

เติบโตต่อเนื่อง และจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ PSP ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 7.60 บาท อิงจาก 10x PE'27E จาก 1) ค่าดักกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง 15.3%/8.6% ในปี 2026-27 หนุนจาก GPM แนวโน้มสูงขึ้น (2) การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ คาดผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.2%/4.6% ในปี 2026-27 และ (3) แผนการขยายฐานลูกค้าในตลาดต่างประเทศส่งผลบวกต่อฐานรายได้ และ GPM ขยายตัว เป็นปัจจัยหลักหนุนการทำให้เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานใน 2Q26 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง เนื่องจากภาวะราคาน้ำมันโลกผันผวนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้ลูกค้ามีความต้องการเก็บสต็อกน้ำมันหล่อลื่นเพิ่มขึ้นเป็นผลเชิงบวกต่อทั้งรายได้ และ GPM ทรงตัวระดับสูง

ผู้นำการให้บริการโซลูชันผลิตภัณฑ์หล่อลื่นแบบครบวงจร

ผู้ให้บริการโซลูชันผลิตภัณฑ์หล่อลื่นแบบครบวงจร เป้าหมายมุ่งสู่การเป็น "Total Lubricant Solutions Provider" ที่มีความเชี่ยวชาญในกระบวนการผลิตแบบครบวงจรตั้งแต่วัตถุดิบจนถึงโลจิสติกส์ ความแข็งแกร่งเกิดจากการมีห้องแล็บมาตรฐานสากล โครงสร้างพื้นฐานด้านขนส่งแข็งแกร่ง และการเติบโตผ่านการขยายไลน์ผลิตภัณฑ์ และความร่วมมือกับพันธมิตรในอุตสาหกรรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ

เพิ่มสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศหนุนการเติบโตระยะยาว

- PSP ตั้งเป้าหมายการสร้างผลประกอบการ New High อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว
- มีแผนเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายในต่างประเทศจาก 22.9% ของรายได้จากการขายในปี 2025 เป็น 30% ภายในปี 2028 จากการขยายตัวยอดขายในตลาดหลัก เช่น พม่า อินโดนีเซีย ด้วยการเพิ่มจำนวนลูกค้าอุตสาหกรรม และการยอมรับผลิตภัณฑ์ในตลาดต่างประเทศมากขึ้น ทั้งนี้ การเพิ่มยอดขายในต่างประเทศส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงขึ้นที่ช่วยสนับสนุนความสามารถทำกำไรที่เพิ่มขึ้นตามมา

คาดการณ์ใน 2Q26 เติบโตหนุนกำไรปี 2026 ขยายตัวต่อเนื่อง

- ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางกดดันราคาน้ำมันหลักของโลกผันผวนสูงอาจทำให้ลูกค้ามีความต้องการซื้อน้ำมันหล่อลื่นสูงขึ้นเพื่อเก็บสต็อกส่งผลเชิงบวกต่อยอดขายขยายตัว และ GPM ทรงตัวระดับสูง คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q26 ขยายตัวต่อเนื่อง
- ด้วยความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิต และบริหารค่าใช้จ่ายดำเนินงาน รวมทั้งแผนการขยายฐานรายได้ในตลาดต่างประเทศที่มี GPM สูงกว่าตลาดในประเทศ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวต่อเนื่อง 15.3%/8.6% ในปี 2026-27
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกต่อเนื่องในปี 2024-26 และระดับหนี้สินต่อทุนค่อนข้างต่ำเพียง 0.8 เท่า ใน 1Q26 PSP เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout ratio) จาก 39.9% เป็น 46.1% ในปี 2025 เราให้สมมติฐานการจ่ายเงินปันผลในปี 2026-27 ใกล้เคียงในปี 2025 คาดการจ่ายเงินปันผล 0.32/0.35 บาท คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.2%/4.6% ในปี 2026-27

BUY

Fair price: Bt7.60

Upside (Downside): 17.1%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|--|
| Bloomberg Ticker | PSP TB |
| Market Cap. (Bt m) | 9,100 |
| Current price (Bt) | 6.50 |
| Shares issued (mn) | 1,400 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week high/low (Bt) | 6.70/4.14 |
| Foreign limit/ actual (%) | 49.00 / 1.05 |
| NVDR Shareholders (%) | 5.27 |
| Free float (%) | 48.04 |
| Number of retail holders | 1,499 |
| Dividend policy (%) | Not less than 35 percent of net profit |
| Industry | Industrials |
| Sector | Industrial Materials & Machinery |
| First Trade Date | 30 Aug 2023 |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | - |
| SET ESG Ratings | A |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|------|
| MR. SAKESAN KRONGPHANICH | 13.3 |
| ING Bank N.V. | 12.7 |
| MR. NATTAPOL KRONGPHANICH | 12.4 |
| MR. PERMSAK KOSOLBHAND | 7.5 |
| Thai NVDR Company Limited | 5.3 |

| Year End Dec. | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | 13,351 | 12,730 | 13,031 | 13,467 |
| Net Profit (Bt m) | 672 | 851 | 981 | 1,066 |
| Net profit growth (%) | 57.1 | 26.6 | 15.3 | 8.6 |
| EPS (Bt) | 0.48 | 0.61 | 0.70 | 0.76 |
| PER (x) | 13.5 | 10.7 | 9.3 | 8.5 |
| BPS (Bt) | 1.31 | 1.50 | 1.69 | 1.89 |
| PBV (x) | 5.8 | 5.1 | 4.5 | 4.0 |
| DPS (Bt) | 0.20 | 0.28 | 0.32 | 0.35 |
| Div. Yield (%) | 2.6 | 3.7 | 4.2 | 4.6 |
| ROA (%) | 9.5 | 11.5 | 12.2 | 12.0 |
| ROE (%) | 19.3 | 21.7 | 22.0 | 21.3 |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

การประเมินมูลค่าหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น และคำแนะนำ

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ PSP ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 7.60 บาท กำหนดด้วยวิธี P/E Multiple ที่ 10.0x PE'27E บนสมมุติฐาน 1) คาด EPS ในปี 2027 ที่ 0.76 บาท 2) อัตราการจ่ายเงินปันผล 46% ของกำไรสุทธิ ใกล้เคียงในปี 2025 (3) Cost of equity ที่ 8% และ (4) อัตราการเติบโตที่ 2.5% คำแนะนำ "ซื้อ" สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อ

- 1) คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง 15.3%/8.6% ในปี 2026-27 (2025: +26.6%)
- 2) ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากตลาดต่างประเทศที่มีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงกว่าตลาดในประเทศ มี โดยคาด GPM เฉลี่ยเพิ่มเป็น 14.6%/14.8% ในปี 2026-27 (2025: 13.9%)
- 3) การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอจากสภาพคล่องส่วนเกิน ขณะที่สัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำกว่า 1 เท่า โดยคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลที่ 0.32/0.35 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.2/4.6% ในปี 2026-27
- 4) แผนการขยายฐานลูกค้าในตลาดต่างประเทศสูงขึ้นทำให้มีโอกาสที่ความสามารถในการทำกำไรปรับเพิ่มขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 981 บาท และ 1,066 ล้านบาท ในปี 2026-27 บนสมมุติฐาน (1) ยอดขายเติบโต 2.4%/3.3% ในปี 2026-27 (2) GPM เพิ่มขึ้นเป็น 14.6%/14.8% ในปี 2026-27 (3) อัตราค่าใช้จ่ายการขายและบริหารลดลงที่ 6.3%/6.0% ในปี 2026-27 (4) อัตราภาษี 20% ในปี 2026-27 และ (5) อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 46% ในปี 2026-27

