

ออกสินค้าใหม่หนุนการเติบโต

การประชุมเมื่อวานนี้ออกไปในโทนกลางๆ ยอดขายตลาดในประเทศมีทิศทางประคองตัวในช่วง 4Q25 โดยการออกสินค้าใหม่และนำ M-150 ฝาเหลืองเข้า 7-11 ขณะที่ยอดขายตลาดในตปท. มีทิศทางดีขึ้นจากการบริโภคดีขึ้นและการเพิ่มสินค้าใหม่ M-150 (กระป๋อง) ในเมียนมา แต่ด้วย Valuation น่าสนใจเพียง 13 เท่า PE เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท รับผิดชอบต่อเงินปันผลที่น่าสนใจระดับ 6%-7% ไม่รวม upside จาก M&A ที่อาจจะเกิดขึ้น โดยคาดแนวโน้มกำไรช่วง 4Q25 โต YoY และ QoQ

ยังคงกลยุทธ์เดิม

- OSP ยังคงดำเนินกลยุทธ์เดิม (Two-tier pricing) โดยมุ่งเน้นการรักษาฐานลูกค้าเดิมของ M150 และขยายตลาดในยังกลุ่มลูกค้าใหม่ผ่านการออกสินค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม Functional Drink และ Healthy Drink
- บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2026 ที่ +4% ถึง +6% สูงกว่าการเติบโตของ GDP ประเทศไทย โดยมีปัจจัยหนุนจากการออกสินค้าใหม่ที่มีประสิทธิภาพ และการขยายตลาดในต่างประเทศผ่านกลยุทธ์ของคุณมุกดา ไพรัชเวชย์ CEO คนใหม่ของโอสทสกาที่มีประสบการณ์ในธุรกิจอุปโภคบริโภค ซึ่งรับตำแหน่งในวันที่ 1 ต.ค. 2025 นอกจากนี้ในแง่อัตราการทำกำไรยังมุ่งเน้นการปรับเส้นทางการจัดจำหน่ายสินค้าในตลาดร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- แนวโน้มตลาดในประเทศจะเป็นการออกสินค้าใหม่ ขนาดใหม่ ที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้ามากขึ้น ตัวอย่างสินค้าใหม่ในช่วง 4Q25 เช่น M150 Matcha, Ultra Mild Feminine Wipes, C-Vitt Lychee, Calpis Lacto สสชาติใหม่ๆ ตามรูปหน้าที่ 2 โดยเราประเมินยอดขายเครื่องดื่มในประเทศจะฟื้นตัวกลับมาโต 2%-3% ในปี 2026 จากการนำ M150 (ฝาเหลือง) ราคา 10 บาท/ขวด เข้า 7-11 ในเดือน ก.ย. 2025 ซึ่งจะอยู่ในชั้นวางอย่างน้อย 6 เดือน และฐานต่ำจากการลดสต็อกในช่วง 1H25
- แนวโน้มยอดขายตลาดในต่างประเทศ มีทิศทางดีขึ้นจากยอดขายในตลาดเมียนมา โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวของยอดขายที่โดดเด่นตั้งแต่เดือน ก.ย. 2025 หนุนจากการบริโภคในเมียนมาที่ดีขึ้น ไม่มีผลกระทบเรื่องการปิดด่านทำให้ขาย M150 และสลิโพนแบบขวดได้ปกติ และการเพิ่มสินค้าใหม่ M150 (กระป๋อง) ราคา 1,500 จัดพม่า ซึ่งมีราคาใกล้เคียงกับคาราบาวแดง แต่ต่ำกว่าราคาขายของ Shark (กระป๋อง) ที่ 2,500-2,800 จัดพม่า โดยมีแผนขยายจุดจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุม 60% ของจุดจำหน่ายสินค้าของ Shark ภายใน 3 ปี ขณะที่ตลาดในอินโดนีเซียคาดกลับมาช่วงปลายปี 2026 เราประเมินยอดขายในตลาดตปท. ปี 2026 โตต่อเนื่อง 6% YoY
- อย่างไรก็ตามเรามองว่าตลาดในเมียนมายังต้องติดตามภาพการแข่งขัน หลังผู้เล่นอีกเจ้าสามารถทำการตลาดได้มากขึ้นหลังเปิดโรงงานในเมียนมาช่วง 3Q25 ซึ่งเราคาดเห็นภาพการแข่งขันที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วง 1H26

