

กำไร 1Q25 ทำสถิติสูงสุดใหม่

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.27 พันล้านบาท (+53%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจากการขายกิจการในเมียนมา 295 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 970 ล้านบาท (+17%YoY, +58%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและ BB consensus คาด รับแรงหนุนจากยอดขายในตลาดต่างประเทศที่เติบโต 22% YoY พร้อมด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น 380 bps YoY ชดเชยยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่ปรับตัวลดลง 16% YoY เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท ไม่รวม upside จาก M&A ที่อาจจะเกิดขึ้น และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจระดับ 6%-7% บวกกับแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดเริ่มปรับตัวดีขึ้น MoM ต่อเนื่อง

กำไรปกติ 1Q25 โต YoY และ QoQ

- ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเติบโต 2.6% YoY ใน 1Q25 ส่วนแบ่งของ OSP ในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยลดลงเป็น 44.8% ใน 1Q25 จาก 45.0% ใน 4Q24 และ 46.4% ใน 1Q24
- ตลาด Functional drinks ในประเทศเติบโต 1.6% YoY ใน 1Q25 ส่วนแบ่งตลาดของ OSP เพิ่มขึ้นเป็น 46.6% ใน 1Q25 (+370 bps YoY) จากการเติบโตของผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม C-Vitt ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มเครื่องดื่มวิตามินอยู่ที่ 76.3% ใน 1Q25 (+340 bps YoY)
- ภาพรวมตลาด Personal care ลดลง YoY ใน 1Q25 ส่วนแบ่งตลาด Baby Mild และ Twelve Plus ยังคงรักษาได้ใกล้เคียงกับปีก่อน
- รายได้ 1Q25 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-6%YoY, +6%QoQ) ผลจากยอดขายในประเทศที่ลดลงเป็น 3.6 พันล้านบาท (-16%YoY) แม้ว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลเพิ่มเป็น 666 ล้านบาท (+10%YoY) และ ยอดขายเครื่องดื่มระหว่างประเทศโตเด่นที่ 2.3 พันล้านบาท (+22%YoY) จากทั้งราคาขายและปริมาณการขาย
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 380 bps YoY เป็น 40.3% ใน 1Q25 ตามยอดขายผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลและยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ที่ 24.8% ใน 1Q25 จาก 24.7% ใน 1Q24

นำ M150 สรดังเดิม รุกตลาด Traditional trade ได้รับผลตอบรับดี

- ในปี 2024 มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศอยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+6%YoY) OSP มีส่วนแบ่งการตลาด 45.8% มียอดขายราว 1.2 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเกือบ 80% ของยอดขายเครื่องดื่มในประเทศของ OSP โดยมียอดขายจาก M150 ฝากอง สัดส่วน 12 บาท 60%, M150 ขวด 10 บาท สัดส่วน 10%, และยอดขายแบรนด์อื่นๆ 30%
- บริษัททำ Campaign ดลองครบรอบ 40ปี โดยนำ M150 สีเหลือง (สรดังเดิม) กลับมาขายในราคา 10 บาท/ขวด เพื่อเจาะตลาด Traditional trade โดยบริษัทคาดหวังส่วนแบ่งการตลาดจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2025 พร้อมคาดว่าจะสามารถรักษาส่วนของตลาดใน Modern trade และเติบโตตามตลาดที่คาดว่าจะโต 1% ถึง 3% YoY ในปี 2025
- ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ OSP เพิ่มขึ้นเป็น 44.9% เดือนมี.ค. 2025 (+10 bps MoM, +50 bps จากเดือนธ.ค. 2025) โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดเดือนมี.ค. 2025 ส่วนใหญ่มาจากฝาเหลืองขวด 10 บาท

คำแนะนำ "ซื้อ" ส่วนแบ่งตลาดกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่อง

มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท คำนวณ PE multiple ที่ 18xPE'25E ต่ำกว่าระดับ -2SD ค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี เพื่อสะท้อนภาพการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง

BUY

Fair price: Bt19.00

Upside (Downside): 27%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	OSP TB
Current price (Bt)	15.00
Market Cap. (Bt m)	45,056
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	25.0 / 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 Tienworn	2.9

