

## คาดงบ 2Q25 โตแกร่ง ลุ้นส่วนแบ่งตลาดฟื้นตัว 2H25

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท ไม่รวม upside จาก M&A ที่อาจจะเกิดขึ้น และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจระดับ 6%-7% นอกจากนี้สถานการณ์ฝ่าเหลือง 10 บาท/ขวด แทบจะไม่กระทบยอดขายคง 12 บาท/ขวดเลย ทำให้ความกังวลลดลงจะคลี่คลาย ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์นี้ ระยะสั้น คาดกำไรปกติ 2Q25 ทรงตัว QoQ ที่ 969 ล้านบาท (+5%YoY) จากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศฟื้นตัว QoQ ชดเชยยอดขายในตลาดต่างประเทศ อัตรากำไรขั้นต้น +280 bps YoY และ +70 bps QoQ จากการบริหารต้นทุนที่ดี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายบริหารก็ควบคุมได้ดีใกล้เคียงกับ 1Q25

### แบ่งกันโตท่ามกลางกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัว

- ภาพรวมตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเติบโตราว 1% กว่าๆ YoY ในช่วง 2Q25 น้อยกว่าช่วง 1Q25 ที่ +3% YoY ขณะที่ Nielsen รายงานส่วนแบ่งตลาดของ OSP รายไตรมาสต่ำสุดใหม่ที่ 44.5% ใน 2Q25 ซึ่งเท่ากับส่วนแบ่งตลาดเดือนธ.ค. 2024 ลดลงจาก 44.8% ใน 1Q25 และ 46.4% ใน 2Q24 ส่วนทางกับตัวเลขของบริษัทที่คาดว่าจะดีกว่าในรายงานเนื่องจากเห็นยอดขายดีขึ้น MoM ในช่วงเม.ย.-มิ.ย. 2025 ดังนั้นอาจเป็นผลจากการสู้รบเก็บข้อมูลในบางทำเลก็เป็นไปได้
- เรามองว่าการแข่งขันด้านราคาในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศอาจไม่รุนแรงเหมือนก่อนหน้านี้เนื่องจาก 2 ผู้เล่นหลักในตลาดมุ่งเน้นการทำตลาดคนละแบบ โดย OSP มุ่งทำตลาด M150 ฝ่าทอง 12 บาท/ขวด ผ่านการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่วง 2H25 เพื่อขยายไปจับฐานลูกค้าใหม่ๆที่มีกำลังซื้อสูง และการทำ Hero Brands ในแต่ละภูมิภาค ส่วน M150 ฝ่าเหลือง 10 บาท/ขวด ทำเพื่อรักษาฐานลูกค้าในตลาดค้าปลีกดั้งเดิมในบางทำเลที่กำลังซื้อไม่สูง และเน้นการขายที่ให้อัตรากำไรที่สมเหตุสมผลซึ่งสะท้อนผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำสุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ CBG ยังคงเน้นทำตลาดคาราบาวแดง 10 บาท/ขวด

### คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ ใกล้ๆ All-time high

- คาดกำไร 2Q25 โต YoY หนุนจากยอดขายต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง 2 พันล้านบาท (+7%YoY) ชดเชยยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่ลดลง YoY จากการลดสต็อกคู่ค้าที่ยังมีในเดือนเม.ย. 2025 บวกกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวดีจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี
- คาดกำไร 2Q25 ทรงตัว QoQ ผลจากยอดขายในประเทศที่ฟื้นตัว ชดเชยยอดขายต่างประเทศที่ลดลงเนื่องจากปีนี้ฤดูฝนมาไวกว่าปกติ

