

คาดการณ์ 3Q26 โต YoY และปันผลเด่น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 20.00 บาท ด้วย Valuation ที่น่าสนใจระดับ 13 เท่า และมีผลตอบแทนเงินปันผลระดับ 5%-6% คาดรายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 911 ล้านบาท(+30%YoY) และมีกำไรปกติ 851 ล้านบาท (+22%YoY, -23%QoQ) หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวจากการรวมศูนย์การผลิต แม้รับรู้ต้นทุนที่สูงขึ้นบางส่วนในช่วงปลายไตรมาส ประกอบกับยอดขายในตลาดเมียนมาที่เติบโตดี แม้ว่ามีปัญหาการขอใบอนุญาตการนำเข้าสินค้าในเมียนมาอยู่บ้าง แต่บริหารจัดการได้ดีขึ้น

คาดการณ์ 3Q26 โต YoY จากอัตราการทำกำไรที่ดี

- คาดยอดขายช่วง 3Q26 ที่ 5.8 พันล้านบาท (+3%YoY, -6%QoQ) หนุนจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่เติบโต +1% YoY จากยอดขายเครื่องดื่ม functional drink เติบโตตามตลาดเครื่องดื่มผสมวิตามินซีที่เติบโตราว +6% YoY (แม้ว่าไม่สูงเท่าตลาดเครื่องดื่ม functional drink ภาพรวมที่เติบโตดีจากเครื่องดื่มกลุ่ม Protein) แต่คาดว่ายอดขายเครื่องดื่มซูก้าจะทรงตัว YoY ผลจากสถานการณ์น้ำท่วมช่วงปลายไตรมาสและการเสียส่วนแบ่งตลาดบางส่วน เนื่องจากตลาดเครื่องดื่มซูก้าลงในประเทศที่เติบโต +4% YoY ในช่วง 3Q26, ส่วนยอดขาย Personal care โต +20% YoY จากสินค้าใหม่ที่ได้รับกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่อง แม้ภาพรวมตลาด Personal care โตเพียง +1% YoY, ยอดขายในตลาดต่างประเทศที่ลดลง 2% YoY รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการรับรู้มาตรฐานการบัญชีใหม่ แม้ว่าปริมาณขายในเมียนมาเติบโตดีเป็นเลข 2 หลัก ทั้งๆที่ยังคงมีปัญหาคำขอใบอนุญาตการนำเข้าสินค้าในเมียนมา ส่วนยอดขายตลาดต่างประเทศอื่นๆ เติบโตได้ดี
- ประเมินความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 250 bps YoY ใน 3Q26 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว 200 bps YoY จากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นจากการรวมศูนย์การผลิตที่อยุธยา และการควบคุมค่าใช้จ่ายทำให้ SG&A-to-sales ratio ลดลง 50 bps YoY ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลจากสัดส่วนยอดขายต่างประเทศที่ลดลง ต้นทุนที่สูงขึ้น การทำโปรโมชันที่เพิ่มขึ้นกลับไปใกล้เคียงระดับ 1Q26

คาดการณ์ 4Q26 ยังคงสดใส

- ยอดขายตลาดในประเทศคาดว่าจะเติบโตทั้งยอดขายเครื่องดื่มซูก้าลง ยอดขายเครื่องดื่ม functional drink และยอดขายสินค้า Personal care รับปัจจัยบวกจากคำสั่งซื้อที่ฟื้นตัวหลังน้ำท่วม โครงการไทยช่วยไทยพลัสของรัฐบาล รวมถึงสินค้าใหม่ที่มีกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่อง
- ยอดขายในตลาดต่างประเทศที่ลู่แนวโน้มดีขึ้นเนื่องจากใน 3Q26 ประกอบกับปัญหาการขอใบอนุญาตการนำเข้าสินค้าในเมียนมาที่อาจทยอยคลี่คลายมากขึ้น

คำแนะนำ "ซื้อ" ปันผลสูง 5%-6%

มูลค่าพื้นฐาน 20.00 บาท คำนวณ PE multiple ที่ 16xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มในประเทศ