Quarterly Earnings

| (Bt m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Revenue | 3,503 | 3,371 | 2,884 | 2,971 | 3,264 | 9.9 | (6.8) |
| Cost of sales | (2,993) | (2,910) | (2,472) | (2,585) | (2,773) | 7.3 | (7.4) |
| Gross profit | 510 | 461 | 412 | 386 | 491 | 27.2 | (3.7) |
| SG&A | (191) | (209) | (208) | (255) | (202) | (20.6) | 6.0 |
| Other (exp)/inc | 5 | 3 | 18 | 14 | 10 | (31.0) | 103.1 |
| EBIT | 324 | 256 | 221 | 145 | 298 | 105.4 | (7.8) |
| Finance cost | (19) | (20) | (18) | (17) | (13) | (19.8) | (28.2) |
| Other inc/(exp) | 11 | 15 | 56 | 10 | 11 | 10.3 | (0.8) |
| Equity income | 13 | 65 | (4) | 39 | 27 | (31.3) | 97.5 |
| Earnings before taxes | 329 | 316 | 255 | 134 | 322 | 141.0 | (2.1) |
| Income tax | (65) | (51) | (45) | (19) | (58) | 199.6 | (10.4) |
| Earnings after taxes | 265 | 265 | 210 | 114 | 264 | 131.0 | (0.1) |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | (3) | 1 | (150.3) | N.M. |
| Earnings from cont. operations | 265 | 265 | 210 | 112 | 266 | 138.2 | 0.4 |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | - | - | - | - | N.M. | N.M. |
| Net profit | 265 | 265 | 210 | 112 | 266 | 138.2 | 0.4 |
| EBITDA | 367 | 305 | 280 | 200 | 353 | 77.0 | (3.8) |
| Recurring EPS (Bt)* | 0.19 | 0.19 | 0.15 | 0.08 | 0.19 | 138.2 | 0.4 |
| Reported EPS (Bt)* | 0.19 | 0.19 | 0.15 | 0.08 | 0.19 | 138.2 | 0.4 |
| Profits (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 14.6 | 13.7 | 14.3 | 13.0 | 15.0 | 2.1 | 0.5 |
| Operating margin | 9.2 | 7.6 | 7.7 | 4.9 | 9.1 | 4.3 | (0.1) |
| Net margin | 7.55 | 7.86 | 7.27 | 3.75 | 8.14 | 4.4 | 0.6 |

Source: Company data

Stock Update



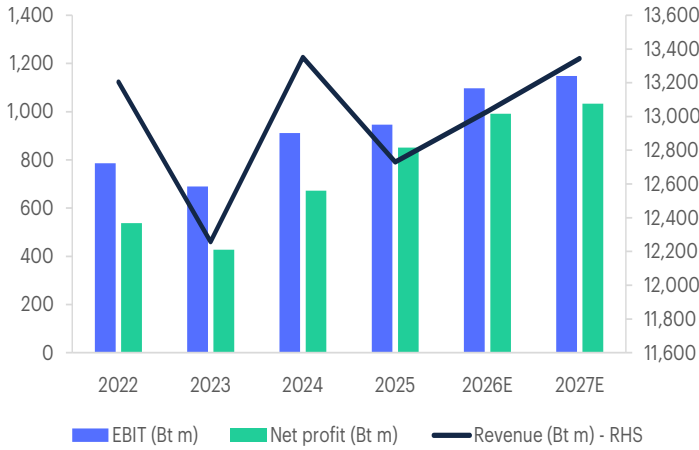
24 JUN 2026

PSP

P.S.P. Specialties PCL

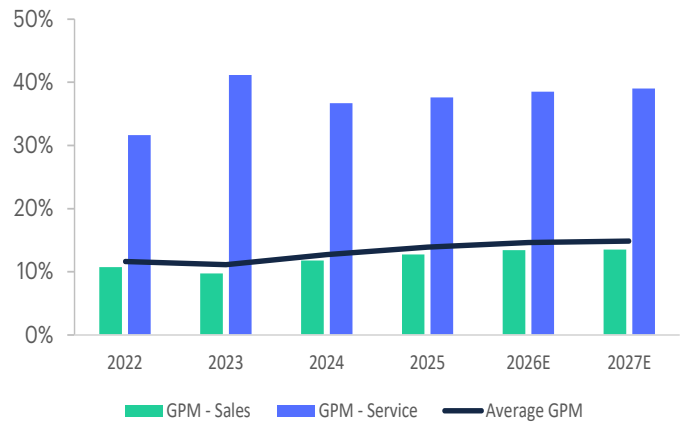
แนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ

Revenue and net profit trends



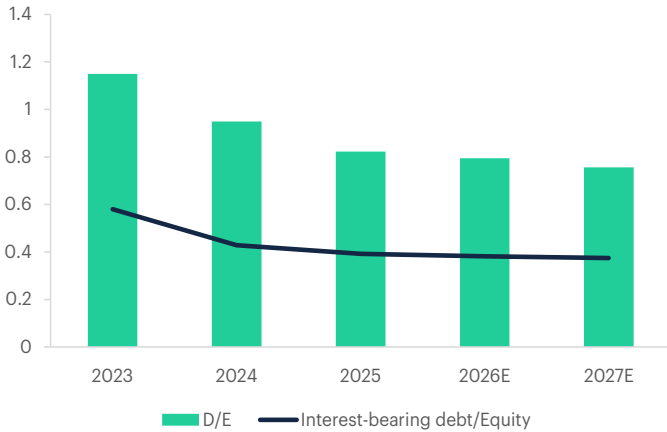
อัตรากำไรขั้นต้น

Gross profit margin



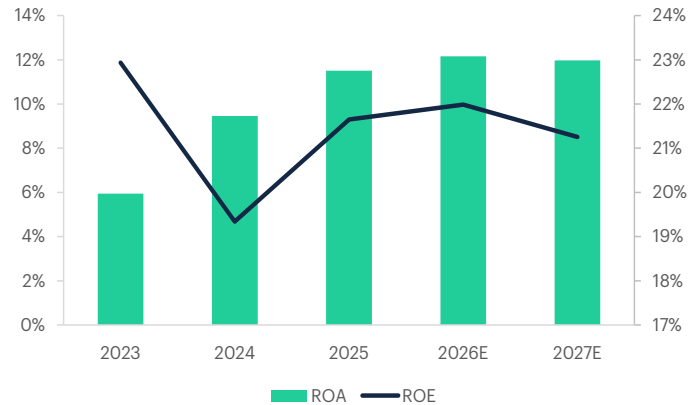
สัดส่วนหนี้สินต่อทุน

Debt to equity



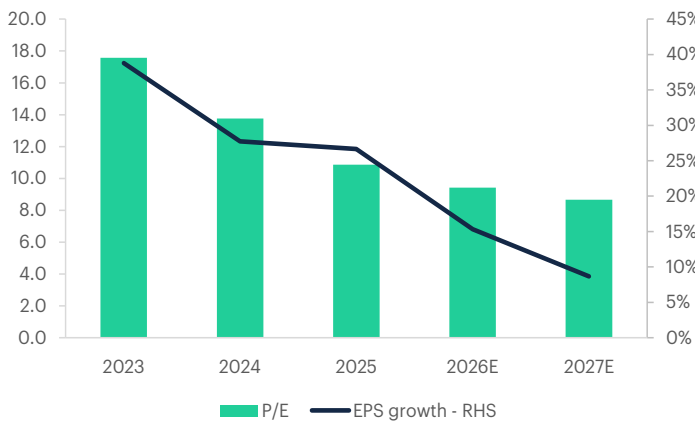
ROA และ ROE

ROA and ROE



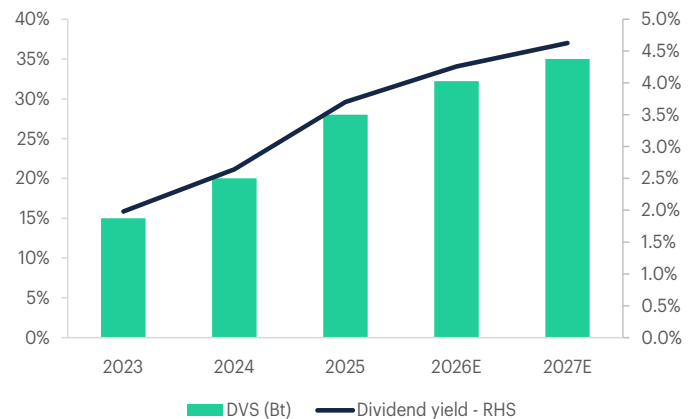
P/E

P/E and EPS growth



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล

Dividend yield



Source: Pi Research, company data

Source: Pi Research, company data

ความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท พี.เอส.พี. สเปเชียลตี้ส์ จำกัด (มหาชน) (PSP) เป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์หล่อลื่นแบบครบวงจรในฐานะผู้ผลิตอิสระที่มีความเชี่ยวชาญและขีดความสามารถสูงด้านการพัฒนาและการผลิต ดำเนินธุรกิจมายาวนานกว่า 36 ปี โดยมีการส่งออกสินค้าไปยังกว่า 50 ประเทศทั่วโลก PSP เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2023 บริษัทเริ่มต้นจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น และพัฒนาสู่การเป็นผู้ให้บริการครบวงจร (Integrated Lubricant Solutions Provider) ครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การผลิต การบรรจุ การจัดเก็บ การกระจายสินค้า และการบริหารจัดการโลจิสติกส์ ทำให้สามารถควบคุมคุณภาพและต้นทุนได้ตลอดห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) ปัจจุบัน PSP ดำเนินธุรกิจหลักแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มสำคัญ ได้แก่

- ธุรกิจผลิตภัณฑ์หล่อลื่น (Lubricant Products)** เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ครอบคลุมการผลิตและจำหน่าย เช่น น้ำมันหล่อลื่นยานยนต์, น้ำมันหล่อลื่นอุตสาหกรรม, น้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้า, จาระบีและผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเฉพาะทาง โดย PSP เป็นผู้ผลิตสินค้าให้ทั้งภายในและรับจ้างผลิต (OEM) ให้แก่ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งยังเป็นผู้นำตลาดน้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้าของประเทศไทยด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 68% ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตภัณฑ์หล่อลื่นสร้างรายได้หลักของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนหลัก 95% ของรายได้จากการดำเนินงานในปี 2025
- ธุรกิจคลังสินค้าและโลจิสติกส์ (Storage & Logistics)** บริษัทฯ มีคลังเก็บน้ำมันและสารเคมีขนาดใหญ่ รวมถึงระบบขนส่งและกระจายสินค้าครบวงจร เพื่อรองรับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทและลูกค้าภายนอก ช่วยสร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันจากการควบคุมต้นทุนด้านโลจิสติกส์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีและสารพิเศษ (Specialty Products)** ขยายธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์เคมีเฉพาะทางที่มีมูลค่าเพิ่มสูง เช่น สารหล่อเย็นสำหรับ Data Center, สารเคมีอุตสาหกรรม, ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบพลังงานและเทคโนโลยีสมัยใหม่ โดยได้ร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลก เช่น Evonik เพื่อวิจัยและพัฒนาสารหล่อเย็นแบบจุ่ม (Immersion Cooling) สำหรับศูนย์ข้อมูล ซึ่งเป็นตลาดใหม่ที่มีศักยภาพเติบโตสูงจากกระแส AI และ Data Center ทั่วโลก
- ธุรกิจเพื่อความยั่งยืนและเศรษฐกิจหมุนเวียน (Sustainability Business)** ขยายธุรกิจไปสู่การใช้เคเลสารเคมีผ่านการเข้าลงทุนใน Recycling Engineering (RE) เพื่อรองรับแนวโน้ม Circular Economy และการจัดการทรัพยากรอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ลงทุนในธุรกิจด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (SHE Services) เพื่อสร้าง New S-Curve

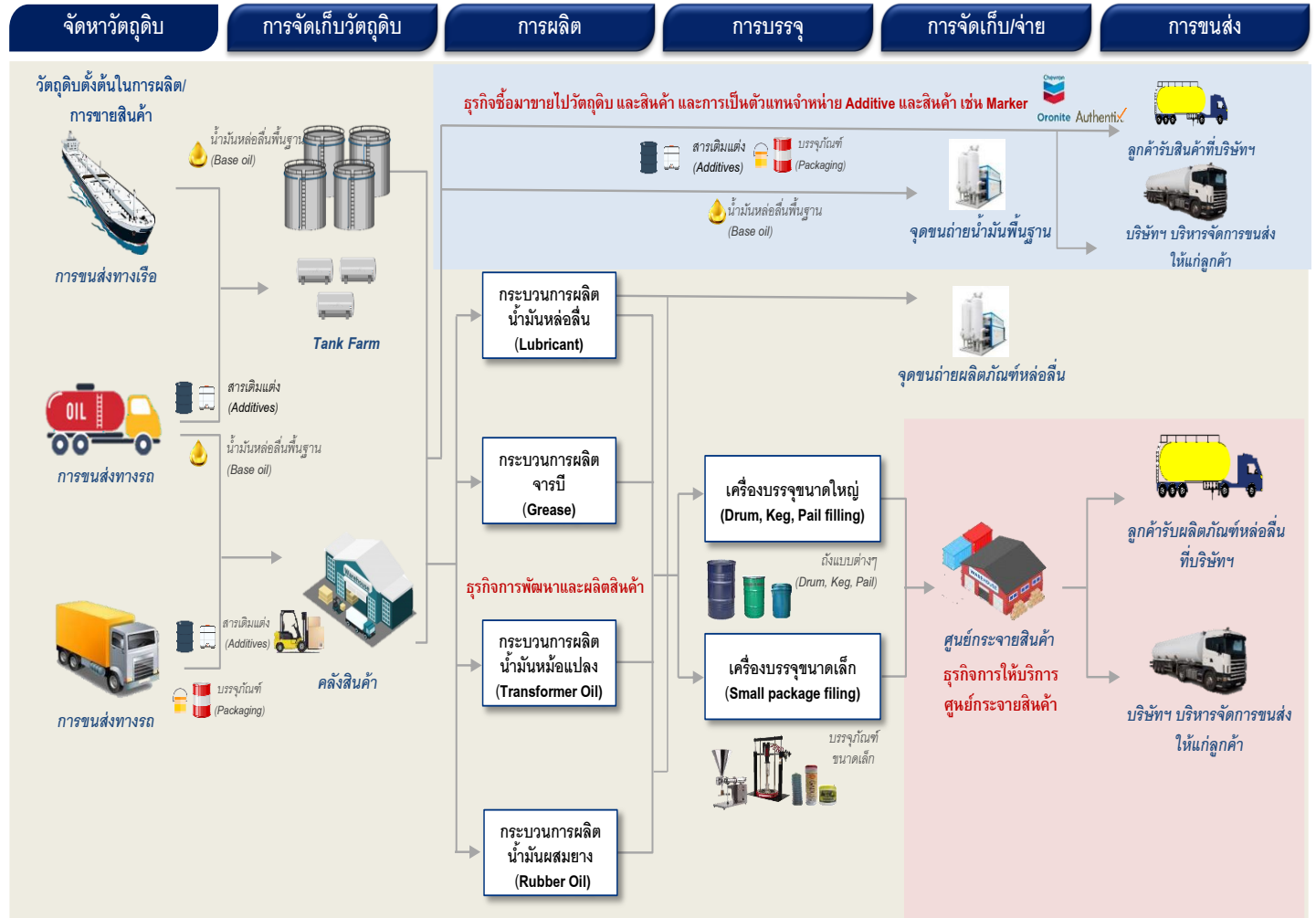
ผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้หลัก

- ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (Lubricant)** ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทใช้ลดแรงเสียดทาน ป้องกันการสึกหรอ และระบายความร้อนให้เครื่องยนต์และเครื่องจักร ครอบคลุมทั้งกลุ่มยานยนต์และอุตสาหกรรม เช่น น้ำมันเครื่อง น้ำมันไฮดรอลิก และน้ำมันเกียร์ เป็นกลุ่มสินค้าที่มีฐานลูกค้าหลากหลายและสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท
- จาระบี (Grease)** สารหล่อลื่นกึ่งแข็งที่ใช้ในจุดที่ต้องการการยึดเกาะสูงกว่าน้ำมันหล่อลื่นทั่วไป เหมาะสำหรับลูกปืน แบริ่ง และเครื่องจักรที่ทำงานหนักหรือมีอุณหภูมิสูง ช่วยลดการสึกหรอ ยืดอายุอุปกรณ์ และลดต้นทุนการบำรุงรักษา
- น้ำมันผสมยาง (Rubber Process Oil)** เป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมยาง ใช้เป็นส่วนผสมในการผลิตยางและชิ้นส่วนยางต่าง ๆ ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่น ความนุ่ม และประสิทธิภาพในการขึ้นรูปผลิตภัณฑ์ยาง ลูกค้าหลัก ได้แก่ ผู้ผลิตยางรถยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรม
- น้ำมันหม้อแปลง (Transformer Oil)** น้ำมันฉนวนไฟฟ้าสำหรับหม้อแปลงไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง ทำหน้าที่เป็นฉนวนไฟฟ้าและช่วยระบายความร้อนภายในระบบ ช่วยเพิ่มความปลอดภัยและยืดอายุการใช้งานของอุปกรณ์ไฟฟ้า
- ธุรกิจซื้อขายไป (Trading Business)** ประกอบธุรกิจซื้อขายวัตถุดิบและสินค้า ได้แก่ น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (Base oil) สารเติมแต่ง (Additive) รวมถึง สารเติมแต่ง (Additive) สำหรับผลิตภัณฑ์หล่อลื่นยานยนต์ และอุตสาหกรรมของ Chevron Oronite และสารเติมแต่งสำหรับน้ำมันเชื้อเพลิง (Fuel Additive) ของ BASF Thailand ที่ U.C. Marketing เป็นตัวแทนจำหน่าย (Non-exclusive distributor) และเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า เทคโนโลยี บริการด้านการรักษาความปลอดภัยและการพิสูจน์ตัวตนของผลิตภัณฑ์ (Marker) ของ Authentix ซึ่ง U.C. Marketing เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive representation) ในประเทศไทย

ในเดือน พ.ค. คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเข้าลงทุนเข้าถือหุ้น 100% ในบริษัท ไทร์ ทู ยู จำกัด (Tyre To U) ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายยางรถยนต์แบรนด์ชั้นนำระดับสากลกว่า 6 แบรนด์ในประเทศไทย และผู้ดำเนินธุรกิจเครือข่ายร้านขายยางรถยนต์ "เซฟไทร์" พร้อมด้วยบริษัท ภูเก็ตโรด ไทร์ (ประเทศไทย) จำกัด ผู้จัดจำหน่ายยางจักรยานยนต์แบรนด์ชั้นนำ การขยายธุรกิจในครั้งนี้ทำให้ PSP สู่ตลาดยานยนต์ครบวงจร ผ่านเครือข่ายร้านยางกว่า 200 สาขาทั่วประเทศ ครอบคลุมยางทุกเซกเมนต์ ทั้งรถยนต์นั่ง รถยนต์ไฟฟ้า (EV) รถบรรทุก และรถมอเตอร์ไซด์ พร้อมทั้งได้ต่อยอดกลยุทธ์การขยายธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจในกลุ่ม (Synergized Initiatives) สร้างโอกาสครบวงจร เชื่อมโยงกับธุรกิจอื่นในเครือ เพื่อสร้างการเติบโตใหม่ในระยะยาว

แผนภาพการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

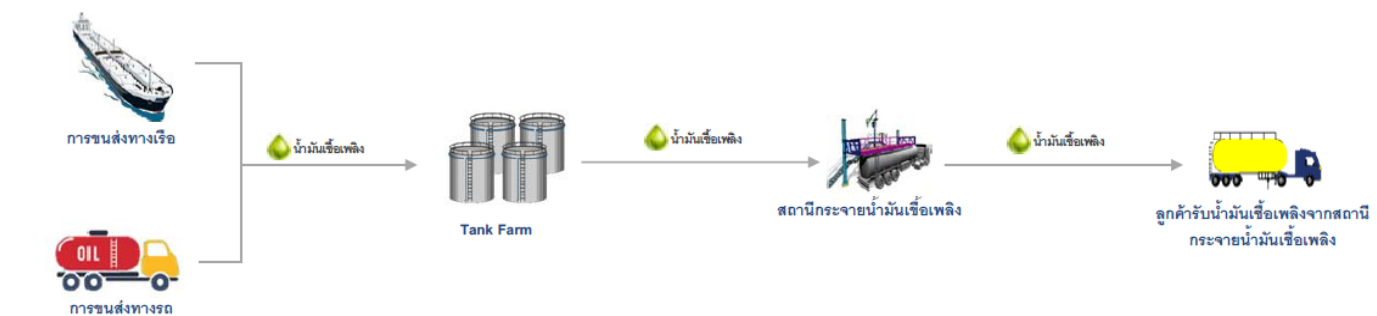
ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น จาระบี น้ำมันหม้อแปลง และน้ำมันผสมยาง



ผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง



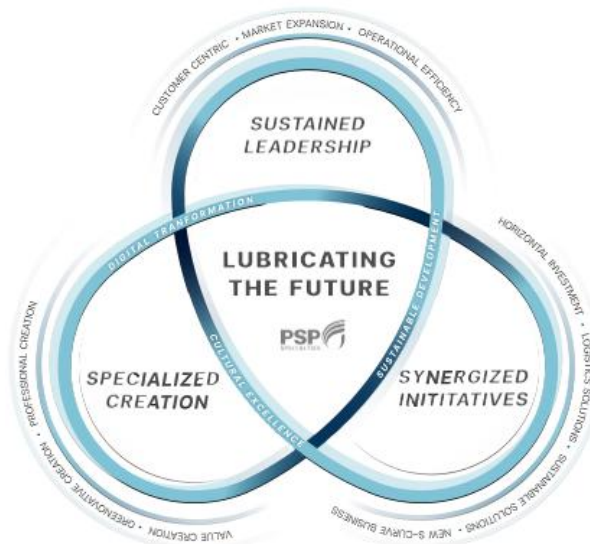
ธุรกิจการให้บริการศูนย์กระจายน้ำมันเชื้อเพลิง (Terminalling)



กลยุทธ์การเติบโต

PSP ตั้งเป้าหมายการสร้างผลประกอบการ New High อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้ 3 กลยุทธ์หลัก ในการขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อเป็นกลไกสำคัญในการผลักดันให้สามารถสร้างกำไรสุทธิสูงสุดใหม่ หรือ “New High” ได้อย่างต่อเนื่อง ดังนี้