คำแนะนำ "ซื้อ" มองเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท คำนวณ PE multiple ที่ 16xPE'26E

BUY

Fair price: Bt19.00

Upside (Downside): 25%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	OSP TB
Current price (Bt)	15.60
Market Cap. (Bt m)	47,159
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	22.1 / 12.9
Foreign limit/ actual (%)	49/19.75
NVDR Shareholders (%)	3.2
Free float (%)	52
Number of retail holders	28,465
Dividend policy (%)	60
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders 28 Mar 2025

Mr. Niti Osathanugrah	24.1
BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.7
Mr. Pasuree Osathanugrah	3.4
Miss Quesera Osathanugrah	3.1
Mr. Prinya Tieworn	2.9

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	26,062	27,069	25,520	26,126
Core EPS (Bt)	0.83	1.01	1.13	1.19
Core EPS growth (%)	29.6	22.5	12.0	4.6
Net Profit (Bt m)	2,402	1,638	3,697	3,560
NP Growth (%)	24.2	(31.8)	125.7	(3.7)
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.23	1.19
PER (x)	19.0	27.9	12.3	12.8
BPS (Bt)	5.5	5.3	5.9	6.1
PBV (x)	2.8	2.9	2.6	2.5
DPS (Bt)	1.65	0.60	1.10	1.19
Div. Yield (%)	10.9	3.9	7.2	7.8
ROA (%)	9.8	6.5	14.8	13.9
ROE (%)	14.5	10.4	20.7	19.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

20 NOV 2025

OSP Osotspa PCL

pi

NEW PRODUCT LAUNCH IN 4Q/25

(Launched until 19 November 2025)



MISO

M150 Matcha



Spark your energy and say goodbye to fatigue!

Boosted with Vitamin B and 0% sugar for a healthier kick



Ultra Mild
Feminine Wipes



Leverage the success of Ultra Mild in feminine care

"Perfect blend of gentle and effective natural active ingredients"



C-vitt

C-Vitt Vitamin Lychee

VC 1000mg + 0% Sugar

Delicious Refreshing
Sweet and Sour

Refreshing your d



คาลปิส
แลคโต

Calpis Lacto

お正月 (Oshogatsu) Drink
Festive Drink during the New Years

Refresh your New Year happiness with the unique taste of Calpis Lacto Soda



- Japanese Ume (Plum) Flavor
- Sumo Orange Flavor



LEMON HONEY

This unique blend combines the elegant aroma of Japanese yuzu with the zesty brightness of calamansi

"Touch Japan through the taste"
Fiber 5,000 mg and 0% Sugar



"BEAUTI EDITION"

Taste of Freshness

- Collagen, beauty vitamins, and
- Pre- & post-biotics for a healthier, balanced gut



- Blood orange and collagen
- Fiber 8000 mg and XOS

Source: Osotspa

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	9	15	15	15	49	1	1	3.1	3.3	4.1	21.7	19.6	18.0
OSP	BUY	19.00	25	15	13	13	22	12	5	3.9	7.2	7.8	10.4	20.7	19.4
ICHI	BUY	13.90	11	12	13	12	22	(8)	13	8.8	8.8	8.8	22.9	23.6	24.9
SAPPE	SELL	30.00	(11)	8	13	13	14	(35)	(2)	6.7	5.0	4.9	27.9	17.3	16.0
Average				13	14	13	27	(8)	4	6	6	6	21	20	20

