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล
- ได้รับการคัดเลือกในกลุ่ม “ESG Emerging List” ซึ่งเป็นหนึ่งใน 15 บริษัทที่โดดเด่นด้าน ESG โดยสถาบันไทยพัฒน์ และเข้าทำเนียบ ESG100 ครั้งแรก
- นโยบาย ESG ที่ชัดเจน — ครอบคลุม 9 ประการ เช่น การต่อต้านคอร์รัปชัน การกำกับดูแลกิจการที่ดี และความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค โดยนำ SeaChange® มาใช้เป็นหลัก

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2025 (as of 06 January 2026)

Ratings - AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	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**	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	SEAFSCO	SEAOL	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										

Ratings - BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 09 January 2026)

AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BH	BIZ	BJC	BKIH	BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG
BTS	BWG	CBG	CENDEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT
CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL
CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FORTH
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT
HTC	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT
JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC
KUMWEL	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK
MC	MEGA	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC
MST	MTC	MTI	NRF*	NEP	NER	NKI	NOBLE	NV	NVD	NYT
OCC	ONEE	OR	ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT
PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR	PSH	PSL	PSP	PTC
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	ROCTEC
RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT
SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM
SDC	SE	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP
SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG*	TEKA	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN		

2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AIT	AH*	ALUCON	AMC	ANAN
APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR
BSBM	BTC	BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*
COCOCO	COMAN*	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO
EVER	FE	FVC	GEL	HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE
K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO
MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO	MVP*	NC	NCH	NCL	NDR
NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG	PEACE	PEER	PREB
PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT	QLT	RCL	READY
RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT
SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO	TITLE
TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TIPIP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*
WIN	XO	XPG	XYZ	ZIGA						

AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI
CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON
ECF*	EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS
IVF	JCK	KBS	KISS	KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA
MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB	MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA
NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY
PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTech	PYLON	RAM	RJH	RML	ROCK	RPC
SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON
SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG	TFI
THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM	UOBKH
VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 22 January 2026)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC	BTG	BTS
BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC
CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO
EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR
KCCAMC	KCE	KGEN	KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG
LHK	LIT	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB
PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME
PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC
SGP	SHR	SINGER	SINO	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMIT	SMPC
SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC
SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO
TBN	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT	TRU	TRUE
TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP
WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

ประกาศเจตนารมณ์

ADVICE	AIT	ANI	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BIG	BIZ	BKIH	BOL	BYD
CENTEL	CENTEL	CHAO	DCON	DITTO	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	HANN	HL	HUMAN	I2
INSET	IT	J	JDF	KCC	KCG	LDC	MAGURO	M-CHAI	MTSIB	NKT	NL	NOVA
NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	PTC	RCL	ROCTEC	SANKO	SCL	SISB
SKY	SMO	SONIC	SPREME	TACC	TATG	TEAMG	TFM	TIDLOR	TMI	TPBI	TPP	TPS
UP	UREKA	VL	WARRIX	WELL	WP							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/ldisc/th/Ranking/Listed/Issuer>