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	26,062	27,069	26,741	27,237
Core EPS (Bt)	0.83	1.01	1.05	1.06
Core EPS growth (%)	29.6	22.5	3.6	1.1
Net Profit (Bt m)	2,402	1,638	3,147	3,182
NP Growth (%)	24.2	(31.8)	92.1	1.1
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.05	1.06
PER (x)	18.8	27.5	14.3	14.2
BPS (Bt)	5.5	5.3	5.7	5.8
PBV (x)	2.7	2.9	2.6	2.6
DPS (Bt)	1.65	0.60	1.05	1.06
Div. Yield (%)	11.0	4.0	7.0	7.1
ROA (%)	9.8	6.5	12.2	12.2
ROE (%)	14.5	10.4	18.2	18.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

15 MAY 2025

OSP Osotspa PCL

pi

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,260	7,345	6,043	6,422	6,831	6.4	(5.9)
Cost of sales	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,080)	3.3	(11.6)
Gross profit	2,647	2,804	2,180	2,472	2,752	11.3	3.9
SG&A	(1,797)	(1,761)	(1,512)	(1,761)	(1,692)	(3.9)	(5.8)
Other (exp)/inc	59	16	45	28	62	118.9	5.4
EBIT	909	1,060	713	739	1,121	51.7	23.3
Finance cost	(29)	(26)	(27)	(35)	(36)	0.9	21.8
Other inc/(exp)	9	13	14	8	11	37	31
Earnings before taxes	889	1,046	700	712	1,097	54.1	23.4
Income tax	(82)	(143)	(59)	(114)	(99)	(12.9)	20.7
Earnings after taxes	807	904	640	599	998	66.8	23.7
Equity income	59	59	49	40	37	(7.8)	(36.9)
Minority interest	(37)	(40)	(18)	(25)	(66)	167.5	74.9
Earnings from cont. operations	828	923	672	615	970	57.9	17.1
Forex gain/(loss) & unusual items	-	(319)	(1,033)	(48)	295	N.M.	N.M.
Net profit	828	604	(361)	567	1,265	123.2	52.7
EBITDA	1,347	1,186	115	1,113	1,838	65.2	36.4
Recurring EPS (Bt)	0.28	0.31	0.22	0.20	0.32	57.9	17.1
Reported EPS (Bt)	0.28	0.20	(0.12)	0.19	0.42	123.2	52.7
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.5	38.2	36.1	38.5	40.3	1.8	3.8
Operating margin	12.5	14.4	11.8	11.5	16.4	4.9	3.9
Net margin	11.4	8.2	(6.0)	8.8	18.5	9.7	7.1

Source: Pi research, company data

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	65.00	9	21	20	18	49	6	8	2.2	3.3	3.5	21.7	20.4	20.2
OSP	BUY	19.00	27	15	14	14	22	4	1	4.0	7.0	7.1	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	12.50	11	11	13	11	22	(13)	11	9.7	9.8	9.7	22.9	21.4	24.4
SAPPE	HOLD	42.00	21	9	10	9	14	(12)	9	6.5	6.5	7.2	27.9	22.2	21.9
COCOCO	HOLD	7.60	12	14	15	11	26	(4)	33	4.4	4.5	6.0	18.7	17.6	20.9
Average				14	14	13	27	(4)	12	5.4	6.2	6.7	20.3	20.0	21.1

