

เกณฑ์การเติบโต และเงินปันผล

คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 9.60 บาท (เดิม 7.60 บาท) สะท้อนความสามารถทำกำไรสูงขึ้น และงบดุลแข็งแกร่ง อิงจาก 9.0x PE'27E ผลการดำเนินงานใน 2Q26 ออกมาแข็งแกร่งเติบโตสูงที่ 536 ล้านบาท (+102% YoY, +102% QoQ) หนุนจาก 1) รายได้รวมเติบโต และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นสะท้อนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1H26 โดยคาดการณ์ในปี 2026 จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 63% YoY ขณะที่แนวโน้มกำไร ใน 2H26 เติบโตสูง YoY จากรายได้จากการขายล่อกับอุปสงค์น้ำมันหล่อลื่นที่สูงขึ้น การรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของ TTU Holding ตั้งแต่นั้นใน 3Q26 ทั้งนี้ คาดการจ่ายเงินปันผล 0.50 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.2% ในปี 2026

กำไรสุทธิใน 2Q26 เติบโตแข็งแกร่ง 1 เท่าตัว

- กำไรสุทธิออกมาแข็งแกร่งที่ 536 ล้านบาท (+102% YoY, +102% QoQ) เนื่องจากรายได้จากการขาย (95% ของรายได้รวม) ขยายตัวจากปริมาณขายขยายตัว และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น
- รายได้รวมขยายตัวเป็น 4 พันล้านบาท (+19% YoY, +23% QoQ) หนุนจากรายได้จากการขาย ผลบวกจากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในตลาดโลก ที่สอดคล้องกับการลดลงของอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับขึ้นอย่างมีนัยเป็น 20.7% (+700 bps YoY, +570 bps QoQ) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น และการบริหารจัดการระดับสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/Sales) ลดลง 25 bps YoY ที่ 5.9% (+22 bps QoQ) จากยอดขายที่เร่งตัวขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร
- หนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 เท่า แต่ยังต่ำกว่าระดับที่สถาบันการเงินกำหนดเพดานไม่เกิน 2 เท่า ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ

คาดการณ์กำไรเติบโตสูงใน 2H26 หนุนกำไรปี 2026 เติบโตแกร่ง 63%

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 42%/40% ส่วนใหญ่จาก 1) ปรับยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 10%/20% และ 2) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 201 bps/110 bps ผลบวกจากการราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น
- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2026 จะเติบโตแข็งแกร่ง 63.3% YoY และเติบโตต่อเนื่อง 7.5% ในปี 2027
- งบดุลแข็งแกร่งและสภาพคล่องส่วนเกินสูง คาดจ่ายเงินปันผล 0.50 บาท/ 0.53 บาท ในปี 2026-27 บนสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout ratio) 50%

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนราคาน้ำมันโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้นรวดเร็วและบริษัทฯ ปรับราคาขายขึ้นไม่ทันจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อกระทบการขาดแคลนวัตถุดิบ ปัญหาขนส่งที่อาจกระทบการผลิต และการส่งมอบสินค้าตามกำหนด

BUY

Fair price: Bt9.60

Upside (Downside): 17.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	PSP TB
Market Cap. (Bt m)	11,410
Current price (Bt)	8.15
Shares issued (mn)	1,400
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	8.70/4.22
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 KRONGPANICH	13.3
ING Bank N.V.	12.7
MR. NATAPOL KRONGPANICH	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	14,367	16,215
Net Profit (Bt m)	672	851	1,389	1,492
Net profit growth (%)	57.1	26.6	63.3	7.5
EPS (Bt)	0.48	0.61	0.99	1.07
PER (x)	17.0	13.4	8.2	7.6
BPS (Bt)	1.31	1.50	1.75	2.01
PBV (x)	7.3	6.4	5.5	4.8
DPS (Bt)	0.20	0.28	0.50	0.53
Div. Yield (%)	2.1	2.9	5.2	5.6
ROA (%)	9.5	11.5	16.9	16.1
ROE (%)	19.3	21.7	30.6	28.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	3,371	2,884	2,971	3,264	4,016	23.0	19.1
Cost of sales	(2,910)	(2,472)	(2,585)	(2,773)	(3,184)	14.8	9.4
Gross profit	461	412	386	491	831	69.2	80.2
SG&A	(209)	(208)	(255)	(202)	(230)	13.4	10.1
Other (exp)/inc	3	18	14	10	7	(28.5)	147.1
EBIT	256	221	145	298	609	104.0	138.2
Finance cost	(20)	(18)	(17)	(13)	(13)	(5.3)	(35.2)
Other inc/(exp)	15	56	10	11	12	11.8	(18.4)
Equity income	65	(4)	39	27	51	89.8	(22.2)
Earnings before taxes	316	255	134	322	659	104.3	108.6
Income tax	(51)	(45)	(19)	(58)	(124)	113.7	145.5
Earnings after taxes	265	210	114	264	534	102.2	101.6
Minority interest	0	0	(3)	1	2	6.9	N.M.
Earnings from cont. operations	265	210	112	266	536	101.7	102.1
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	265	210	112	266	536	101.7	102.1
EBITDA	305	280	200	353	666	88.6	118.0
Recurring EPS (Bt)*	0.19	0.15	0.08	0.19	0.38	101.7	102.1
Reported EPS (Bt)*	0.19	0.15	0.08	0.19	0.38	101.7	102.1
Profits (%)							
Gross margin	13.7	14.3	13.0	15.0	20.7	5.7	7.0
Operating margin	7.6	7.7	4.9	9.1	15.2	6.0	7.6
Net margin	7.86	7.27	3.75	8.14	13.34	5.2	5.5