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Earnings Review

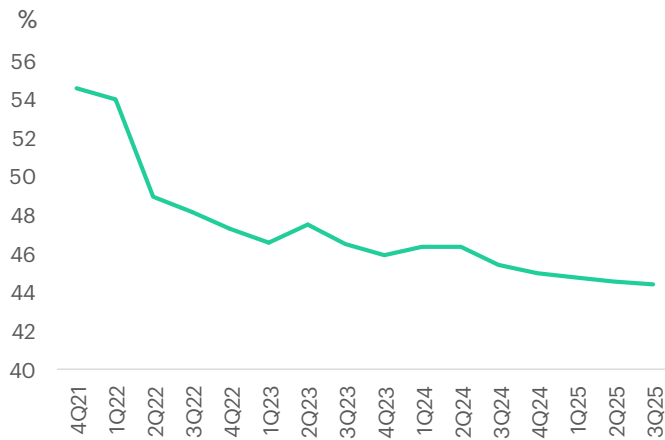
(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	6,043	6,422	6,831	6,807	5,604	(17.7)	(7.3)
Cost of sales	(3,863)	(3,950)	(4,080)	(3,953)	(3,446)	(12.8)	(10.8)
Gross profit	2,180	2,472	2,752	2,854	2,157	(24.4)	(1.0)
SG&A	(1,512)	(1,761)	(1,692)	(1,660)	(1,367)	(17.7)	(9.6)
Other (exp)/inc	45	28	62	32	36	10.6	(19.6)
EBIT	713	739	1,121	1,226	826	(32.6)	15.9
Finance cost	(27)	(35)	(36)	(28)	(24)	(16.0)	(10.6)
Other inc/(exp)	14	8	11	16	25	51	76
Earnings before taxes	700	712	1,097	1,214	826	(31.9)	18.1
Income tax	(59)	(114)	(99)	(182)	(130)	(28.2)	118.9
Earnings after taxes	640	599	998	1,032	696	(32.5)	8.7
Equity income	49	40	37	33	32	(2.5)	(35.3)
Minority interest	(18)	(25)	(66)	(55)	(28)	(49.0)	56.7
Earnings from cont. operations	672	615	970	1,010	700	(30.7)	4.2
Forex gain/(loss) & unusual items	(1,033)	(48)	295	-	(0)	N.M.	N.M.
Net profit	(361)	567	1,265	1,010	700	N.M.	N.M.
EBITDA	115	1,113	1,838	1,647	1,260	(23.5)	991.9
Recurring EPS (Bt)	0.22	0.20	0.32	0.34	0.23	(30.7)	4.2
Reported EPS (Bt)	(0.12)	0.19	0.42	0.34	0.23	N.M.	N.M.
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	(3.4)	2.4
Operating margin	11.8	11.5	16.4	18.0	14.7	(3.3)	2.9
Net margin	(6.0)	8.8	18.5	14.8	12.5	(2.3)	18.5

Source: Pi research, company data

อัตราการทำกำไรของผลประกอบการ 3Q25

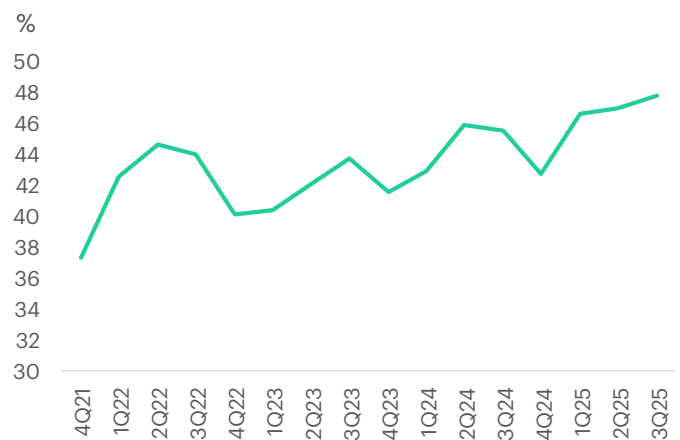
- รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 700 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 361 ล้านบาท เนื่องจากช่วง 3Q24 มีการบันทึกผลขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายขวดแก้วในประเทศเมียนมา ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY เป็นผลจากประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ดีขึ้น แม้คาดว่าจะยอดขายยังคงลดลง 7% YoY จากยอดขายตกที่ลดลง
- กำไรปกติ 9M25 ที่ 2.7 ล้านบาท (+11%YoY) คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรปี2025
- กำไรปกติ 3Q25 โต YoY หนุนจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่ขยายตัว 240 bps YoY จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง รวมถึงการบริหารจัดการที่ดีทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวลดลง YoY แม้ว่าจะยอดขายยังคงลดลง 7% YoY จากยอดขายในตลาดตก. ที่ลดลง 15% YoY และยอดขายสินค้า Personal Care ที่หดตัว 5% YoY ตามภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบจากการปิดด่าน ส่วนทางกับยอดขายในประเทศที่ฟื้นตัวได้ YoY ทั้งยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและยอดขายเครื่องดื่ม Functional Drinks
- กำไรปกติ 3Q25 ลดลง QoQ ผลจากยอดขายในตลาดต่างประเทศที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และยอดขาย M-150 และ ลิโม่ ที่ส่งออกไปเมียนมาลดลงเนื่องจากผลกระทบเรื่องการปิดด่าน ประกอบกับอัตรากำไรขึ้นต้นลดลงตามสัดส่วนรายได้ในตลาดต่างประเทศที่ลดลง
- ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ OSP ที่ 44.4% ใน 3Q25 ลดลง 100 bps YoY และลดลง 60 bps จากเดือนธ.ค. 2024 ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่ม Functional Drinks ของ OSP ที่ 47.8% ใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 230 bps YoY