- **การต่อ ยอดความเป็นผู้นำอย่างยั่งยืน (Sustained Leadership)** บริษัทมุ่งสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจหลักของ ทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์หล่อลื่น น้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้า น้ำมันอุตสาหกรรม และน้ำมันผสมยาง ผ่านการยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่ขยายตัวต่อเนื่องจากการย้ายฐานการผลิตเข้ามาในประเทศและในภูมิภาคอาเซียน ควบคู่กับการขยายตลาดต่างประเทศ เพื่อสร้างพอร์ตธุรกิจที่สมดุลและสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่องในระยะยาว
- **การสร้างความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการเฉพาะทาง (Specialized Creation)** บริษัทมุ่งสร้างการเติบโตเชิงคุณภาพ ผ่านการพัฒนาและต่อยอดผลิตภัณฑ์และบริการที่มีความหลากหลาย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าเฉพาะกลุ่ม และอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยอาศัยจุดแข็งของบริษัทด้านองค์ความรู้ ความเชี่ยวชาญของบุคลากรด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) ห้องปฏิบัติการทดสอบที่ได้มาตรฐานสากล รวมถึงความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่มีมูลค่าเพิ่มและความแตกต่างในการแข่งขัน
- **การมุ่งขยายธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจในกลุ่ม (Synergized Initiatives)** บริษัทมุ่งส่งเสริมการเติบโตในระยะยาวผ่านการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก ควบคู่กับการพิจารณาการควบรวมหรือซื้อกิจการ (Mergers and Acquisitions: M&A) และการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจอื่น ๆ รวมถึงการส่งเสริมความร่วมมือภายในกลุ่มบริษัท เพื่อสร้างการใช้ทรัพยากรร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพ เกิดการผสานจุดแข็งด้านองค์ความรู้ เทคโนโลยี และความเชี่ยวชาญระหว่างหน่วยธุรกิจ อันจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและเสริมสร้างความ ยึดหยุ่นของโครงสร้างธุรกิจโดยรวม ขณะเดียวกัน บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาธุรกิจในอนาคต (New S-Curve) ที่เน้นการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต อาทิ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน พลังงาน เทคโนโลยีดิจิทัล และโครงสร้างพื้นฐานสมัย ใหม่ โดยมุ่งสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน ของบริษัทและกลุ่มบริษัทในระยะยาว