Source : Company Data, Pi Research

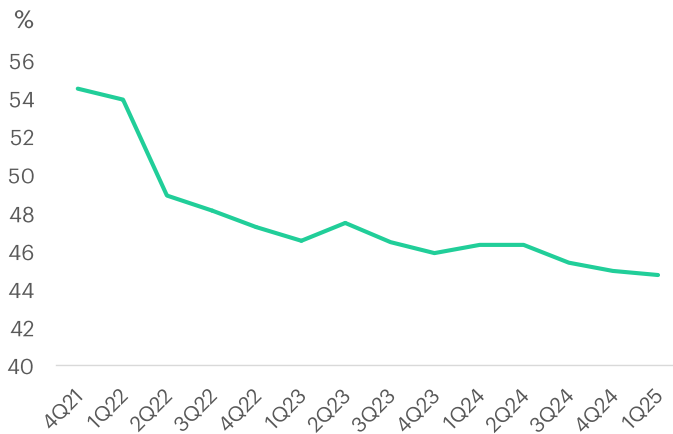
Stock Update

15 MAY 2025

OSP Osotspa PCL

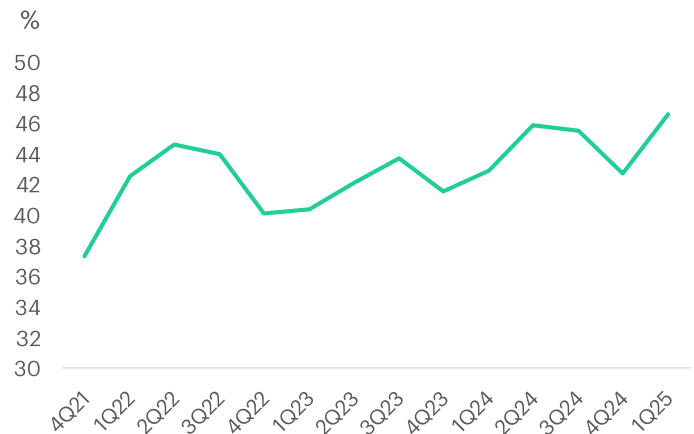
pi

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



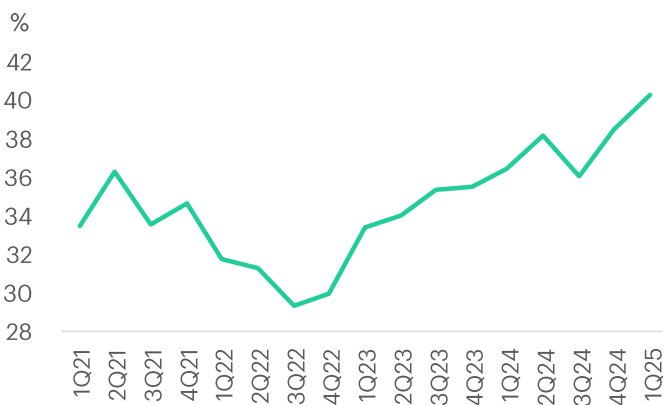
Source: Pi research, company data

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพในประเทศ



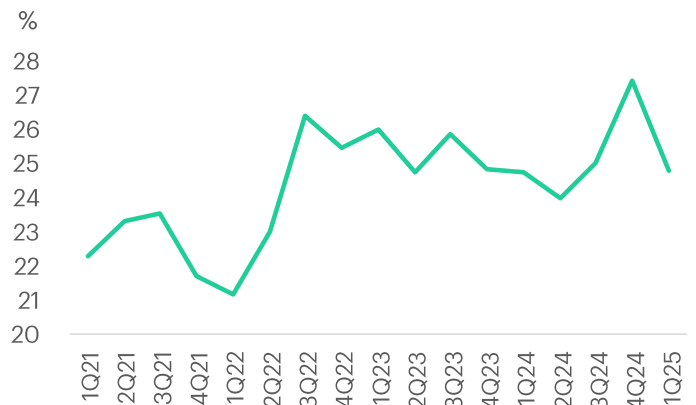
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



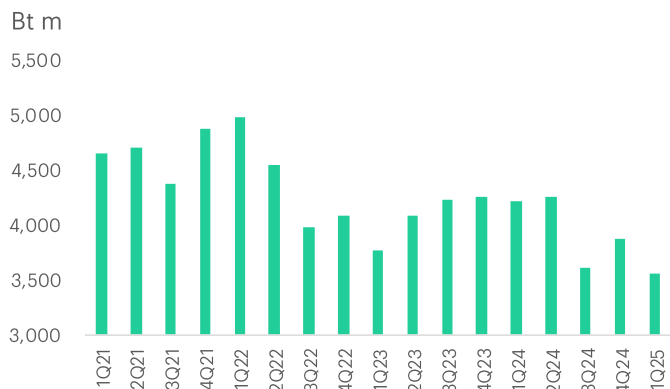
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