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



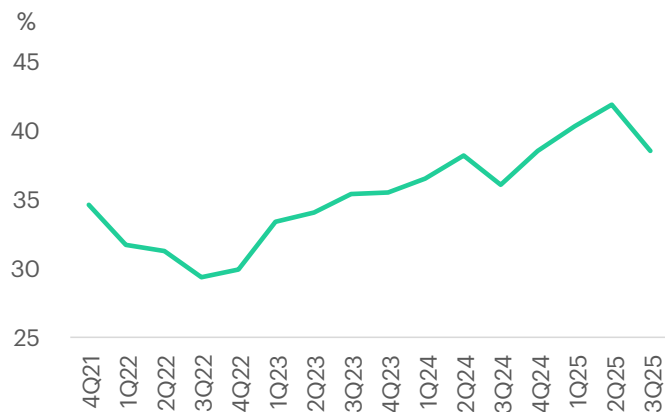
Source: Pi research, company data

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพในประเทศ



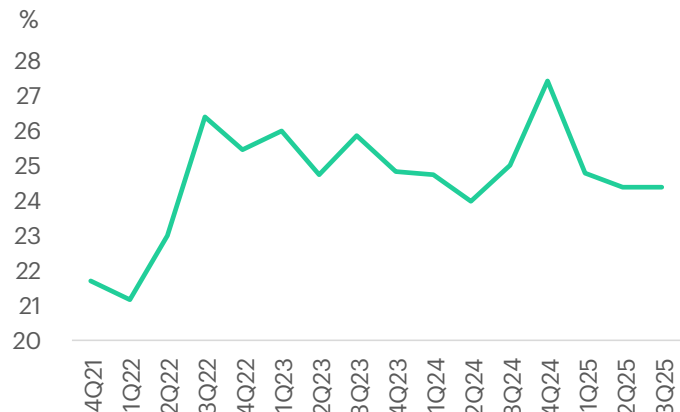
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



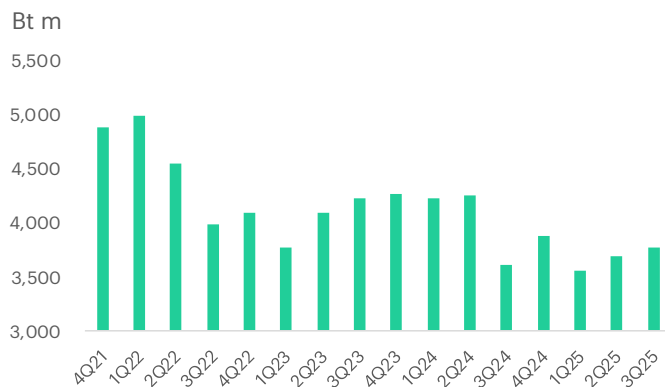
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



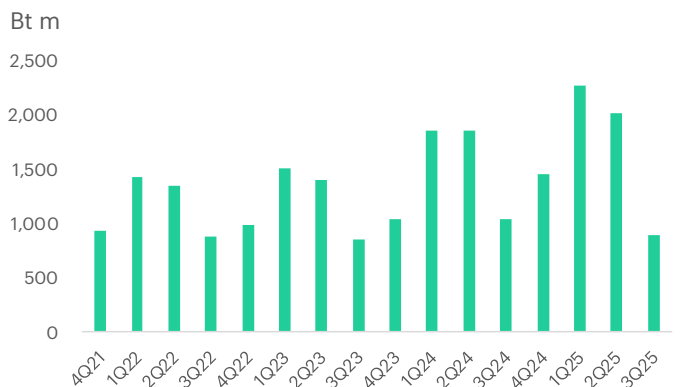
Source: Pi research, company data

ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ยอดขายในต่างประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Stock Update