BUY

Fair price: Bt20.00

Upside (Downside): 21%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	OSP TB
Current price (Bt)	16.50
Market Cap. (Bt m)	49,862
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.9 / 13.7
Foreign limit/ actual (%)	49/19.68
NVDR Shareholders (%)	4.5
Free float (%)	52
Number of retail holders	33,323
Dividend policy (%)	60
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

16 Mar 2026

Mr. Niti Osathanugrah	24.1
BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.7
Thai NVDR Company Limited	4.3
Mr. Pasuree Osathanugrah	3.4
Miss Quesera Osathanugrah	3.1

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	27,069	25,561	24,423	24,886
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.26	1.27
Core EPS growth (%)	22.5	15.3	7.7	1.6
Net Profit (Bt m)	1,638	3,667	3,770	3,829
NP Growth (%)	(31.8)	123.8	2.8	1.6
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.26	1.27
PER (x)	30.3	13.5	13.1	12.9
BPS (Bt)	5.3	5.8	6.3	6.6
PBV (x)	3.1	2.9	2.6	2.5
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.95	1.05
Div. Yield (%)	3.6	4.8	5.8	6.3
ROA (%)	6.6	14.7	14.9	14.5
ROE (%)	10.3	22.7	21.5	20.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly earnings

(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,604	6,319	6,345	6,115	5,760	(5.8)	2.8
Cost of sales	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,498)	(3,427)	(2.0)	(0.6)
Gross profit	2,157	2,499	2,697	2,617	2,333	(10.9)	8.1
SG&A	(1,367)	(1,602)	(1,389)	(1,377)	(1,375)	(0.1)	0.6
Other (exp)/inc	36	12	45	42	37	(11.5)	3.4
EBIT	826	909	1,353	1,282	995	(22.4)	20.5
Finance cost	(24)	(21)	(11)	(10)	(10)	-	(56.8)
Other inc/(exp)	25	50	33	36	30	(17)	22
Earnings before taxes	826	938	1,375	1,308	1,014	(22.5)	22.8
Income tax	(130)	(121)	(223)	(221)	(183)	(17.5)	40.2
Earnings after taxes	696	817	1,152	1,087	832	(23.5)	19.5
Equity income	32	44	45	44	44	(0.3)	37.3
Minority interest	(28)	(38)	(40)	(31)	(25)	(20.5)	(11.3)
Earnings from cont. operations	700	823	1,157	1,100	851	(22.6)	21.5
Forex gain/(loss) & unusual items	(0)	(130)	-	-	60	N.M.	N.M.
Net profit	700	692	1,157	1,100	911	(17.2)	30.1
EBITDA	1,260	1,252	1,765	1,701	1,470	(13.6)	16.7
Recurring EPS (Bt)	0.23	0.27	0.39	0.37	0.28	(22.6)	21.5
Reported EPS (Bt)	0.23	0.23	0.39	0.37	0.30	(17.2)	30.1
Profits (%)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	38.5	39.5	42.5	42.8	40.5	(2.3)	2.0
Operating margin	14.7	14.4	21.3	21.0	17.3	(3.7)	2.5
Net margin	12.5	11.0	18.2	18.0	15.8	(2.2)	3.3

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
CBG	HOLD	55.00	8	18	18	15	0	2	19	2.5	3.9	4.7	17.0	19.3	20.9
OSP	BUY	20.00	21	14	13	13	15	8	2	4.8	5.8	6.3	22.7	21.5	20.5
ICHI	BUY	16.00	20	15	15	13	(14)	1	11	8.3	7.4	7.5	23.4	22.8	23.6
SAPPE	BUY	45.00	45	13	13	11	(38)	(4)	17	5.6	5.6	6.7	17.8	16.5	18.3
Average				15	15	13	(9)	2	12	5.3	5.7	6.3	20.2	20.0	20.8

