โอสถสภา - OSP

OSOTSPA

16 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	22 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	21.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	19.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20 / 13.70 บาท
มูลค่าตลาด	57,371 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,003.7 ล้านหุ้น
Free Float	52.35%
Foreign Limit/Available	49%/28.53%
NVDR in hand (% of share)	6.91%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,135.99
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	27/08/26	0.45
01/07/25-31/12/25	07/05/26	0.40
01/01/25-30/06/25	28/08/25	0.40




นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชูนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

OSP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

- **แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 22.0 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2027 ที่ 14.4 เท่า**
- **กำไรสุทธิงวด 3Q26 อยู่ที่ 946 ล้านบาท +35.1% YoY, -14.0% QoQ จากรายการพิเศษเคลียร์พื้นที่โรงงานเดิมหลังจากรวมศูนย์การผลิตแล้วและการปรับกลับรายการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 71 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 879 ล้านบาท +20.7% YoY และ -22.5% QoQ เพิ่ม YoY จากการเติบโตของธุรกิจของใช้ส่วนบุคคล ประกอบกับมีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นหลังการรวมศูนย์โรงงาน แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยตามฤดูกาลและสัดส่วนยอดขายต่างประเทศที่ลดลง**
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 ขึ้น 5.1% เป็น 3,989 ล้านบาท (+8.8%YoY) จากภาพรวมกำไร 9M26 ที่ดีขึ้นมาก YoY และดีกว่าที่เราคาดไว้เดิม ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q26 อาจอ่อนตัวลงจากแนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติและวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น**

Earning Review

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 946 ล้านบาท +35.1% YoY, -14.0% QoQ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 5,741 ล้านบาท +2.5% YoY, -6.1% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากการเติบโตของธุรกิจของใช้ส่วนบุคคล โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Babi Mild รวมถึงเครื่องดื่ม Functional Drinks ที่ได้รับความนิยมและการยกระดับผลิตภัณฑ์สู่กลุ่มพรีเมียม แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับสถานการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ส่งผลให้การกระจายสินค้าทำได้ล่าช้า
2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 40.5% ลดลง 230 bps (42.8% ใน 2Q26) จากสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศที่ลดลงตามฤดูกาลโดยเฉพาะในตลาดเมียนมา ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นด้วย
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 23.7% เพิ่มขึ้น 116 bps (22.5% ใน 2Q26) จากต้นทุนการขนส่งและกระจายสินค้าที่เพิ่มขึ้นมากจากสถานการณ์น้ำท่วม

Outlook

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 ขึ้น 5.1% เป็น 3,989 ล้านบาท (+8.8%YoY) จากภาพรวมกำไร 9M26 ที่ดีขึ้นมาก YoY และดีกว่าที่เราคาดไว้เดิม ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q26 อาจอ่อนตัวลงจากแนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติและวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ถึงแม้ยอดขายในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวหลังการกระจายสินค้ากลับสู่ภาวะปกติ และยอดขายต่างประเทศโดยเฉพาะเมียนมามีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว เราให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 22.00 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: สภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในประเทศ และ การฟื้นตัวของการบริโภค