Source: Pi research, company data

Financial projections

	2026E		Changes (%)	2027E		Changes (%)
	New	Previous		New	Previous	
Net profit (Bt m)	1,389	981	41.6	1,492	1,066	40.0
Revenue (Bt m)	14,367	13,031	10.3	16,215	13,467	20.4
Gross profit (Bt m)	2,404	1,908	26.0	2,585	1,999	29.3

Key financial ratio

Gross profit margin (%)	16.7	14.6	2.1	15.9	14.8	1.1
Net profit margin (%)	9.7	7.5	2.2	9.2	7.9	1.3
ROE (%)	30.6	22.0	8.6	28.3	21.3	7.0

Source: Pi Research estimated

Stock Update

pi

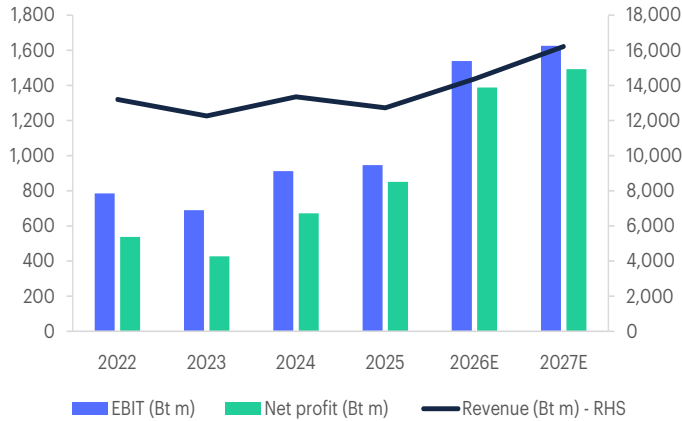
24 AUG 2026

PSP

P.S.P. Specialties PCL

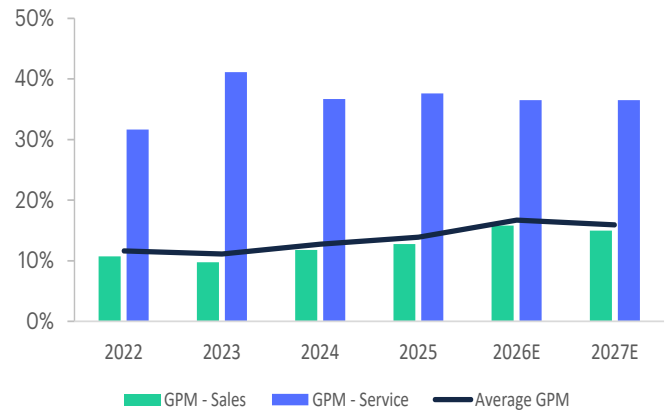
การเติบโตรายได้ และกำไรสุทธิ

Revenue and net profit trends



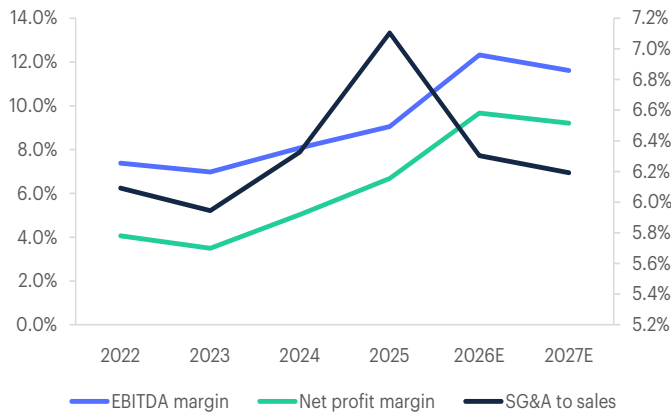
กำไรขั้นต้น

Gross profit margin



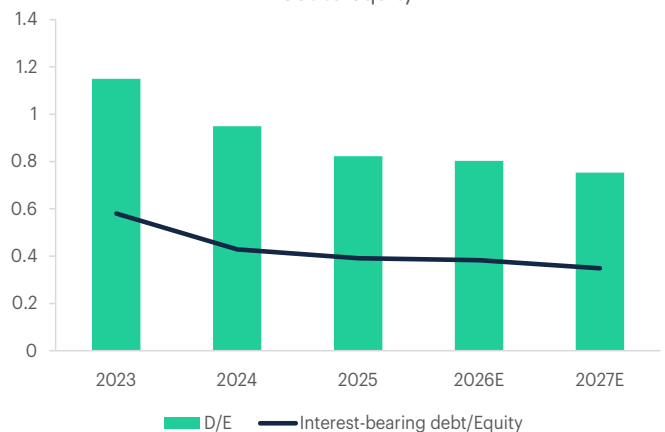
ความสามารถในการทำกำไร

Net profit margin



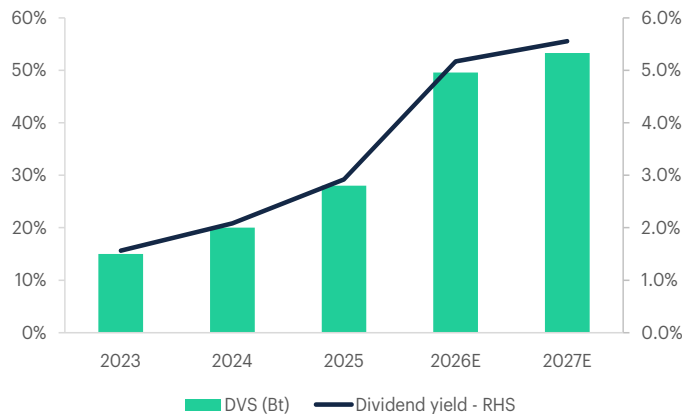
หนี้สินต่อทุน

Debt to equity



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล

Dividend yield



เปรียบเทียบ P/E และ EPS

P/E and EPS growth



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	640	379	340	586	485
Accounts receivable	1,357	1,302	1,227	1,441	1,627
Inventories	1,925	1,869	1,717	1,967	2,427
Other current assets	446	527	670	801	854
Total current assets	4,369	4,078	3,953	4,796	5,394
Net Fixed assets	2,386	2,395	3,048	3,352	3,688
Other long term assets	307	663	647	668	691
Assets	7,062	7,136	7,647	8,816	9,772
Short term debts	776	773	1,130	1,257	1,322
Accounts payable	1,259	1,368	1,174	1,393	1,587
Other current liabilities	440	344	309	309	309
Total current liabilities	2,475	2,485	2,613	2,959	3,218
Long term debts	1,129	797	513	613	644
Other LT liabilities	172	194	324	351	382
Liabilities	3,776	3,476	3,450	3,924	4,244
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	2,890	3,636
Non controlling interests	0	0	1	1	1
Equity	3,285	3,660	4,197	4,891	5,638
Total equity & liabilities	7,062	7,136	7,647	8,816	9,882
Cash flow statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	1,703	930	886	1,034	903
CF from investing	(546)	(544)	(659)	(326)	(358)
CF from financing	(754)	(654)	(264)	(462)	(646)
Net change in cash	403	(267)	(37)	246	(101)