Source : Company Data, Pi Research

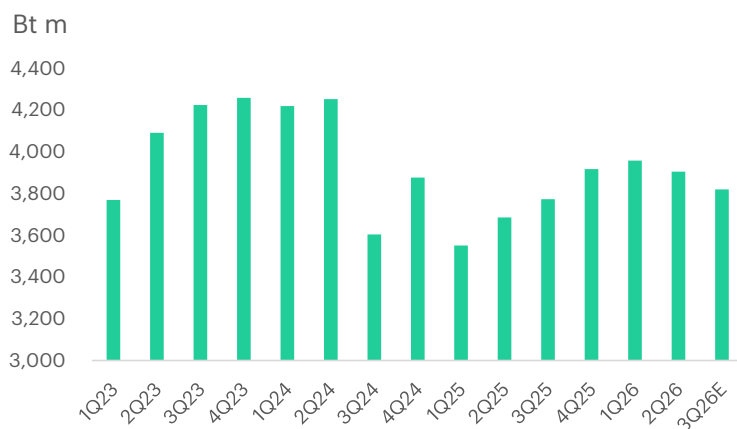
Stock Update

21 OCT 2026

OSP Osotspa PCL

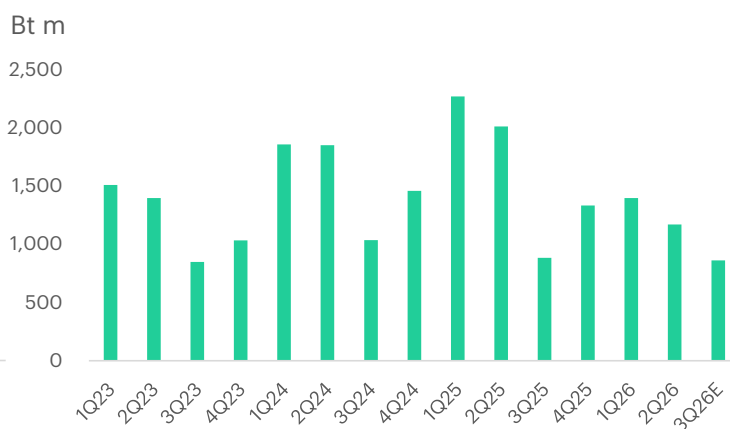
pi

ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศรายไตรมาส



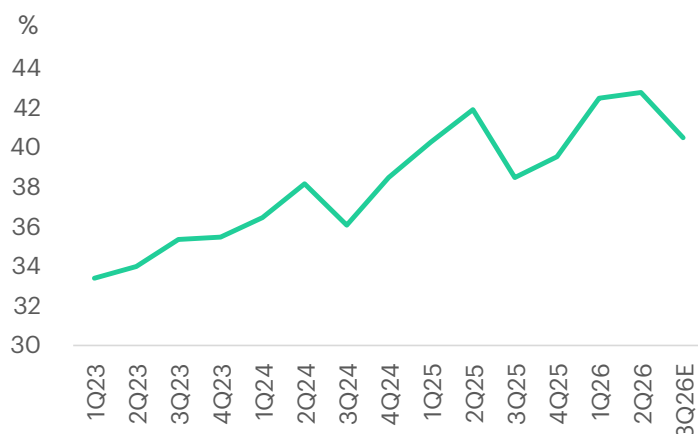
Source: Pi research, company data

ยอดขายในต่างประเทศรายไตรมาส



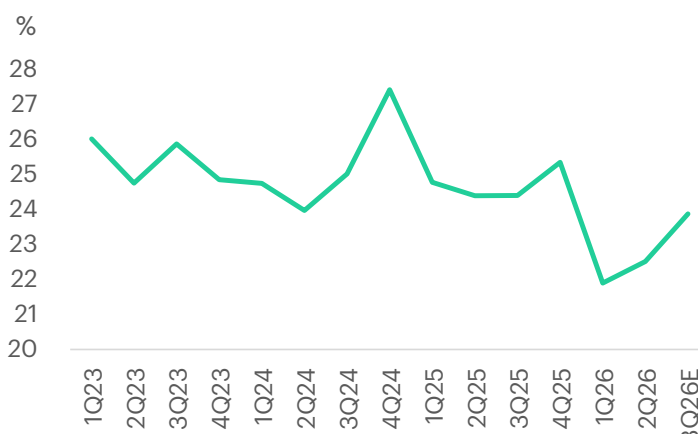
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,339	2,190	4,525	6,302	8,021
Accounts receivable	3,696	4,214	3,925	3,923	3,996
Inventories	3,627	3,696	2,608	3,019	3,078
Other current assets	715	1,092	681	688	695
Total current assets	9,376	11,192	11,740	13,933	15,790
Invest. in subs & others	1,206	695	640	640	640
Fixed assets - net	13,467	12,887	11,864	10,966	10,042
Other assets	352	361	341	341	341
Total assets	24,402	25,135	24,584	25,880	26,813
Short-term debt	2,090	1,895	114	219	-
Accounts payable	2,092	3,093	2,998	2,845	2,829
Other current liabilities	2,670	3,205	3,258	3,321	3,386
Total current liabilities	6,852	8,193	6,370	6,385	6,215
Long-term debt	267	358	219	-	-
Other liabilities	773	791	665	665	665
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	7,050	6,881
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Premium-on-share	11,897	11,711	11,711	11,711	11,711
Others	(792)	(824)	(992)	(992)	(992)
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	4,518	5,482
Non-controlling interests	184	299	459	590	728
Total equity	16,510	15,792	17,331	18,830	19,932
Total liabilities & equity	24,402	25,135	24,584	25,880	26,813
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	26,062	27,069	25,561	24,423	24,886
Cost of goods sold	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,421)	(14,694)
Gross profit	9,003	10,103	10,262	10,002	10,191
SG&A	(6,610)	(6,830)	(6,322)	(5,713)	(5,822)
Other income / (expense)	169	148	143	136	139
EBIT	2,561	3,421	4,082	4,425	4,509
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,497	1,525
EBITDA	4,510	3,761	5,996	6,230	6,342
Finance costs	(108)	(118)	(109)	(42)	(20)
Non-other income / (expense)	334	44	103	130	125
Earnings before taxes (EBT)	2,787	3,347	4,076	4,513	4,614
Income taxes	(431)	(398)	(532)	(790)	(830)
Earnings after taxes (EAT)	2,357	2,950	3,544	3,723	3,783
Equity income	146	208	146	178	184
Non-controlling interests	(21)	(120)	(187)	(131)	(138)
Core Profit	2,481	3,038	3,502	3,770	3,829
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(79)	(1,400)	164	-	-
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,770	3,829
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.22	1.26	1.27
Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	1,943	3,473	6,594	4,975	5,484
CF from investing	2,711	(119)	(1,258)	(600)	(600)
CF from financing	(4,401)	(2,503)	(4,205)	(2,597)	(3,166)
Net change in cash	253	851	1,131	1,778	1,719
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.22	1.26	1.27
Core EPS (Bt)	0.83	1.01	1.17	1.26	1.27
DPS (Bt)	1.65	0.60	0.80	0.95	1.05
BVPS (Bt)	5.5	5.3	5.8	6.3	6.6
EV per share (Bt)	16.8	16.5	15.1	14.5	13.8
PER (x)	20.6	30.3	13.5	13.1	12.9
Core PER (x)	20.0	16.3	14.2	13.1	12.9
PBV (x)	3.0	3.1	2.9	2.6	2.5
EV/EBITDA (x)	11.2	13.2	7.6	7.0	6.6
Dividend Yield (%)	10.0	3.6	4.8	5.8	6.3
Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	34.5	37.3	40.1	41.0	41.0
EBITDA margin	17.3	13.9	23.5	25.5	25.5
EBIT margin	9.8	12.6	16.0	18.1	18.1
Net profit margin	9.2	6.1	14.3	15.4	15.4
ROA	9.5	6.6	14.7	14.9	14.5
ROE	13.8	10.3	22.7	21.5	20.5
Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.4	1.4	1.8	2.2	2.5
Quick ratio (x)	0.8	0.9	1.4	1.7	2.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.0	0.0	-
Net Debt/Equity (x)	0.1	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	23.8	29.1	37.3	106.2	227.8
Inventory day (days)	72	79	75	75	75
Receivable day (days)	50	53	58	58	58
Payable day (days)	49	56	73	70	70
Cash conversion cycle (days)	73	77	61	63	63
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(4.4)	3.9	(5.6)	(4.5)	1.9
EBITDA	12.8	(16.6)	59.4	3.9	1.8
EBIT	26.6	33.6	19.3	8.4	1.9
Core profit	29.6	22.5	15.3	7.7	1.6
Net profit	24.2	(31.8)	123.8	2.8	1.6
EPS	24.2	(31.8)	123.8	2.8	1.6