Stock Update



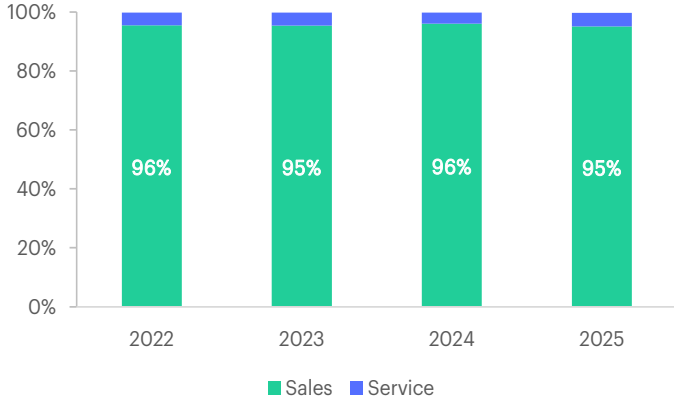
24 JUN 2026

PSP

P.S.P. Specialties PCL

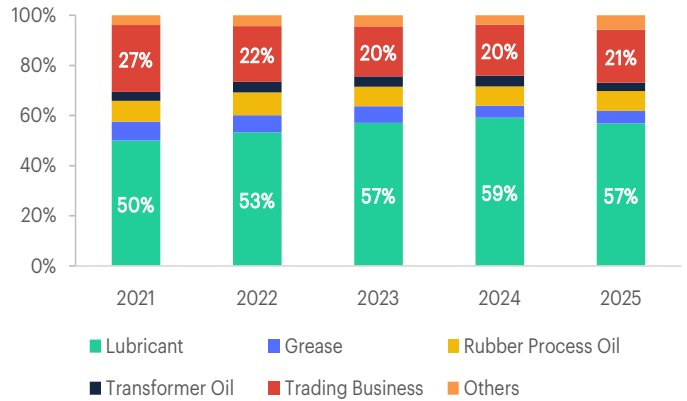
รายได้รวม

Total revenue



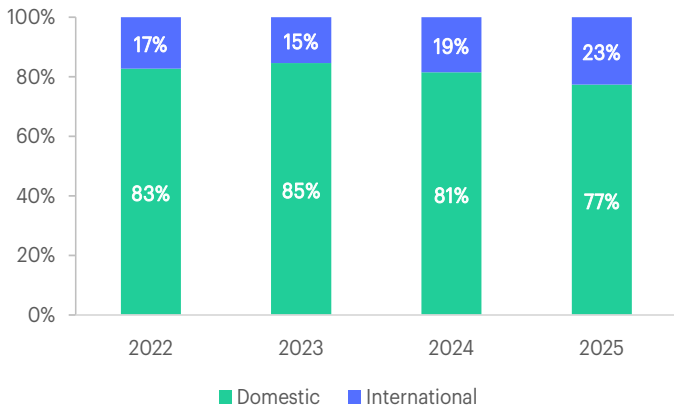
สัดส่วนรายได้ตามผลิตภัณฑ์

Revenue by products



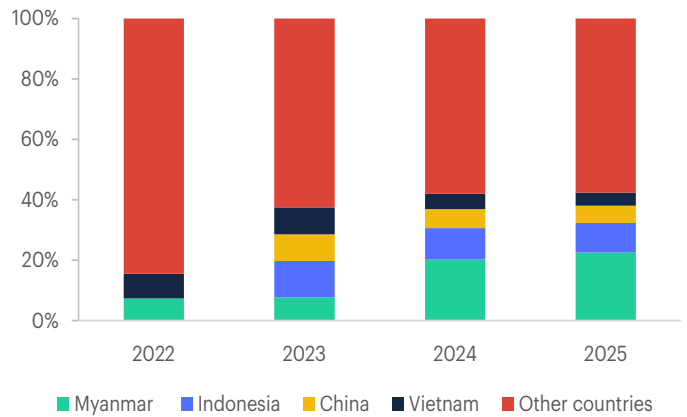
สัดส่วนรายได้จากในประเทศ และต่างประเทศ

Revenue by region



สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ

International markets

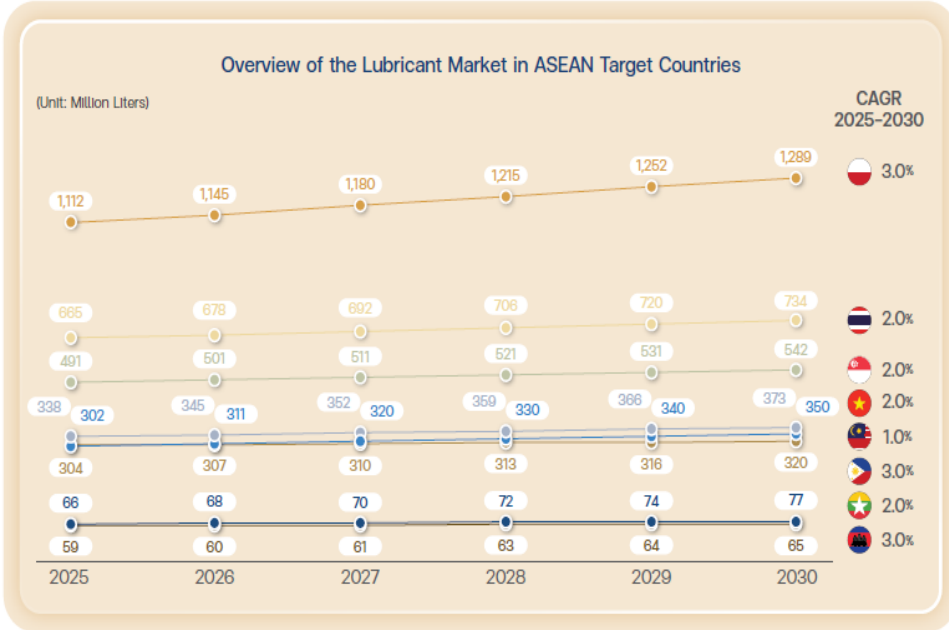


Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

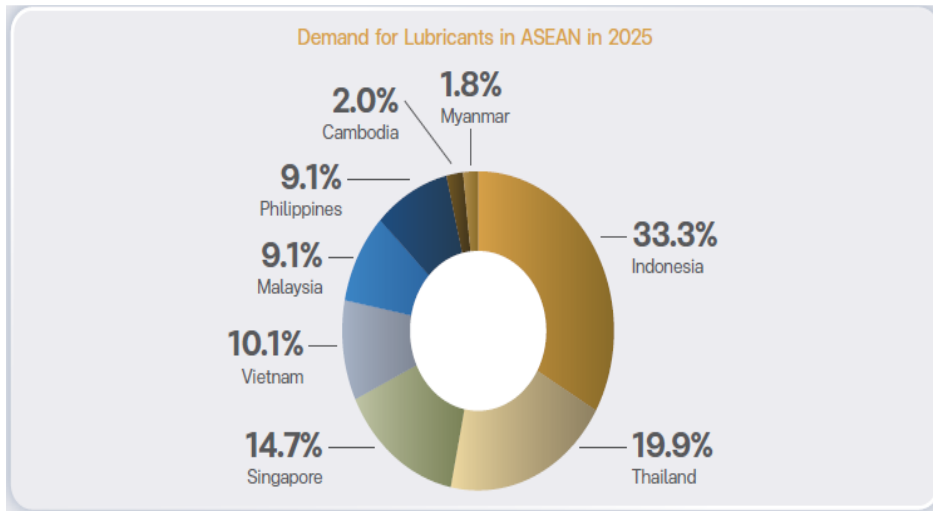
ภาพรวมและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ภาพรวมตลาดน้ำมันหล่อลื่นของประเทศกลุ่มเป้าหมายในอาเซียน



จากการศึกษาตลาดน้ำมันหล่อลื่นในช่วงปี 2020-2030 Kline & Company (Kline) สถาบันวิจัยตลาดอิสระพบว่าตลาดน้ำมันหล่อลื่นในประเทศกลุ่มเป้าหมายในภูมิภาคอาเซียน 8 ประเทศ (อินโดนีเซีย ไทย เวียดนาม มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ เมียนมา กัมพูชา และสิงคโปร์) มีปริมาณความต้องการรวมในปี 2025 อยู่ที่ 3,337 ล้านลิตร และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 3,750 ล้านลิตร ในปี 2030 หรือเพิ่มขึ้น 413 ล้านลิตรภายในปี 2030 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 2.4% ต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR)

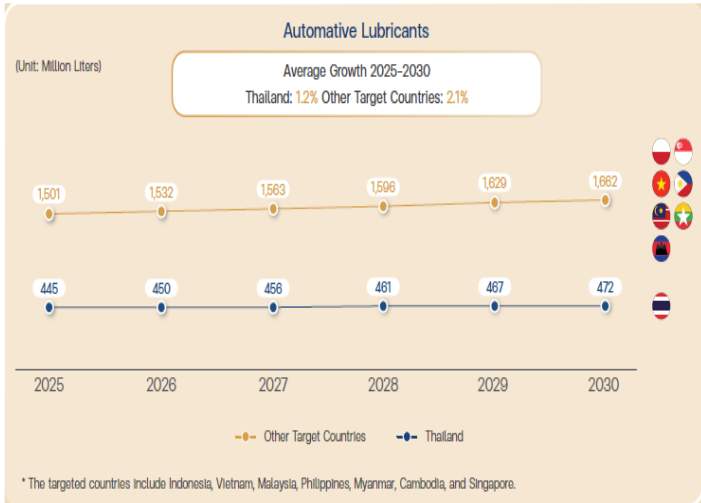
ความต้องการน้ำมันหล่อลื่นในภูมิภาคอาเซียนในปี 2025



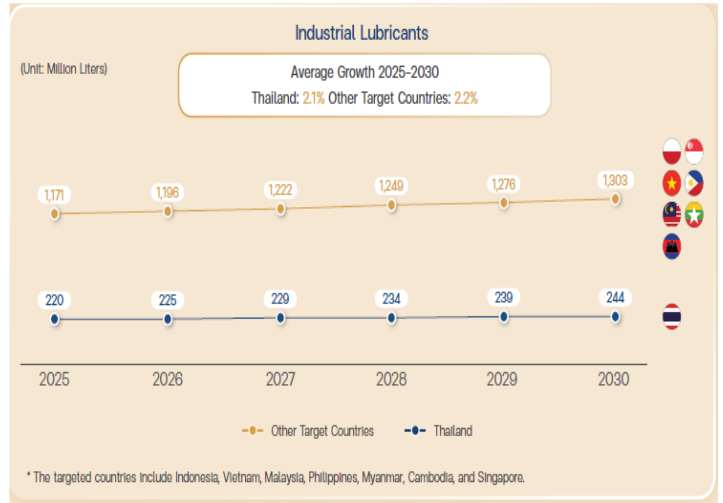
ในปี 2025 อินโดนีเซียมีส่วนแบ่งตลาดน้ำมันหล่อลื่นสูงสุด มีความต้องการน้ำมันหล่อลื่นที่ 1,112 ล้านลิตร (33.3% ของความต้องการรวมของทั้งกลุ่มเป้าหมาย) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 4% ต่อปี (2021-25) และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ย 3% ต่อปีไปจนถึงปี 2030 ขณะที่ไทยมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับสอง มีความต้องการรวมที่ 665 ล้านลิตร (19.9%) และคาดแนวโน้มตลาดน้ำมันหล่อลื่นของไทยเติบโตต่อเนื่องคงที่ราว 2.0 ต่อปี นอกจากนี้ ประเทศที่มีส่วนแบ่งตลาดรองลงมา ได้แก่ สิงคโปร์ เวียดนาม และมาเลเซีย ความต้องการน้ำมันหล่อลื่นรวมในปี 2025 อยู่ที่ 491 ล้านลิตร/ 338 ล้านลิตร/ 304 ล้านลิตร คิดเป็นสัดส่วน 14.7%/10.1%/9.1% ตามลำดับ

Source: company data, Kline

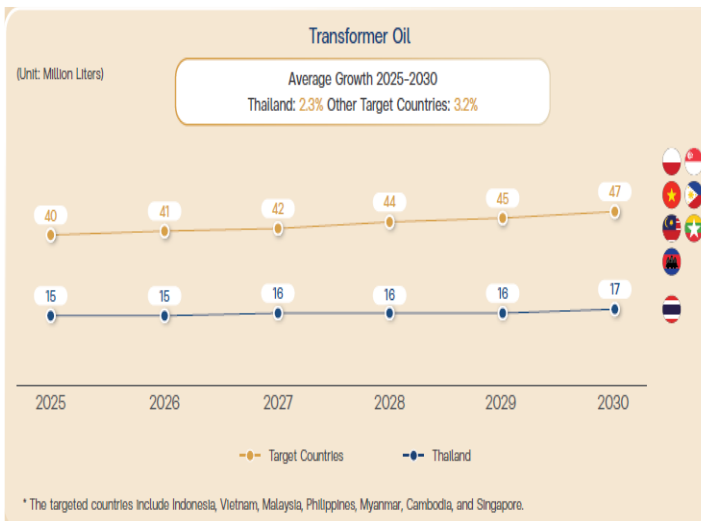
แนวโน้มการเติบโตน้ำมันหล่อลื่นสำหรับรถยนต์



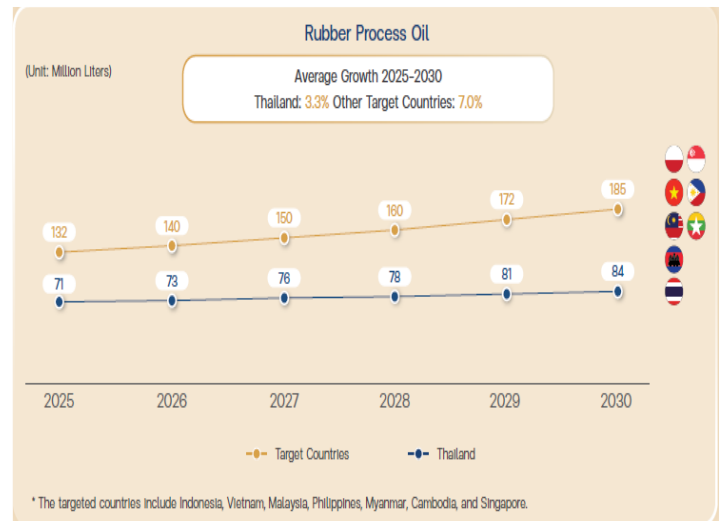
แนวโน้มการเติบโตน้ำมันหล่อลื่นสำหรับอุตสาหกรรม