20 NOV 2025

OSP Osotspa PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,087	1,339	2,190	3,155	4,584
Accounts receivable	3,415	3,696	4,214	4,231	4,331
Inventories	3,147	3,627	3,696	3,362	3,426
Other current assets	652	715	1,092	1,103	1,114
Total current assets	8,301	9,376	11,192	11,851	13,455
Invest. in subs & others	1,246	1,206	695	695	695
Fixed assets - net	14,019	13,467	12,887	12,088	11,067
Other assets	2,588	352	361	361	361
Total assets	26,154	24,402	25,135	24,995	25,578
Short-term debt	1,048	2,090	1,895	700	700
Accounts payable	2,499	2,092	3,093	2,042	2,137
Other current liabilities	2,517	2,670	3,205	3,237	3,268
Total current liabilities	6,064	6,852	8,193	5,978	6,105
Long-term debt	460	267	358	358	358
Other liabilities	1,175	773	791	791	791
Total liabilities	7,699	7,892	9,343	7,128	7,254
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Premium-on-share	11,907	11,897	11,711	11,711	11,711
Others	1,153	(792)	(824)	(824)	(824)
Retained earnings	2,400	2,218	1,602	3,498	3,767
Non-controlling interests	(9)	184	299	479	666
Total equity	18,455	16,510	15,792	17,867	18,324
Total liabilities & equity	26,154	24,402	25,135	24,995	25,578
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	27,266	26,062	27,069	25,520	26,126
Cost of goods sold	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(15,237)	(15,535)
Gross profit	8,350	9,003	10,103	10,282	10,591
SG&A	(6,500)	(6,610)	(6,830)	(6,389)	(6,401)
Other income / (expense)	172	169	148	159	162
EBIT	2,023	2,561	3,421	4,051	4,352
Depreciation	1,598	1,548	1,488	1,499	1,521
EBITDA	3,999	4,510	3,761	6,045	6,086
Finance costs	(89)	(108)	(118)	(109)	(82)
Non-other income / (expense)	44	334	44	60	60
Earnings before taxes (EBT)	1,978	2,787	3,347	4,003	4,330
Income taxes	(389)	(431)	(398)	(560)	(736)
Earnings after taxes (EAT)	1,589	2,357	2,950	3,442	3,594
Equity income	315	146	208	140	153
Non-controlling interests	10	(21)	(120)	(180)	(187)
Core Profit	1,914	2,481	3,038	3,402	3,560
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	(79)	(1,400)	295	-
Net profit	1,934	2,402	1,638	3,697	3,560
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.23	1.19
Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,141	1,943	3,473	4,758	5,317
CF from investing	(824)	2,711	(119)	(700)	(500)
CF from financing	(2,724)	(4,401)	(2,503)	(3,094)	(3,387)
Net change in cash	(1,407)	253	851	965	1,429
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.23	1.19
Core EPS (Bt)	0.64	0.83	1.01	1.13	1.19
DPS (Bt)	0.90	1.65	0.60	1.10	1.19
BVPS (Bt)	6.1	5.5	5.3	5.9	6.1
EV per share (Bt)	15.3	15.5	15.2	14.5	14.0
PER (x)	23.6	19.0	27.9	12.3	12.8
Core PER (x)	23.9	18.4	15.0	13.4	12.8
PBV (x)	2.5	2.8	2.9	2.6	2.5
EV/EBITDA (x)	11.5	10.3	12.2	7.2	6.9
Dividend Yield (%)	5.9	10.9	3.9	7.2	7.8
Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	30.6	34.5	37.3	40.3	40.5
EBITDA margin	14.7	17.3	13.9	23.7	23.3
EBIT margin	7.4	9.8	12.6	15.9	16.7
Net profit margin	7.1	9.2	6.1	14.5	13.6
ROA	7.4	9.8	6.5	14.8	13.9
ROE	10.5	14.5	10.4	20.7	19.4
Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.4	1.4	1.4	2.0	2.2
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.9	1.4	1.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net Debt/Equity (x)	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(0.2)
Interest coverage (x)	22.8	23.8	29.1	37.2	52.8
Inventory day (days)	56	72	79	79	79
Receivable day (days)	42	50	53	60	60
Payable day (days)	46	49	56	50	50
Cash conversion cycle (days)	52	73	77	89	89
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1.9	(4.4)	3.9	(5.7)	2.4
EBITDA	(26.8)	12.8	(16.6)	60.7	0.7
EBIT	(39.8)	26.6	33.6	18.4	7.4
Core profit	(41.2)	29.6	22.5	12.0	4.6
Net profit	(40.6)	24.2	(31.8)	125.7	(3.7)
EPS	(40.6)	24.2	(31.8)	125.7	(3.7)

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 บริษัทหลักทรัพย์ ภัย 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 โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

20 NOV 2025

OSP Osotspa 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	PTPIPL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.