### ความเสี่ยงและความน่าสนใจ

- OSP มีแนวโน้มที่จะจ่ายปันผลในอัตรา 100% ของกำไรสุทธิต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทได้ผ่านช่วงลงทุนหนักไปแล้ว และมีสถานะเงินสดสุทธิ ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดในอนาคตคาดว่าจะประคองตัวได้
- ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศซึ่งเป็นรายได้หลักของ OSP มีแนวโน้มเติบโตไม่มากนักตามภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นต้องติดตามความสำเร็จในกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่วง 2H25 ขณะที่ตลาดในเมียนมายังต้องติดตามการแข่งขัน หลังผู้เล่นอีกเจ้าสามารถทำการตลาดได้มากขึ้นหลังเปิดโรงงานในเมียนมาช่วง 3Q25 ซึ่งเราคาดว่าเห็นภาพการแข่งขันที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วง 1H26

### คำแนะนำ "ซื้อ" Dividend play ที่น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐาน 19.00 บาท คำนวน PE multiple ที่ 18xPE'25E

## BUY

Fair price: Bt19.00

Upside (Downside): 14%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	OSP TB
Current price (Bt)	16.70
Market Cap. (Bt m)	50,163
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	24.3 / 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 Tiaanworn	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)	21.1	31.0	16.1	16.0
BPS (Bt)	5.5	5.3	5.7	5.8
PBV (x)	3.1	3.2	2.9	2.9
DPS (Bt)	1.65	0.60	1.05	1.06
Div. Yield (%)	9.8	3.6	6.2	6.3
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

23 JULY 2025

OSP Osotspa PCL

pi

## Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	7,345	6,043	6,422	6,831	6,910	1.2	(5.9)
Cost of sales	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,080)	(4,077)	(0.1)	(10.2)
<b>Gross profit</b>	<b>2,804</b>	<b>2,180</b>	<b>2,472</b>	<b>2,752</b>	<b>2,833</b>	<b>3.0</b>	<b>1.0</b>
SG&A	(1,761)	(1,512)	(1,761)	(1,692)	(1,695)	0.1	(3.7)
Other (exp)/inc	16	45	28	62	40	(35.6)	146.2
<b>EBIT</b>	<b>1,060</b>	<b>713</b>	<b>739</b>	<b>1,121</b>	<b>1,178</b>	<b>5.0</b>	<b>11.2</b>
Finance cost	(26)	(27)	(35)	(36)	(35)	(1.6)	33.1
Other inc/(exp)	13	14	8	11	11	(4)	(15)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,046</b>	<b>700</b>	<b>712</b>	<b>1,097</b>	<b>1,154</b>	<b>5.2</b>	<b>10.3</b>
Income tax	(143)	(59)	(114)	(99)	(173)	74.9	21.5
<b>Earnings after taxes</b>	<b>904</b>	<b>640</b>	<b>599</b>	<b>998</b>	<b>981</b>	<b>(1.7)</b>	<b>8.5</b>
Equity income	59	49	40	37	33	(11.4)	(44.3)
Minority interest	(40)	(18)	(25)	(66)	(45)	(31.3)	13.2
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>923</b>	<b>672</b>	<b>615</b>	<b>970</b>	<b>969</b>	<b>(0.1)</b>	<b>5.0</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(319)	(1,033)	(48)	295	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>604</b>	<b>(361)</b>	<b>567</b>	<b>1,265</b>	<b>969</b>	<b>(23.4)</b>	<b>60.4</b>
EBITDA	1,186	115	1,113	1,838	1,595	(13.2)	34.5
Recurring EPS (Bt)	0.31	0.22	0.20	0.32	0.32	(0.1)	5.0
Reported EPS (Bt)	0.20	(0.12)	0.19	0.42	0.32	(23.4)	60.4
<b>Profits (%)</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	38.2	36.1	38.5	40.3	41.0	0.7	2.8
Operating margin	14.4	11.8	11.5	16.4	17.0	0.6	2.6
Net margin	8.2	(6.0)	8.8	18.5	14.0	(4.5)	5.8

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	BUY	70.00	21	20	17	16	49	17	7	2.3	3.7	4.0	21.7	21.9	21.6
OSP	BUY	19.00	14	17	16	16	22	4	1	3.6	6.3	6.3	10.4	18.2	18.3
ICHI	BUY	12.50	20	10	12	10	22	(13)	11	10.6	10.6	10.5	22.9	21.4	24.4
SAPPE	SELL	29.00	(15)	8	11	10	14	(22)	6	6.6	5.9	6.8	27.9	20.0	19.6
COCOCO	HOLD	7.60	3	15	16	12	26	(4)	33	4.1	4.1	5.5	18.7	17.6	20.9
<b>Average</b>				<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>(4)</b>	<b>12</b>	<b>5.4</b>	<b>6.1</b>	<b>6.6</b>	<b>20.3</b>	<b>19.8</b>	<b>20.9</b>