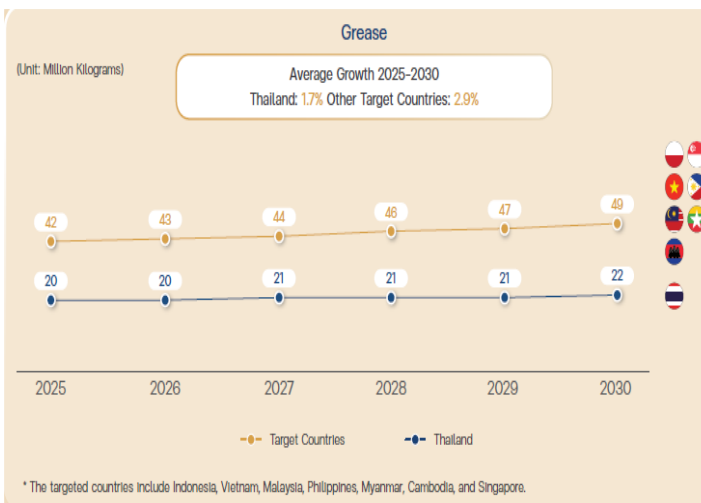
แนวโน้มการเติบโตน้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้า



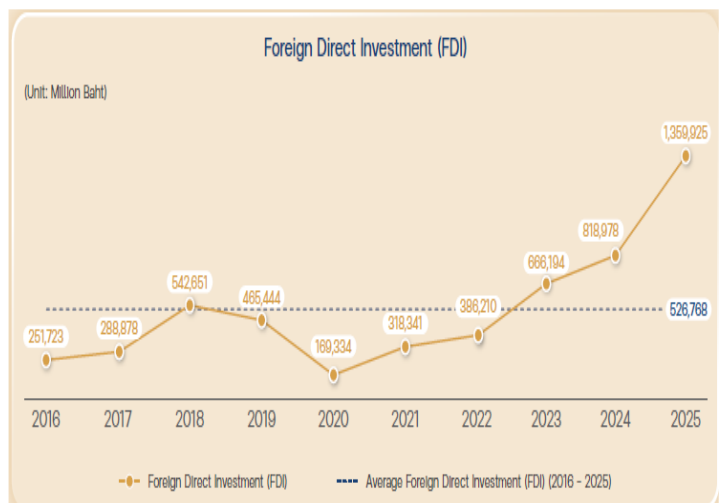
แนวโน้มการเติบโตน้ำมันผสมยาง



แนวโน้มการเติบโตจาระบี



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)



Source: Company data, Kline

Source: Company data, Kline, BOI

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

PSP ใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (Base Oil) และสารเติมแต่งเป็นวัตถุดิบหลัก ซึ่งราคาผูกกับราคาน้ำมันโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้นรวดเร็ว บริษัทอาจไม่สามารถปรับราคาขายได้ทัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิลดลง

2) ความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทาน

ลูกค้าหลักของ การขาดแคลนวัตถุดิบ ปัญหาขนส่ง หรือเหตุการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ อาจกระทบการผลิต บริษัทอาจไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนด ส่งผลต่อรายได้และความเชื่อมั่นของลูกค้า

3) ความเสี่ยงจากการขยายตลาดต่างประเทศ

PSP มีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้ส่งออกเป็น 30% ของยอดขายรวมแต่ละประเทศมีกฎหมาย ภาษี และสภาพการแข่งขันที่แตกต่างกัน หากขยายตลาดไม่สำเร็จ อาจทำให้รายได้เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย

4) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีรายได้และต้นทุนบางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ ความผันผวนของค่าเงินบาทอาจกระทบรายได้และต้นทุนโดยตรง ส่งผลให้กำไรและกระแสเงินสดผันผวนได้

5) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

อุตสาหกรรมกำลังเปลี่ยนไปสู่ EV, Data Center และผลิตภัณฑ์สีเขียวมากขึ้น หากบริษัทพัฒนาสินค้าไม่ทันความต้องการของตลาด อาจสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่ง

6) ความเสี่ยงจากการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

PSP ลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น EnPAT และ Immersion Coolant โครงการอาจใช้เวลานานกว่าคาดหรือไม่ประสบความสำเร็จเชิงพาณิชย์ ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คาดหวัง

7) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินค้า

ผลิตภัณฑ์ที่ต้องผ่านมาตรฐานอุตสาหกรรมและข้อกำหนดของลูกค้าหากเกิดปัญหาด้านคุณภาพ อาจนำไปสู่การเรียกคืนสินค้า ส่งผลเสียต่อชื่อเสียงและความเชื่อมั่นของลูกค้า

8) ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูง

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นมีผู้เล่นรายใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ การแข่งขันด้านราคาและคุณภาพมีความรุนแรง อาจกดดันส่วนแบ่งตลาดและอัตรากำไรของบริษัท

9) ความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจใหม่

บริษัทมีแผนลงทุนในธุรกิจใหม่และโครงการ New S-Curve ธุรกิจเหล่านี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและมีความไม่แน่นอนสูง หากไม่เป็นไปตามแผน อาจส่งผลให้เกิดขาดทุนจากการลงทุน

10) ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ลูกค้าหลักของ PSP อยู่ในภาคอุตสาหกรรม ยานยนต์ และพลังงาน หากเศรษฐกิจชะลอตัว การผลิตและการลงทุนของลูกค้าอาจลดลง ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทลดลงตามไปด้วย

Summary financials

| Balance sheet (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & equivalents | 640 | 379 | 340 | 480 | 781 |
| Accounts receivable | 1,357 | 1,302 | 1,227 | 1,290 | 1,334 |
| Inventories | 1,925 | 1,869 | 1,717 | 1,828 | 1,885 |
| Other current assets | 446 | 527 | 670 | 713 | 766 |
| Total current assets | 4,369 | 4,078 | 3,953 | 4,312 | 4,766 |
| Net Fixed assets | 2,386 | 2,395 | 3,048 | 3,505 | 3,855 |
| Other long term assets | 307 | 663 | 647 | 668 | 691 |
| Assets | 7,062 | 7,136 | 7,647 | 8,484 | 9,312 |
| Short term debts | 776 | 773 | 1,133 | 1,192 | 1,254 |
| Accounts payable | 1,259 | 1,368 | 1,174 | 1,295 | 1,335 |
| Other current liabilities | 440 | 344 | 306 | 306 | 306 |
| Total current liabilities | 2,475 | 2,485 | 2,613 | 2,793 | 2,895 |
| Long term debts | 1,129 | 797 | 513 | 613 | 733 |
| Other LT liabilities | 172 | 194 | 324 | 351 | 382 |
| Liabilities | 3,776 | 3,476 | 3,450 | 3,757 | 4,010 |
| Paid up capital (Btm) @ Par Bt0.50 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| Share premium | 1,777 | 1,777 | 1,777 | 1,777 | 1,777 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Retained earnings | 1,302 | 1,679 | 2,196 | 2,725 | 3,301 |
| Non controlling interests | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Equity | 3,285 | 3,660 | 4,197 | 4,727 | 5,302 |
| Total equity & liabilities | 7,062 | 7,136 | 7,647 | 8,484 | 9,312 |
| Cash flow statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| CF from operation | 1,703 | 930 | 886 | 906 | 978 |
| CF from investing | (546) | (544) | (659) | (478) | (374) |
| CF from financing | (754) | (654) | (264) | (288) | (303) |
| Net change in cash | 403 | (267) | (37) | 140 | 301 |
| Valuation | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| EPS (Bt) | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| Core EPS (Bt) | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| DPS (Bt) | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| BVPS (Bt) | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.9 |
| PER (x) | 17.3 | 13.5 | 10.7 | 9.3 | 8.5 |
| PBV (x) | 6.5 | 5.8 | 5.1 | 4.5 | 4.0 |
| Dividend yield (%) | 2.0 | 2.6 | 3.7 | 4.2 | 4.6 |