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	26,062	27,069	25,561	28,184	29,015
EBITDA (Bt mn)	4,314	3,500	5,768	6,448	6,694
Net Profit (Bt mn)	2,402	1,638	3,667	3,989	4,030
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.22	1.33	1.34
EV/EBITDA (x)	0.55	0.64	0.06	0.35	0.34
PER (x)	27.5	26.6	12.4	14.4	14.2
PBV (x)	4.00	2.76	2.62	3.43	3.32
DPS (Bt)	1.65	0.75	0.70	0.76	0.77
Div Yield (%)	7.50%	5.17%	2.99%	3.25%	3.29%
ROE (%)	14.71%	10.57%	21.73%	24.13%	23.73%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: OSP Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
Revenue	**6,831**	**6,807**	**5,604**	**6,319**	**6,345**	**6,115**	**5,741**	**2.5%**	**(6.1%)**
COGS	-4,080	-3,953	-3,446	-3,820	-3,648	-3,498	-3,416	(0.9%)	(2.3%)
Gross profit	**2,752**	**2,854**	**2,157**	**2,499**	**2,697**	**2,617**	**2,325**	**7.8%**	**(11.2%)**
SG&A	-1,692	-1,660	-1,367	-1,732	-1,389	-1,377	-1,359	(0.6%)	(1.3%)
Other incomes	8	49	60	96	79	78	137		
Other expenses	0	0	-0	0	0	0	-84		
EBITDA	**716**	**889**	**494**	**505**	**1,073**	**1,001**	**703**	**42.2%**	**(29.8%)**
Depreciation & Amortization	351	353	356	358	313	318	316	(11.1%)	(0.5%)
EBIT	**1,067**	**1,242**	**850**	**862**	**1,386**	**1,319**	**1,019**	**19.8%**	**(22.7%)**
Interest Expense	-36	-28	-24	-21	-11	-10	-11	**(56.1%)**	1.6%
EBT	**1,031**	**1,214**	**826**	**841**	**1,375**	**1,308**	**1,008**	22.0%	**(22.9%)**
Tax	-99	-182	-130	-121	-223	-221	-183		
Minority	37	33	32	102	45	44	49		
Net Profit before Extra Items	**970**	**1,065**	**728**	**823**	**1,199**	**1,134**	**879**	**20.7%**	**(22.5%)**
Extraordinary Items	295	-55	-28	-130	-40	-31	71		
Reported Net Profit	**1,265**	**1,010**	**700**	**692**	**1,157**	**1,100**	**946**	**35.1%**	**(14.0%)**
EPS (Bt)	0.42	0.34	0.23	0.23	0.39	0.37	0.31	35.1%	(14.0%)
Key ratios									
Gross margin	40.3%	41.9%	38.5%	39.5%	42.5%	42.8%	40.5%		
SG&A /Sales	24.8%	24.4%	24.4%	27.4%	21.9%	22.5%	23.7%		
EBITDA margin	10.5%	13.1%	8.8%	8.0%	16.9%	16.4%	12.2%		
EBIT margin	15.6%	18.2%	15.2%	13.6%	21.9%	21.6%	17.7%		
Effective tax rate	9.6%	15.0%	15.8%	14.4%	16.2%	16.9%	18.1%		
Net profit margin	18.5%	14.8%	12.5%	10.9%	18.2%	18.0%	16.5%		