Source : Company Data, Pi Research

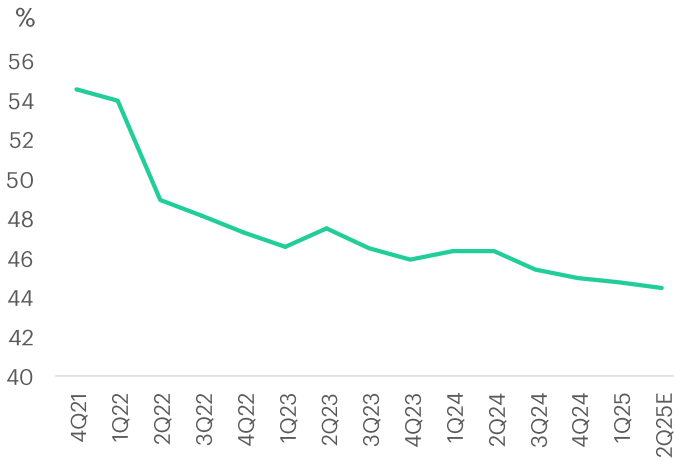
# Stock Update



23 JULY 2025

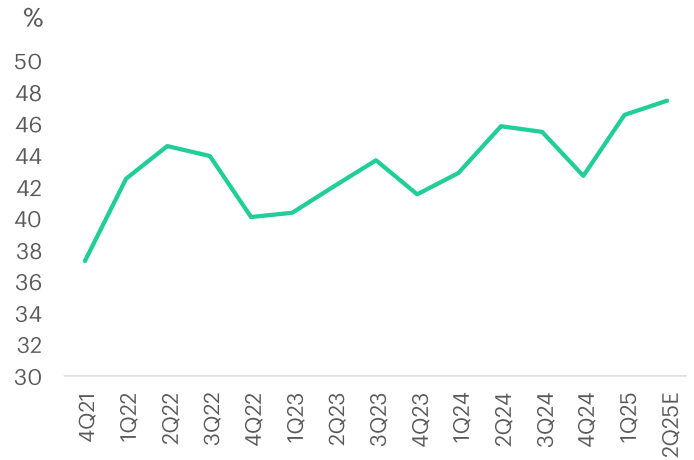
OSP Osotspa PCL

## ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องตัดหญ้ากำลังในประเทศ



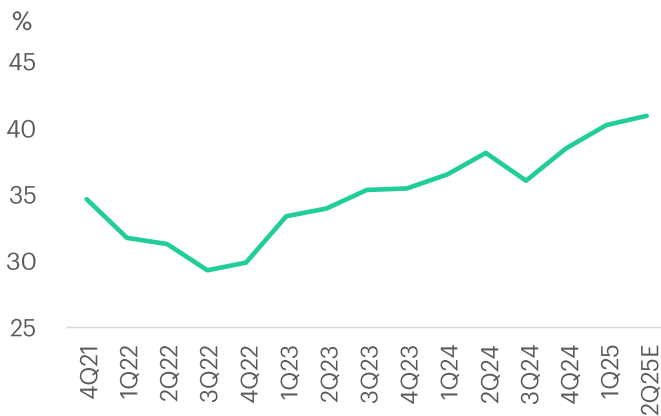
Source: Pi research, company data

## ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องตัดหญ้าเพื่อสุขภาพในประเทศ



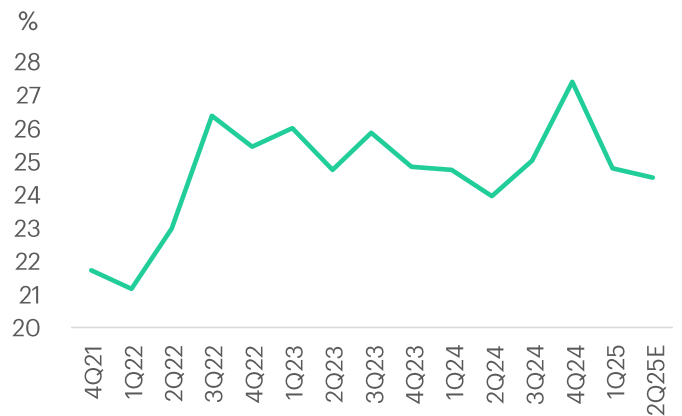
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



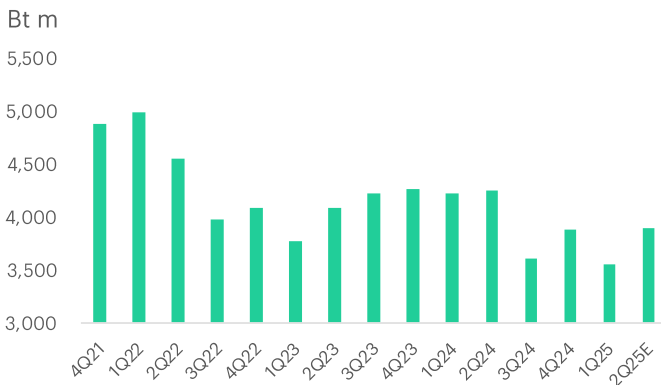
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



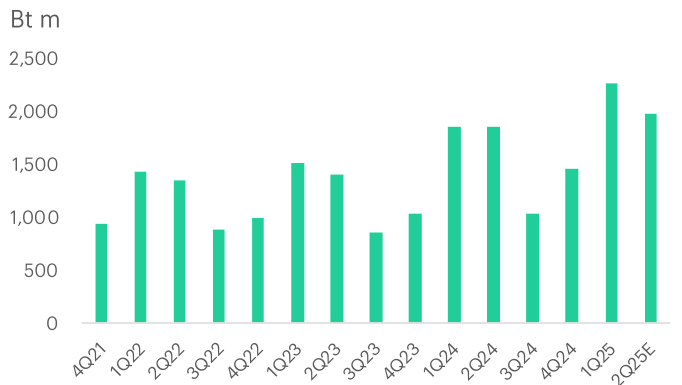
Source: Pi research, company data

## ยอดขายเครื่องตัดหญ้าในประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

## ยอดขายในต่างประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024	2025E	2026E		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
<b>Total current assets</b>	<b>8,301</b>	<b>9,376</b>	<b>11,192</b>	<b>12,376</b>	<b>13,176</b>						
Invest. in subs & others	1,246	1,206	695	695	695	Valuation					
Fixed assets - net	14,019	13,467	12,887	12,398	11,862	EPS (Bt)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Other assets	2,588	352	361	361	361	Core EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.05	1.06
<b>Total assets</b>	<b>26,154</b>	<b>24,402</b>	<b>25,135</b>	<b>25,830</b>	<b>26,094</b>	DPS (Bt)	0.64	0.83	1.01	1.05	1.06
Short-term debt	1,048	2,090	1,895	1,665	1,665	BVPS (Bt)	0.90	1.65	0.60	1.05	1.06
Accounts payable	2,499	2,092	3,093	2,516	2,581	EV per share (Bt)	6.1	5.5	5.3	5.7	5.8
Other current liabilities	2,517	2,670	3,205	3,237	3,268	PER (x)	17.0	17.2	16.9	16.4	16.1
<b>Total current liabilities</b>	<b>6,064</b>	<b>6,852</b>	<b>8,193</b>	<b>7,417</b>	<b>7,514</b>	Core PER (x)	26.3	21.1	31.0	16.1	16.0
Long-term debt	460	267	358	358	358	PBV (x)	26.5	20.5	16.7	16.1	16.0
Other liabilities	1,175	773	791	791	791	EV/EBITDA (x)	2.8	3.1	3.2	2.9	2.9
<b>Total liabilities</b>	<b>7,699</b>	<b>7,892</b>	<b>9,343</b>	<b>8,567</b>	<b>8,664</b>	Dividend Yield (%)	12.8	11.5	13.5	8.9	8.6
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004		5.3	9.8	3.6	6.2	6.3
Premium-on-share	11,907	11,897	11,711	11,711	11,711	Profitability Ratios (%)					
Others	1,153	(792)	(824)	(824)	(824)	Gross profit margin	2022	2023	2024	2025E	2026E
Retained earnings	2,400	2,218	1,602	2,948	2,983	EBITDA margin	30.6	34.5	37.3	38.4	38.4
Non-controlling interests	(9)	184	299	425	557	EBIT margin	14.7	17.3	13.9	20.5	20.6
<b>Total equity</b>	<b>18,455</b>	<b>16,510</b>	<b>15,792</b>	<b>17,263</b>	<b>17,430</b>	Net profit margin	7.4	9.8	12.6	14.0	14.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,154</b>	<b>24,402</b>	<b>25,135</b>	<b>25,830</b>	<b>26,094</b>	ROA	7.1	9.2	6.1	11.8	11.7
						ROE	7.4	9.8	6.5	12.2	12.2
							10.5	14.5	10.4	18.2	18.3
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2022	2023	2024	2025E	2026E		2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	27,266	26,062	27,069	26,741	27,237	Current ratio (x)	1.4	1.4	1.4	1.7	1.8
Cost of goods sold	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(16,465)	(16,770)	Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.9	1.2	1.3
<b>Gross profit</b>	<b>8,350</b>	<b>9,003</b>	<b>10,103</b>	<b>10,276</b>	<b>10,466</b>	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
SG&A	(6,500)	(6,610)	(6,830)	(6,676)	(6,800)	Net Debt/Equity (x)	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)
Other income / (expense)	172	169	148	146	149	Interest coverage (x)	22.8	23.8	29.1	37.5	48.0
<b>EBIT</b>	<b>2,023</b>	<b>2,561</b>	<b>3,421</b>	<b>3,746</b>	<b>3,815</b>	Inventory day (days)	56	72	79	79	79
Depreciation	1,598	1,548	1,488	1,489	1,536	Receivable day (days)	42	50	53	54	54
<b>EBITDA</b>	<b>3,999</b>	<b>4,510</b>	<b>3,761</b>	<b>5,489</b>	<b>5,611</b>	Payable day (days)	46	49	56	56	56
Finance costs	(89)	(108)	(118)	(100)	(80)	Cash conversion cycle (days)	52	73	77	77	77
Non-other income / (expense)	44	334	44	45	45						
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,978</b>	<b>2,787</b>	<b>3,347</b>	<b>3,691</b>	<b>3,781</b>	Growth (% YoY)					
Income taxes	(389)	(431)	(398)	(627)	(681)	Revenue	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,589</b>	<b>2,357</b>	<b>2,950</b>	<b>3,064</b>	<b>3,100</b>	EBITDA	1.9	(4.4)	3.9	(1.2)	1.9
Equity income	315	146	208	209	214	EBIT	(26.8)	12.8	(16.6)	45.9	2.2
Non-controlling interests	10	(21)	(120)	(126)	(132)	Core profit	(39.8)	26.6	33.6	9.5	1.9
<b>Core Profit</b>	<b>1,914</b>	<b>2,481</b>	<b>3,038</b>	<b>3,147</b>	<b>3,182</b>	Net profit	(41.2)	29.6	22.5	3.6	1.1
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	(79)	(1,400)	-	-	Net profit	(40.6)	24.2	(31.8)	92.1	1.1
<b>Net profit</b>	<b>1,934</b>	<b>2,402</b>	<b>1,638</b>	<b>3,147</b>	<b>3,182</b>	EPS	(40.6)	24.2	(31.8)	92.1	1.1
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	1.05	1.06						

Source : Company Data, Pi Research

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



23 JULY 2025

OSP Osotspa PCL

## 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	PTIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

### Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

### ระดับคะแนน

### SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.