| Profit & loss (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue from operations | 12,257 | 13,351 | 12,730 | 13,031 | 13,467 |
| Cost of goods sold | (10,893) | (11,653) | (10,960) | (11,123) | (11,468) |
| Gross profit | 1,364 | 1,698 | 1,769 | 1,908 | 1,999 |
| SG&A | (696) | (813) | (863) | (824) | (811) |
| Other (exp)/inc | (29) | 1 | 113 | 119 | 125 |
| Operating profit | 690 | 911 | 946 | 1,084 | 1,188 |
| Finance cost | (167) | (89) | (73) | (60) | (66) |
| Equity income | 43 | 17 | 51 | 50 | 50 |
| Earnings before taxes | 537 | 841 | 1,034 | 1,193 | 1,296 |
| Income tax | (110) | (169) | (180) | (215) | (233) |
| After-tax profit | 428 | 672 | 853 | 978 | 1,063 |
| Non controlling interests | 0 | 0 | (3) | 3 | 3 |
| Earnings from cont. operations | 428 | 672 | 851 | 981 | 1,066 |
| Forex gain/(loss) & unusual items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net income | 428 | 672 | 851 | 981 | 1,066 |
| Recurring EPS (Bt) | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| No of shares (m) | 1,138 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |

| Growth (YoY, %) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | (3.0) | 8.9 | (4.7) | 2.4 | 3.3 |
| Operating profit | (12.2) | 32.1 | 3.8 | 14.6 | 9.5 |
| Net profit | (20.4) | 57.1 | 26.6 | 15.3 | 8.6 |
| EPS | 38.8 | 27.7 | 26.6 | 15.3 | 8.6 |
| Assets | (3.6) | 1.1 | 7.2 | 10.9 | 9.8 |
| Liabilities | (45.1) | (8.0) | (0.7) | 8.9 | 6.7 |
| Equity | 642.1 | 11.4 | 14.7 | 12.6 | 12.2 |

| Profitability (%) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Gross margin | 11.1 | 12.7 | 13.9 | 14.6 | 14.8 |
| Operating profit margin | 5.6 | 6.8 | 7.4 | 8.3 | 8.8 |
| Net margin | 3.5 | 5.0 | 6.7 | 7.5 | 7.9 |
| ROE | 22.9 | 19.3 | 21.7 | 22.0 | 21.3 |
| ROA | 5.9 | 9.5 | 11.5 | 12.2 | 12.0 |

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “A”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “-”

Environment (Bloomberg Score: -)

- **การขับเคลื่อนเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy)** บริษัทขยายธุรกิจสู่การใช้เคลือบสารเคมีผ่านการเข้าถือหุ้นในบริษัท Recycling Engineering (RE) ซึ่งช่วยเพิ่มมูลค่าของเสียอุตสาหกรรม ลดการใช้ทรัพยากรใหม่ และสอดคล้องกับแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนในระยะยาว ถือเป็นจุดแข็งด้าน Environment ของ PSP เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- **การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม** บริษัทร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลกเพื่อพัฒนาสารหล่อเย็นสำหรับ Data Center (Immersion Coolants) ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้ระบบระบายความร้อนแบบดั้งเดิม สะท้อนการมุ่งสู่ธุรกิจเทคโนโลยีสีเขียว (Green Technology) และสร้างโอกาสการเติบโตจาก Megatrend ด้านดิจิทัลและ ESG
- **ความเสี่ยงจาก Climate Change** PSP ได้รับผลกระทบโดยตรง เนื่องจากมีโรงงาน คลังสินค้า และระบบโลจิสติกส์ที่อาจได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม พายุ ภัยแล้ง หรือความผันผวนของอุณหภูมิ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต การขนส่ง และห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและปิโตรเคมี

Social (Bloomberg Score: -)

- **ให้ความสำคัญกับความปลอดภัย อาชีวอนามัย และคุณภาพชีวิตพนักงาน** บริษัทกำหนด "Safety" เป็นหนึ่งในค่านิยมหลักขององค์กร และมุ่งดำเนินธุรกิจตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยระดับสากล เนื่องจากธุรกิจเกี่ยวข้องกับสารเคมีและการขนส่งวัตถุอันตราย ซึ่งการบริหารด้าน Safety ถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อความยั่งยืนขององค์กร
- **พัฒนาศักยภาพบุคลากรอย่างต่อเนื่อง** บริษัทส่งเสริมการเรียนรู้ การฝึกอบรม และการพัฒนาวิชาชีพของพนักงาน เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขัน และรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของพันธกิจด้านบุคลากรขององค์กร
- **การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสิ่งแวดล้อม** PSP ดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการฟื้นฟูทรัพยากรทางทะเล การปล่อยพันธุ์สัตว์น้ำ การสร้างปะการังเทียม และกิจกรรมทำความสะอาดชุมชนรอบโรงงาน สะท้อนบทบาทขององค์กรต่อชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียในพื้นที่ดำเนินงาน

Governance (Bloomberg Score: -)

- **การกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับแข็งแกร่ง** PSP ได้รับการประเมิน CG Scoring ระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จาก IOD สะท้อนถึงมาตรฐานด้านธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และการคุ้มครองผู้ถือหุ้นที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางที่กำลังเติบโต
- **การให้ความสำคัญกับห่วงโซ่อุปทานอย่างรับผิดชอบ** บริษัทนำแนวคิด ESG เข้าไปสู่การบริหารจัดการคู่ค้า วัตถุดิบ และกระบวนการดำเนินงาน เพื่อควบคุมความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความปลอดภัย และชื่อเสียงองค์กรในระยะยาว
- **มีการบริหารความเสี่ยงเชิงรุกและกระจายธุรกิจสู่ New S-Curve** บริษัทขยายการลงทุนไปยังธุรกิจรีไซเคิลสารเคมี ความปลอดภัยอุตสาหกรรม และเทคโนโลยี Data Center Cooling เพื่อลดการพึ่งพาธุรกิจหล่อเย็นแบบดั้งเดิม และสร้างโอกาสเติบโตระยะยาวอย่างยั่งยืน

ความเห็น

PSP เป็นบริษัทที่มีความโดดเด่นด้าน Governance และการบริหารธุรกิจเพื่อความยั่งยืน จากการได้รับ SET ESG Rating ระดับ A และ CG Rating ระดับ 5 ดาว สะท้อนถึงมาตรฐานการกำกับดูแลที่ดีและความโปร่งใสในการดำเนินงาน ขณะเดียวกันมีจุดแข็งด้าน Environment จากการต่อยอดธุรกิจรีไซเคิลสารเคมีและการพัฒนาเทคโนโลยีที่ช่วยประหยัดพลังงาน ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้ม Circular Economy และ Green Industry ในอนาคต ด้าน Social มีความโดดเด่นจากการให้ความสำคัญกับความปลอดภัย อาชีวอนามัย การพัฒนาบุคลากร และการมีส่วนร่วมกับชุมชนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญของ PSP อยู่ที่ Climate Risk และความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานอุตสาหกรรม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต การขนส่ง และห่วงโซ่อุปทานได้ หากเกิดเหตุการณ์สภาพอากาศรุนแรงหรือกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



24 JUN 2026

PSP

P.S.P. Specialties PCL

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ 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)