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.6	1.0	1.1
Core EPS (Bt)	0.4	0.5	0.6	1.0	1.1
DPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5
BVPS (Bt)	1.2	1.3	1.5	1.7	2.0
PER (x)	21.7	17.0	13.4	8.2	7.6
PBV (x)	8.2	7.3	6.4	5.5	4.8
Dividend yield (%)	1.6	2.1	2.9	5.2	5.6

Profit & loss (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue from operations	12,257	13,351	12,730	14,367	16,215
Cost of goods sold	(10,893)	(11,653)	(10,960)	(11,963)	(13,630)
Gross profit	1,364	1,698	1,769	2,404	2,585
SG&A	(696)	(813)	(863)	(865)	(960)
Other (exp)/inc	(29)	1	113	181	226
Operating profit	690	911	946	1,539	1,625
Finance cost	(167)	(89)	(73)	(51)	(54)
Equity income	43	17	51	45	45
Earnings before taxes	537	841	1,034	1,714	1,843
Income tax	(110)	(169)	(180)	(334)	(359)
After-tax profit	428	672	853	1,380	1,483
Non controlling interests	0	0	(3)	9	9
Earnings from cont. operations	428	672	851	1,389	1,492
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0
Net income	428	672	851	1,389	1,492
Recurring EPS (Bt)	0.4	0.5	0.6	1.0	1.1
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)	12.9	12.9
Operating profit	(12.2)	32.1	3.8	62.7	5.6
Net profit	(20.4)	57.1	26.6	63.3	7.5
EPS	38.8	27.7	26.6	63.3	7.5
Assets	(3.6)	1.1	7.2	15.3	10.8
Liabilities	(45.1)	(8.0)	(0.7)	13.7	8.1
Equity	642.1	11.4	14.7	16.5	15.3

Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross margin	11.1	12.7	13.9	16.7	15.9
Operating profit margin	5.6	6.8	7.4	10.7	10.0
Net margin	3.5	5.0	6.7	9.7	9.2
ROE	22.9	19.3	21.7	30.6	28.3
ROA	5.9	9.5	11.5	16.9	16.1

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “-”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “-”

Environment (Bloomberg Score: -)

- **การขับเคลื่อนเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy)** บริษัทขยายธุรกิจสู่การใช้เคลสสารเคมีผ่านการเข้าถือหุ้นในบริษัท 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 เพื่อลดการพึ่งพารธุรกิจหลักแบบดั้งเดิม 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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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	TIIPP**	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 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)