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.31”

Environment (Bloomberg Score: 3.40)

- การจัดการของเสียและบรรจุก้นที่ยั่งยืน: บรรจุก้นหลักของ OSP กว่า 95% มาจากขวดแก้ว บริษัทมุ่งเน้นการใช้ขวดแก้วนำหนักเบา นำขวดแก้วเก่ากลับมาหลอมใหม่ และตั้งเป้าหมายลดขยะสู่บ่อฝังกลบเป็นศูนย์ (Zero Waste to Landfill) ตลอดห่วงโซ่อุปทาน
- การบริหารจัดการน้ำ: พัฒนาระบบประหยัดน้ำและบำบัดน้ำเสียหมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่ภายในโรงงานผลิตเพื่อลดความเสี่ยงการขาดแคลนน้ำ
- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก: เพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด เช่น ติดตั้ง Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน และปรับปรุงประสิทธิภาพพลังงานในกระบวนการผลิต มุ่งสู่ Net Zero Emissions ภายในปี พ.ศ. 2050 ผ่านแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy)

Social (Bloomberg Score: 1.70)

- ส่งเสริมสุขภาพดี (Health & Well-being): ตั้งเป้าพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและสินค้าอุปโภคบริโภคให้เป็นสูตรทางเลือกเพื่อสุขภาพและลดปริมาณน้ำตาล (เช่น ผลิตภัณฑ์กลุ่ม Functional Drink)
- สร้างดีเอ็นเอองค์กรยั่งยืน (Empowering Ownership): ส่งเสริมความเท่าเทียม ปลูกฝังแนวคิด ESG ให้พนักงานทุกระดับมีส่วนร่วมขับเคลื่อนอย่างเป็นรูปธรรม
- พัฒนาคนและห่วงโซ่อุปทาน: สนับสนุนด้านอาชีพให้แก่คนในชุมชน ช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง และดูแลความปลอดภัยในสถานที่ทำงานอย่างเข้มงวด

Governance (Bloomberg Score: 5.15)

- ความโปร่งใสของข้อมูล (Data Transparency): เปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานจริงและตัวเลขชี้วัดด้านความยั่งยืนอย่างตรงไปตรงมาเพื่อตรวจสอบได้ และมีจริยธรรมคู่ค้า (Supplier Code of Conduct): ขยายข้อกำหนดด้านความยั่งยืนไปยังพันธมิตรและคู่ค้า (Suppliers) เพื่อเติบโตร่วมกันอย่างรับผิดชอบ
- การบริหารความเสี่ยง: ประเมินความเสี่ยงรอบด้าน โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate Risk) ซึ่งได้รับการประเมินความโปร่งใสจาก CDP Climate Change ในระดับ B
- ความโปร่งใสและผลลัพธ์ที่วัดผลได้: OSP สามารถวัดผลประโยชน์จากนวัตกรรมได้อย่างเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะ "การลดต้นทุนจากการพัฒนานวัตกรรมกระบวนการ" ที่ทำได้สูงถึง 33.3 ล้านบาทต่อปี อย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปีติดต่อกัน (2566-2568) สะท้อนถึงธรรมาภิบาลในการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

ความเห็น

OSP แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของการเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่บูรณาการ "นวัตกรรมเพื่อความยั่งยืน" (Sustainable Innovation) เข้ากับกระบวนการบริหารจัดการได้อย่างเป็นรูปธรรมผ่านระบบ O-IPM โดยเฉพาะการลดต้นทุนการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและวัดผลได้จริง ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขันและผลตอบแทนทางธุรกิจ แต่ยังสะท้อนถึงวินัยในการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ OSP เป็นองค์กรที่มีความยืดหยุ่นสูงและเติบโตอย่างมั่นคงบนพื้นฐานของความเป็นมืออาชีพในระยะยาวครับ

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

21 OCT 2026

OSP Osotspa PCL

pi

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	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	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	YUASA									

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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