

รูกตลาดขวด 10 บาทมากขึ้น

รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 567 ล้านบาท (+31%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 615 ล้านบาท (+3%YoY, -9%QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด 10% จากยอดขายที่ต่ำกว่าคาด บริษัททำ Campaign ฉลองครบรอบ 40ปี โดยนำ M150 สีเหลือง (สดดั้งเดิม) กลับมาขายในราคา 10 บาท/ขวด เพื่อเจาะตลาด Traditional trade ซึ่งบริษัทคาดหวังส่วนแบ่งการตลาดจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี2025 เรามองว่าการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะรุนแรงมากขึ้น เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท ไม่รวม upside จาก M&A ที่อาจจะเกิดขึ้น

กำไรปกติ 4Q24 โต YoY แต่ลดลง QoQ

- ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะเติบโต 10% YoY ใน 4Q24 ส่วนแบ่งของ OSP ในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยลดลงเป็น 45.0% ใน 4Q24 จาก 45.4% ใน 3Q24 45.9% ใน 4Q23 เนื่องจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น
- รายได้ 4Q24 ที่ 6.4 พันล้านบาท (-2%YoY, +6%QoQ) ผลจากยอดขายในประเทศที่ลดลงเป็น 3.9 พันล้านบาท (-9%YoY) สำหรับยอดขายผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลเพิ่มเป็น 784 ล้านบาท (+9%YoY) และ ยอดขายเครื่องดื่มระหว่างประเทศโตเด่นที่ 1.46 พันล้านบาท (+41%YoY) แต่ไม่สามารถชดเชยการลดลงของยอดขาย OEM ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 300 bps YoY เป็น 38.5% ตามยอดขายผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลและยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

นำ M150 สดดั้งเดิม รูกตลาด Traditional trade

- บริษัททำ Campaign ฉลองครบรอบ 40ปี โดยนำ M150 สีเหลือง (สดดั้งเดิม) กลับมาขายในราคา 10 บาท/ขวด เพื่อเจาะตลาด Traditional trade โดยบริษัทคาดหวังส่วนแบ่งการตลาดจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี2025 พร้อมคาดว่าจะสามารถรักษาส่วนของตลาดใน Modern trade และเติบโตตามตลาดที่คาดว่าจะโต 1% ถึง 3% YoY ในปี2025
- ในปี2024 มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยมีมูลค่าตลาด 2.3 หมื่นล้านบาท (+6%YoY) OSP มีส่วนแบ่งการตลาด 45.8% มียอดขายราว 1.2 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเกือบ 80% ของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ OSP โดยมียอดขายจาก M150 ฝากอง สัดส่วน 12 บาท 60%, M150 ขวด 10 บาท สัดส่วน 10%, และยอดขายแบรนด์อื่นๆ 30%
- เราประเมินว่าหากสามารถเจาะตลาดได้โดยไม่ทดแทน M150 ฝากอง ขวด 12 บาท ในตลาด Traditional trade และส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น 5% คาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิปี2025 โตแตะ 3.3 พันล้านบาท (+10%YoY) ได้ EPS ราว 1.1 บาท/หุ้น
- กรณีฐานที่เราใช้คือส่วนแบ่งการตลาดของ OSP ในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยจะทรงตัว YoY ที่ 45.8% ในปี2025 ดีขึ้น 80 bps จาก 45.0% ใน 4Q24 บนสมมติฐานว่า OSP สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดบนมูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ลดลง 2% YoY เนื่องจาก M150 ฝากองทดแทนฝากองในตลาด Traditional trade แม้คาดว่าปริมาณการดื่มจะเพิ่มขึ้น 2.5% YoY ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 7% YoY ในปี2025 แต่กำไรสุทธิจะขยายตัวโตเด่น 72% YoY จากการไม่ได้รับรู้ผลจากทุนจากการปรับโครงสร้าง
- กรณีที่ไม่นับคือฝากองทดแทนฝากองทั้งหมด คาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิปี 2025 จะลดลงเป็น 2.7 พันล้านบาท (-12%YoY) ได้ EPS ราว 0.88 บาท/หุ้น

คำแนะนำ "ถือ" การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังรุนแรงขึ้น

มูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาท คำนวณ PE multiple ที่ 17xPE'25E ต่ำกว่าระดับ -2SD ค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี เพื่อสะท้อนภาพการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง (เดิม 20 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรลง 7% ในปี2025 เพื่อสะท้อนยอดขายในประเทศและต่างประเทศมีแนวโน้มอ่อนตัวกว่าคาด โดยยอดขายในต่างประเทศเดือนม.ค. 2025 ทำได้เพียงทรงตัว YoY