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OSP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากกระบวนการผลิต โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและน้ำ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการนำเทคโนโลยี Smart Factory มาใช้ รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนและการบริหารจัดการของเสียจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ ยังส่งเสริมการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2025 บริษัทมีบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ 98.74% และมีเป้าหมายมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 ความเห็น: ธุรกิจหลักของ OSP เป็นธุรกิจเครื่องดื่มและสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งมีการใช้พลังงานและน้ำในกระบวนการผลิตค่อนข้างสูง รวมถึงมีการใช้บรรจุภัณฑ์จำนวนมาก โดยเฉพาะขวดแก้วและบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม การนำเทคโนโลยี Smart Factory มาเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการทรัพยากรจึงช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานและวัตถุดิบในระยะยาว ขณะที่การพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมยังช่วยลดความเสี่ยงจากข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันของบริษัท
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทฯ มุ่งเน้นการยกระดับคุณภาพชีวิตและสุขภาพของผู้บริโภคผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและสินค้าเพื่อสุขภาพที่มีคุณภาพและปลอดภัย โดยให้ความสำคัญกับการลดปริมาณน้ำตาลและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงาน การส่งเสริมสิทธิมนุษยชนและความเท่าเทียม รวมถึงการสนับสนุนเกษตรกรและผู้ประกอบการรายย่อยในห่วงโซ่อุปทาน โดยในปี 2025 บริษัทสามารถยกระดับคุณภาพชีวิตเกษตรกรผู้ส่งมอบวัตถุดิบได้ 549 ราย และสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจให้แก่ผู้ประกอบการรายย่อย 458 ราย ความเห็น: การให้ความสำคัญกับสุขภาพและความปลอดภัยของผู้บริโภคถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อ OSP เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูงและผู้บริโภคมีแนวโน้มใส่ใจสุขภาพมากขึ้น การพัฒนาสินค้าที่มีน้ำตาลต่ำและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพจึงช่วยให้บริษัทสามารถปรับตัวตามพฤติกรรมผู้บริโภคและขยายโอกาสทางธุรกิจในระยะยาว ขณะที่การสนับสนุนเกษตรกรและ SMEs ยังช่วยสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้าและเพิ่มความมั่นคงของ Supply Chain
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การบริหารความเสี่ยงและการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงตลอดห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) และการประเมิน ESG ของคู่ค้ารายสำคัญ ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ OSP เนื่องจากบริษัทมีห่วงโซ่อุปทานครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต ไปจนถึงการจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งเกี่ยวข้องกับคู่ค้าและผู้มีส่วนได้เสียจำนวนมาก การบริหารความเสี่ยงและการกำกับดูแลอย่างโปร่งใสจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน การทุจริต และปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสถาบัน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OSP ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FOOD Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	200,689,689	177,721,089	152,291,920	116,100,283	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	744,287,902	728,004,426	531,069,787	440,484,504	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	3	3	2	2	1
Total fuel expense (Baht)	1,510,570,978	1,157,631,028	776,167,900	549,531,331	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	2,513,948	2,015,291	1,614,946	1,057,304	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	291,335	201,547	256,225	378,002	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	45,980,629	45,659,707	41,706,033	36,963,111	6,642,451
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	11,626,920	10,650,000	15,873,000	11,148,600	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	10,537,000	9,319,147	14,252,740	9,194,109	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	91	88	90	85	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	559,137	566,057	580,790	452,584	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	186,256	153,645	122,149	89,657	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	98,199	84,581	70,208	58,452	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	274,682	327,831	388,433	304,475	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	30	-	-	-	0
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	-
Employment					
Total Employment (Person)	3,542	4,803	4,186	3,350	6,181
Total number of employees (Persons)	3,542	3,171	2,995	2,357	6,093
Total number of male employees (Persons)	2,028	1,766	1,659	1,290	3,215
Percentage of male employees (%)	57	56	55	55	47
Total number of female employees (Persons)	1,514	1,405	1,336	1,067	3,215
Percentage of female employees (%)	43	44	45	45	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	1,632	1,191	993	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	34	28	30	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	31	31	28	30	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	849,914,460	865,369,728	1,636,999,864	1,429,953,412	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	74	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	6,062,796.00	10,165,871.00	18,437,383.00	11,304,468.00	12,527,029.52
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0.02	0.04	0.07	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	2.00	20.80
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	2.00	21.21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0.83	0.49	0.15	0.35	46,430.89
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.17	0.10	0.03	0.07	9,286.18
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.06
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	17.00	17.00	17.00	17.00	10.44
Total number of male directors (Persons)	12.00	11.00	11.00	11.00	2.75