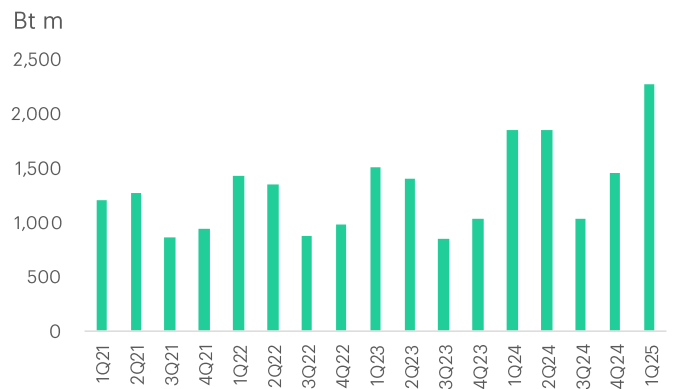
Source: Pi research, company data

ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศรายไตรมาส



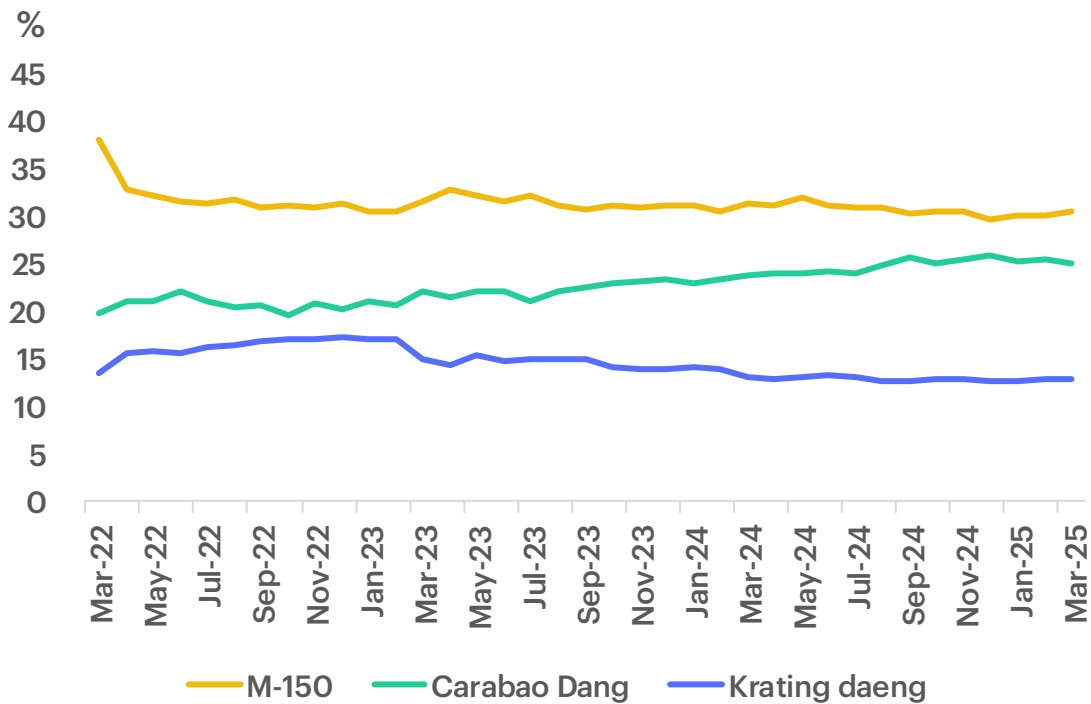
Source: Pi research, company data

ยอดขายในต่างประเทศรายไตรมาส



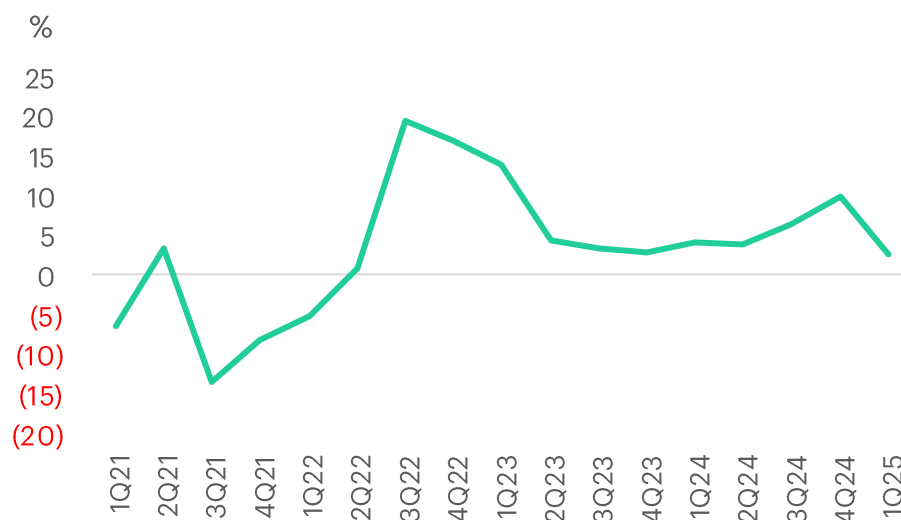
Source: Pi research, company data

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



Source: Nielsen, Pi research

อัตราการเติบโตของมูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



Source: Nielsen, Pi research

Stock Update

15 MAY 2025

OSP Osotspa PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E	Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,087	1,339	2,190	3,659	4,321	CF from operation	2,141	1,943	3,473	4,598	4,906
Accounts receivable	3,415	3,696	4,214	3,984	4,058	CF from investing	(824)	2,711	(119)	(1,000)	(1,000)
Inventories	3,147	3,627	3,696	3,630	3,683	CF from financing	(2,724)	(4,401)	(2,503)	(2,129)	(3,244)
Other current assets	652	715	1,092	1,103	1,114	Net change in cash	(1,407)	253	851	1,469	662
Total current assets	8,301	9,376	11,192	12,376	13,176						
Invest. in subs & others	1,246	1,206	695	695	695						
Fixed assets - net	14,019	13,467	12,887	12,398	11,862						
Other assets	2,588	352	361	361	361						
Total assets	26,154	24,402	25,135	25,830	26,094						
Short-term debt	1,048	2,090	1,895	1,665	1,665						
Accounts payable	2,499	2,092	3,093	2,516	2,581						
Other current liabilities	2,517	2,670	3,205	3,237	3,268						
Total current liabilities	6,064	6,852	8,193	7,417	7,514						
Long-term debt	460	267	358	358	358						
Other liabilities	1,175	773	791	791	791						
Total liabilities	7,699	7,892	9,343	8,567	8,664						
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	2,948	2,983						
Non-controlling interests	(9)	184	299	425	557						
Total equity	18,455	16,510	15,792	17,263	17,430						
Total liabilities & equity	26,154	24,402	25,135	25,830	26,094						
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E						
Revenue	27,266	26,062	27,069	26,741	27,237						
Cost of goods sold	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(16,465)	(16,770)						
Gross profit	8,350	9,003	10,103	10,276	10,466						
SG&A	(6,500)	(6,610)	(6,830)	(6,676)	(6,800)						
Other income / (expense)	172	169	148	146	149						
EBIT	2,023	2,561	3,421	3,746	3,815						
Depreciation	1,598	1,548	1,488	1,489	1,536						
EBITDA	3,999	4,510	3,761	5,489	5,611						
Finance costs	(89)	(108)	(118)	(100)	(80)						
Non-other income / (expense)	44	334	44	45	45						
Earnings before taxes (EBT)	1,978	2,787	3,347	3,691	3,781						
Income taxes	(389)	(431)	(398)	(627)	(681)						
Earnings after taxes (EAT)	1,589	2,357	2,950	3,064	3,100						
Equity income	315	146	208	209	214						
Non-controlling interests	10	(21)	(120)	(126)	(132)						
Core Profit	1,914	2,481	3,038	3,147	3,182						
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	(79)	(1,400)	-	-						
Net profit	1,934	2,402	1,638	3,147	3,182						
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.05	1.06						
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E						
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.05	1.06						
Core EPS (Bt)	0.64	0.83	1.01	1.05	1.06						
DPS (Bt)	0.90	1.65	0.60	1.05	1.06						
BVPS (Bt)	6.1	5.5	5.3	5.7	5.8						
EV per share (Bt)	15.1	15.3	15.0	14.5	14.2						
PER (x)	23.3	18.8	27.5	14.3	14.2						
Core PER (x)	23.5	18.2	14.8	14.3	14.2						
PBV (x)	2.4	2.7	2.9	2.6	2.6						
EV/EBITDA (x)	11.4	10.2	12.0	7.9	7.6						
Dividend Yield (%)	6.0	11.0	4.0	7.0	7.1						
Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E						
Gross profit margin	30.6	34.5	37.3	38.4	38.4						
EBITDA margin	14.7	17.3	13.9	20.5	20.6						
EBIT margin	7.4	9.8	12.6	14.0	14.0						
Net profit margin	7.1	9.2	6.1	11.8	11.7						
ROA	7.4	9.8	6.5	12.2	12.2						
ROE	10.5	14.5	10.4	18.2	18.3						
Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E						
Current ratio (x)	1.4	1.4	1.4	1.7	1.8						
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.9	1.2	1.3						
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)	(0.1)						
Interest coverage (x)	22.8	23.8	29.1	37.5	48.0						
Inventory day (days)	56	72	79	79	79						
Receivable day (days)	42	50	53	54	54						
Payable day (days)	46	49	56	56	56						
Cash conversion cycle (days)	52	73	77	77	77						
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E						
Revenue	1.9	(4.4)	3.9	(1.2)	1.9						
EBITDA	(26.8)	12.8	(16.6)	45.9	2.2						
EBIT	(39.8)	26.6	33.6	9.5	1.9						
Core profit	(41.2)	29.6	22.5	3.6	1.1						
Net profit	(40.6)	24.2	(31.8)	92.1	1.1						
EPS	(40.6)	24.2	(31.8)	92.1	1.1						

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

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 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

15 MAY 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	SNPN	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 นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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.