HOLD

Fair price: Bt16.00

Upside (Downside): 10%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	OSP TB
Current price (Bt)	14.50
Market Cap. (Bt m)	43,554
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	25.0 / 13.5
Foreign limit/ actual (%)	49/21.79
NVDR Shareholders (%)	4.5
Free float (%)	51.8
Number of retail holders	21,924
Dividend policy (%)	60
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

9 Mar 2024

Mr. Niti Osathanugrah	24.1
BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.7
Thai NVDR Company Limited	4.8
Mr. Pasuree Osathanugrah	3.6
Miss Qesera Osathanugrah	3.1

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	27,266	26,062	27,069	26,440
Core profit (Bt m)	1,914	2,481	3,038	2,823
Net Profit (Bt m)	1,934	2,402	1,638	2,823
NP Growth (%)	(40.6)	24.2	(31.8)	72.3
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	0.94
PER (x)	22.7	18.3	26.8	15.5
BPS (Bt)	6.1	5.5	5.3	5.6
PBV (x)	2.4	2.7	2.8	2.6
DPS (Bt)	0.90	1.65	0.60	0.94
Div. Yield (%)	6.2	11.3	4.1	6.4
ROA (%)	7.4	9.8	6.5	11.1
ROE (%)	10.5	14.5	10.4	16.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update



27 FEB 2025

OSP Osotspa PCL

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	6,530	7,260	7,345	6,043	6,422	6.3	(1.7)
Cost of sales	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,950)	2.3	(6.3)
Gross profit	2,317	2,647	2,804	2,180	2,472	13.4	6.7
SG&A	(1,623)	(1,797)	(1,761)	(1,512)	(1,761)	16.5	8.5
Other (exp)/inc	51	59	16	45	28	(36.3)	(43.8)
EBIT	744	909	1,060	713	739	3.7	(0.7)
Finance cost	(34)	(29)	(26)	(27)	(35)	31.6	4.5
Other inc/(exp)	9	9	13	14	8	(40)	(10)
Earnings before taxes	720	889	1,046	700	712	1.8	(1.0)
Income tax	(171)	(82)	(143)	(59)	(114)	91.1	(33.5)
Earnings after taxes	549	807	904	640	599	(6.5)	9.1
Equity income	43	59	59	49	40	(18.4)	(5.1)
Minority interest	0	(37)	(40)	(18)	(25)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	592	828	923	672	615	(8.5)	3.9
Forex gain/(loss) & unusual items	(159)	-	(319)	(1,033)	(48)	N.M.	N.M.
Net profit	433	828	604	(361)	567	N.M.	31.0
EBITDA	1,018	1,347	1,186	115	1,113	N.M.	N.M.
Recurring EPS (Bt)	0.20	0.28	0.31	0.22	0.20	N.M.	N.M.
Reported EPS (Bt)	0.14	0.28	0.20	(0.12)	0.19	N.M.	N.M.
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	35.5	36.5	38.2	36.1	38.5	2.4	3.0
Operating margin	11.4	12.5	14.4	11.8	11.5	(0.3)	0.1
Net margin	6.6	11.4	8.2	(6.0)	8.8	14.8	2.2

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
CBG	BUY	90.00	26	37	25	22	(16)	48	16	1.3	1.8	3.2	17.0	21.7	21.9
OSP	HOLD	16.00	10	18	27	15	24	(32)	72	11.4	4.1	6.5	14.5	10.4	16.7
ICHI	HOLD	14.00	10	15	13	13	72	19	(0)	7.9	8.7	8.7	18.8	22.9	23.3
SAPPE	HOLD	50.00	2	14	12	14	64	17	(12)	4.4	5.4	4.7	27.6	27.9	23.0
COCOCO	SELL	7.60	(7)	22	18	18	7	27	(4)	5.5	3.7	3.6	16.1	18.7	17.0
Average				21.3	18.8	16.3	30.2	15.7	14.5	6.1	4.7	5.3	18.8	20.3	20.4

Source : Company Data, Pi Research

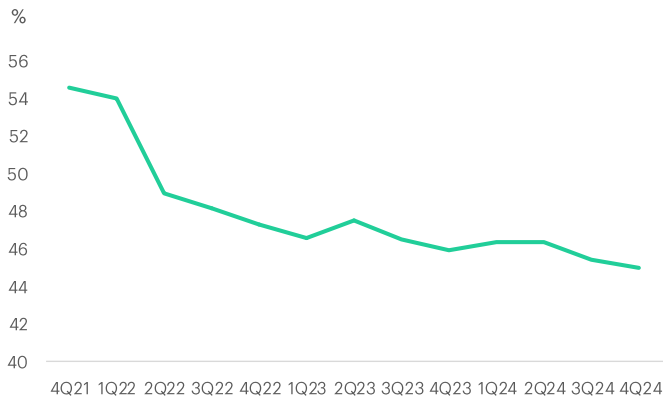
Stock Update



27 FEB 2025

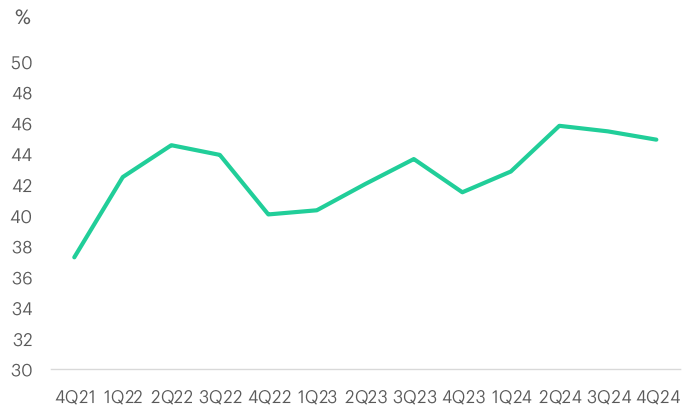
OSP Osotspa PCL

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



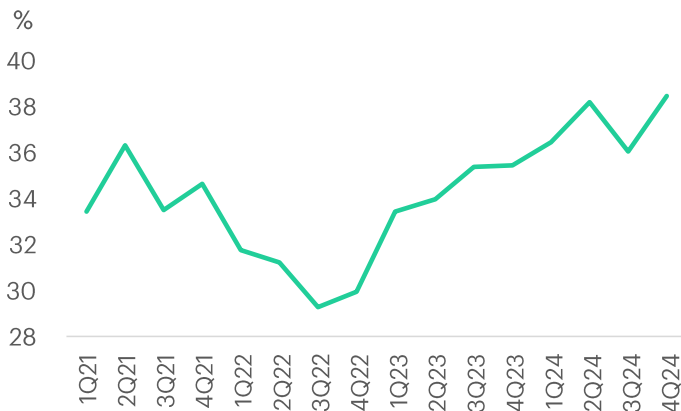
Source: Pi research, company data

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพในประเทศ



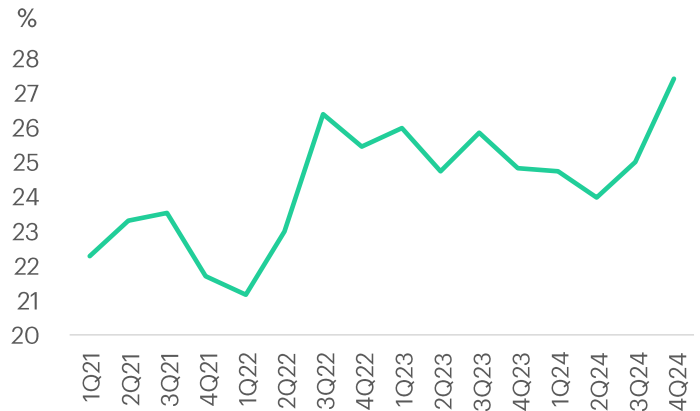
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



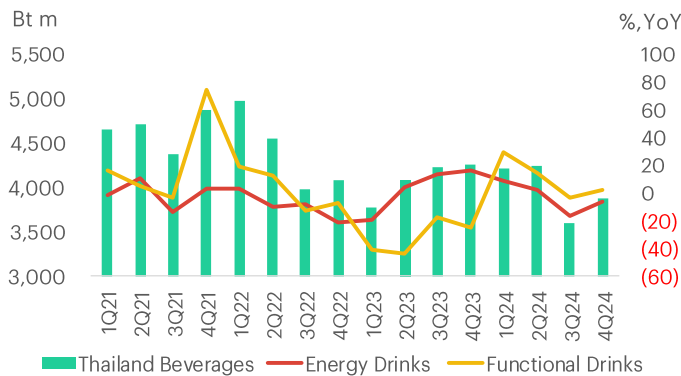
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



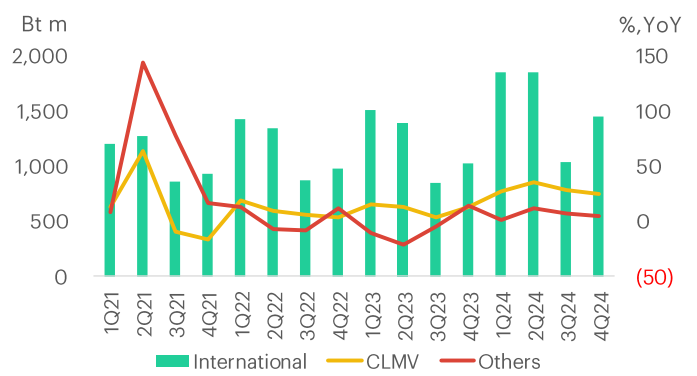
Source: Pi research, company data

ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศไทยรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ยอดขายในต่างประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,087	1,339	2,190	3,173	3,802
Accounts receivable	3,415	3,696	4,214	4,085	4,142
Inventories	3,147	3,627	3,696	3,690	3,742
Other current assets	652	715	1,092	1,103	1,114
Total current assets	8,301	9,376	11,192	12,051	12,800
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	25,505	25,717
Short-term debt	1,048	2,090	1,895	1,665	1,665
Accounts payable	2,499	2,092	3,093	2,515	2,559
Other current liabilities	2,517	2,670	3,205	3,237	3,268
Total current liabilities	6,064	6,852	8,193	7,417	7,492
Long-term debt	460	267	358	358	358
Other liabilities	1,175	773	791	791	791
Total liabilities	7,699	7,892	9,343	8,566	8,642
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	2,624	2,629
Non-controlling interests	(9)	184	299	425	557
Total equity	18,455	16,510	15,792	16,939	17,076
Total liabilities & equity	26,154	24,402	25,135	25,505	25,717

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	27,266	26,062	27,069	26,440	26,808
Cost of goods sold	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(16,399)	(16,627)
Gross profit	8,350	9,003	10,103	10,041	10,181
SG&A	(6,500)	(6,610)	(6,830)	(6,827)	(6,922)
Other income / (expense)	172	169	148	145	147
EBIT	2,023	2,561	3,421	3,359	3,406
Depreciation	1,598	1,548	1,488	1,489	1,536
EBITDA	3,999	4,510	3,761	5,102	5,198
Finance costs	(89)	(108)	(118)	(104)	(100)
Non-other income / (expense)	44	334	44	40	40
Earnings before taxes (EBT)	1,978	2,787	3,347	3,295	3,346
Income taxes	(389)	(431)	(398)	(560)	(602)
Earnings after taxes (EAT)	1,589	2,357	2,950	2,735	2,743
Equity income	315	146	208	214	217
Non-controlling interests	10	(21)	(120)	(126)	(132)
Core Profit	1,914	2,481	3,038	2,823	2,828
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	(79)	(1,400)	-	-
Net profit	1,934	2,402	1,638	2,823	2,828
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	0.94	0.94

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,141	1,943	3,473	4,112	4,549
CF from investing	(824)	2,711	(119)	(1,000)	(1,000)
CF from financing	(2,724)	(4,401)	(2,503)	(2,129)	(2,920)
Net change in cash	(1,407)	253	851	984	629

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.55	0.94	0.94
Core EPS (Bt)	0.64	0.83	1.01	0.94	0.94
DPS (Bt)	0.90	1.65	0.60	0.94	0.94
BVPS (Bt)	6.1	5.5	5.3	5.6	5.7
EV per share (Bt)	14.7	14.9	14.6	14.2	14.0
PER (x)	22.7	18.3	26.8	15.5	15.5
Core PER (x)	22.9	17.7	14.4	15.5	15.5
PBV (x)	2.4	2.7	2.8	2.6	2.6
EV/EBITDA (x)	11.1	10.0	11.7	8.4	8.1
Dividend Yield (%)	6.2	11.3	4.1	6.4	6.4

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	30.6	34.5	37.3	38.0	38.0
EBITDA margin	14.7	17.3	13.9	19.3	19.4
EBIT margin	7.4	9.8	12.6	12.7	12.7
Net profit margin	7.1	9.2	6.1	10.7	10.5
ROA	7.4	9.8	6.5	11.1	11.0
ROE	10.5	14.5	10.4	16.7	16.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.4	1.4	1.4	1.6	1.7
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2
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	32.3	34.1
Inventory day (days)	56	72	79	81	81
Receivable day (days)	42	50	53	56	56
Payable day (days)	46	49	56	56	56
Cash conversion cycle (days)	52	73	77	81	81

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1.9	(4.4)	3.9	(2.3)	1.4
EBITDA	(26.8)	12.8	(16.6)	35.6	1.9
EBIT	(39.8)	26.6	33.6	(1.8)	1.4
Core profit	(41.2)	29.6	22.5	(7.1)	0.2
Net profit	(40.6)	24.2	(31.8)	72.3	0.2
EPS	(40.6)	24.2	(31.8)	72.3	0.2

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



27 FEB 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 PTPIPL TRUBB TTA TTW
VGI WICE ZEN

Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR 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 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.