Percentage of male directors (%)	70.59	64.71	64.71	64.71	73.57
Total number of female directors (Persons)	5.00	6.00	6.00	6.00	2.75
Percentage of female directors (%)	29.41	35.29	35.29	35.29	26.43
Total number of independent directors (Persons)	6.00	8.00	8.00	8.00	4.45
Percentage of independent directors (%)	35.29	47.06	47.06	47.06	43.43
Total number of executive directors (Persons)	6.00	6.00	4.00	3.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	35.29	35.29	23.53	17.65	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	11.00	11.00	13.00	14.00	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	64.71	64.71	76.47	82.35	72.03
Average director age (Years)	62.00	62.00	63.00	64.00	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors	-	-	-		
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		17,269,990	19,095,032	15,865,000	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	2,780,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	121,620,515	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report		https://hub.optiwise.io/storage/35/annual-report/2024/osp-one-report2024-th.pdf		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB),TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD),	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Osotspa (OSP)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	26,062	27,069	25,561	28,184	29,015
Cost of good sold	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(16,910)	(17,409)
Gross Profit	**9,003**	**10,103**	**10,262**	**11,274**	**11,606**
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,905)	(7,109)
Other Income	582	458	540	540	540
EBIT	**2,816**	**2,065**	**4,349**	**4,909**	**5,037**
Depreciation & Amortization	1,498	1,435	1,418	1,540	1,657
EBITDA	**1,318**	**630**	**2,931**	**3,369**	**3,380**
Financial Costs	(108)	(118)	(109)	(109)	(190)
Pretax Profit	**2,708**	**1,947**	**4,240**	**4,800**	**4,848**
Tax	(431)	(398)	(532)	(624)	(630)
Net Profit before minority	**2,278**	**1,550**	**3,708**	**4,176**	**4,217**
Less Minority Interest	(21)	(120)	(187)	(187)	(187)
Net Profit before Extra.	**2,257**	**1,430**	**3,521**	**3,989**	**4,030**
Extraordinary items	(146)	(208)	(146)	0	0
Reported Net Profit	**2,402**	**1,638**	**3,667**	**3,989**	**4,030**
EPS (Bt)	**0.80**	**0.55**	**1.22**	**1.33**	**1.34**
Norm EPS (Bt)	**0.80**	**0.55**	**1.22**	**1.33**	**1.34**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at Banks	1,339	2,190	3,321	3,466	3,570
ST investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	4,390	4,993	4,571	3,506	3,611
Inventories	3,627	3,696	2,608	3,720	3,794
Other current assets	21	313	1,239	940	958
Total Current Assets	**9,376**	**11,192**	**11,740**	**11,632**	**11,933**
Property, Plant & Equipment	13,020	12,426	11,471	11,546	11,777
Others	2,006	1,516	1,373	1,373	1,373
Total Assets	**24,402**	**25,135**	**24,584**	**24,552**	**25,085**
Loans and O/D from banks	2,090	1,895	114	2,017	2,017
Account payable-trade	4,467	6,059	5,902	4,579	4,625
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	294	240	355	327	263
Total Current Liabilities	**6,852**	**8,194**	**6,371**	**6,923**	**6,905**
Long-term liabilities	267	358	219	223	228
Other non-current liabilities	773	791	665	665	665
Total Liabilities	**7,892**	**9,343**	**7,256**	**7,812**	**7,798**
Paid-up share capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Premium on share capital	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	2,623	3,074
Other	(744)	(961)	(1,129)	(944)	(944)
Total Equity before MI	**16,326**	**15,493**	**16,871**	**16,531**	**16,982**
Minority Interest	184	299	459	209	305
Total Equity	**16,510**	**15,792**	**17,331**	**16,740**	**17,287**
Total Liabilities & Equity	**24,402**	**25,135**	**24,586**	**24,552**	**25,085**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Osotspa (OSP)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Net profit	2,423	1,758	3,854	3,989	4,030
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,540	1,657
Non-cash items	(2,029)	227	1,239	(2,054)	(1)
Chg in working capital	0	0	1	0	0
CF from Operating	**1,943**	**3,473**	**6,595**	**3,475**	**5,686**
PPE	(1,228)	(880)	(745)	(1,118)	(1,118)
Other Assets	3,939	761	(512)	(512)	(512)
CF from Investment	**2,711**	**(119)**	**(1,258)**	**(1,630)**	**(1,630)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	555	(56)	(1,879)	1,724	140
Dividend	(4,956)	(2,253)	(2,102)	(3,200)	(3,868)
Other financing activities	0	(195)	(224)	(224)	(224)
CF from Financing	**(4,401)**	**(2,503)**	**(4,205)**	**(1,700)**	**(3,952)**
Inc. (Dec.) in cash	**253**	**851**	**1,131**	**145**	**104**
Beginning cash	**1,087**	**1,339**	**2,190**	**3,321**	**3,466**
Ending cash	**1,339**	**2,190**	**3,321**	**3,466**	**3,570**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.80	0.55	1.22	1.33	1.34
DPS	1.65	0.75	0.70	0.76	0.77
BV	5.44	5.16	5.62	5.50	5.65
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.4	1.4	1.8	1.7	1.7
Quick Ratio	0.8	0.9	1.4	1.1	1.2
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	34.54%	37.32%	40.15%	40.00%	40.00%
EBITDA Margin	16.55%	12.93%	22.56%	22.88%	23.07%
EBIT Margin	10.80%	7.63%	17.02%	17.42%	17.36%
Net Margin	9.22%	6.05%	14.34%	14.15%	13.89%
ROE	14.71%	10.57%	21.73%	24.13%	23.73%
Effective Tax Rate (%)	15.9%	20.4%	12.6%	13.0%	13.0%
Efficiency Ratio					
ROA	9.84%	6.52%	14.91%	16.25%	16.07%
ROFA	16.0%	11.7%	28.5%	30.9%	30.6%
Leverage Ratio (x)					
Net Debt to Equity	0.48	0.60	0.43	0.47	0.46
Growth					
Sales Growth	-4.42%	3.87%	-5.57%	10.26%	2.95%
EBITDA Growth	19.23%	-18.86%	64.80%	11.80%	3.82%
Net Profit Growth	24.22%	-31.81%	123.83%	8.78%	1.05%
EPS Growth	24.22%	-31.81%	123.83%	8.78%	1.05%
Valuation					
PER (x)	27.5	26.6	12.4	14.4	14.2
P/BV (x)	4.05	2.81	3.60	4.25	4.14
EV/EBITDA (x)	15.56	12.46	7.09	8.71	8.37
Dividend Yield (%)	7.50%	5.17%	4.64%	3.99%	4.03%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน