

Thailand: Agribusiness

20 February 2026

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +17.0%

Close: 19 Feb 2026

Price 5.30
12M Target 6.20

Research Analyst:

Theethanat Jirasirawat

Tel. +662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

SET ESG Rating	AAA
Bloomberg code	NER TB
Market cap (THBmn)	9,793.29
Corporate Gov. Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	30.17
Outstanding shares (mn)	1,847.79
Free float (%)	67.75
Major shareholders (%)	
MR. CHUWIT JUNG TANASOMBOON	21.93
Thai NVDR Company Limited	4.57
MR. JIRAYUT JUNG TANASOMBOON	3.47

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue	27,448	30,240	32,968	35,198
EBITDA	2,383	2,705	2,833	3,123
Core Profit	1,673	1,634	1,978	2,246
Net Profit	1,652	1,885	1,978	2,246
Core EPS	0.91	0.88	1.07	1.22
Core EPS Growth (%)	5.7	-2.3	21.1	13.5
DPS	0.36	0.31	0.35	0.49
Core P/E (x)	5.9	6.0	5.0	4.4
P/BV(x)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.0	6.9	6.8	6.6
Div Yield (%)	6.8	5.8	6.7	9.2
Net gearing (%)	110.6	92.1	86.1	85.4
ROE (%)	19.5	19.4	17.8	17.7

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 5.8x

North East Rubber (NER)

กำไร 4Q25 ต่ำคาด ... แต่ Outlook เป็นบวก

Earnings Results

- ▶ รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 212 ลบ. (-37.4% QoQ, -56.2% YoY) ต่ำกว่าคาดมาก จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด และ SG&A ที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิอยู่ที่ 396 ลบ. มีรายการพิเศษจาก เงินค่าสินไหมจากประกันส่วนที่เกินจากมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ที่เสียหาย 160 ลบ. และกำไรจากอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวม 24 ลบ.
- ▶ ปัจจัยที่ทำให้ต่ำกว่าคาดคือ GPM อยู่ที่เพียง 8.4% ลดลงจาก 8.9% ใน 3Q25 และ 8.8% ใน 4Q24 สวนทางกับที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.6% เราคาดว่า GPM ถูกดันจากการ รั้งจ้างผลิต กยท. และธุรกิจหลักมีต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้น ขณะที่ราคาขายเป็นราคาที่ ปิดไปแล้วใน 1-2 ไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 58.3 บาท/กก. ใกล้เคียงคาด แต่ ลดลง 2.6% QoQ และ 11.2% YoY
- ▶ สัดส่วนรายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้นเป็น 41% จาก 25% ใน 3Q25 ทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด โดยสูงกว่าคาด 8%
- ▶ รายได้อยู่ที่ 7,231 ลบ. (+7.5% QoQ, -19.1% YoY) ใกล้เคียงกับที่คาด โดยปริมาณขายอยู่ที่ 124,017 ตัน (+10.3% QoQ, -8.9% YoY)
- ▶ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.26 บาท น้อยกว่าที่คาดที่ 0.31 บาทตามผล ประกอบการที่ต่ำกว่าคาด และเก็บเงินสดสำรองไว้เพื่อการลงทุนขยายกำลังการผลิต แต่ ยังคงให้ผลตอบแทนสูง 4.9%
- ▶ **ฐานะการเงิน:** ปี 2025 ดีขึ้นโดย Net gearing ลดลงจาก 111% เหลือ 92% อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต ทำให้อาจมีการกู้เงินเพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะลดทอนด้วยฐาน ทุนที่มากขึ้นจากกำไรที่เติบโตในปี 2026 ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก ที่ 1,641 ลบ. และปี 2026 มีกำหนดคืนหุ้นกู้จำนวน 1,000 ลบ. ถือว่าไม่มากเมื่อเทียบกับ กระแสเงินสดที่บริษัทสร้างได้และยังมีความสามารถในการ Refinance เนื่องจาก DE Ratio ยังต่ำเพียง 1.1 เท่า ซึ่งลดลงจาก 1.3 เท่าในปี 2024

Our Take

- ▶ แนวโน้มกำไร 1Q26 คาดเพิ่มขึ้น QoQ เพราะมีฐานกำไรปกติที่ค่อนข้างต่ำ และราคาขาย ปรับตัวขึ้นสัมพันธ์กับต้นทุนเฉลี่ยมากขึ้น แต่ลดลง YoY เนื่องจากฐานที่สูง เพราะ 1Q24 มี ต้นทุนเฉลี่ยที่ค่อนข้างต่ำ ขณะที่ราคาขายอยู่ในช่วงขาขึ้น
- ▶ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026 ที่ 1,974 ลบ. (+20.8% YoY) เนื่องจากมีมุมมอง เชิงบวกต่อสภาพอุตสาหกรรมยางพาราที่จะได้ประโยชน์จาก Supply โลกที่มีจำกัด ขณะที่ อุปสงค์ยังคงเท่าเดิมถึงเพิ่มขึ้น และช่วงปลายปีคาดว่า Supply ยางส่วนใหญ่จะถูกดึงไปเพื่อ ใช้จำหน่ายไมเกรด EUDR ซึ่งมี GPM สูงกว่า ทำให้ในช่วงต้นปีผู้ผลิตยางต้องเร่งสะสม สต็อกยางไว้ล่วงหน้าเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตยางล้อทั่วไป
- ▶ เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.20 บาท แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมา 18% YTD และกำไร 4Q25 ออกมาต่ำกว่าคาด คาดว่าอาจมีแรงขายทำกำไรได้ในวันนี้ ซึ่ง หากปรับตัวลงมาที่ระดับต่ำกว่า 5.00 บาท มองเป็นโอกาสสะสม เพราะจะให้ Div yield เพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 5% เฉพาะงวด 2H25 และทั้งปี 2026 อีกมากกว่า 7%
- ▶ ประมาณการกำไรไม่มี Upside เล็กน้อยจากการขยายกำลังการผลิตใหม่อีก 58% ที่คาดว่าจะ เริ่มสร้างรายได้ได้ใน 4Q26 เป็นต้นไป ซึ่งจะมีนัยสำคัญในปี 2027

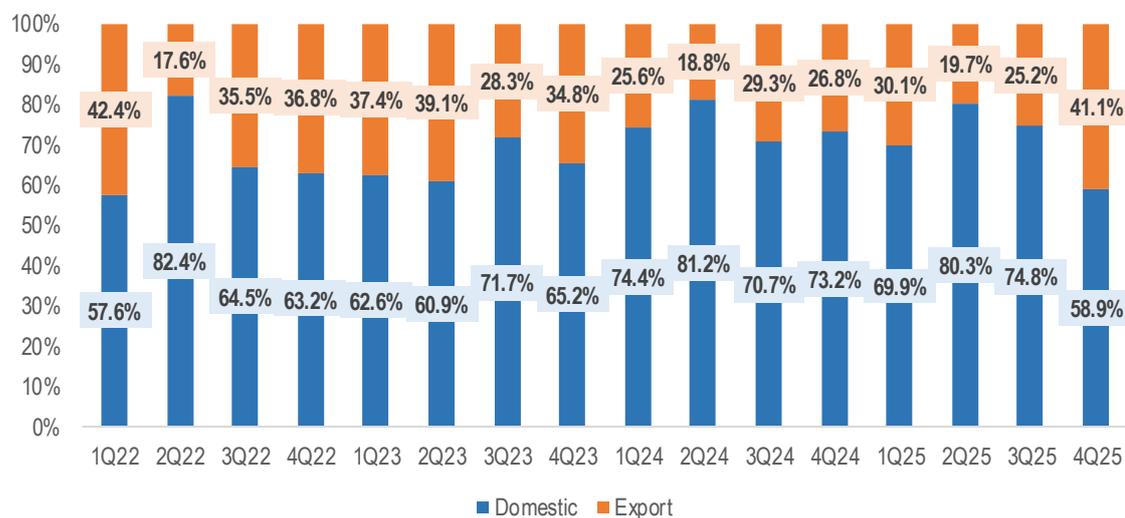
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ใน SET100 และ SET50 index และเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) รวมถึงอาจเป็นผู้ออกและเสนอขายหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง (Structure note) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดย บริษัทฯอาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง ดังกล่าว ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Figure 1: Earnings results for 4Q25

(Unit : THB mn)	4Q25F	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY	2Q25	Actual	Yuanta estimate	Actual vs Estimate
Core Revenue	7,231	6,727	7.5%	8,934	-19.1%	Core revenue	7,231	7,125	1.5%
COGS	(6,626)	(6,127)	8.1%	(8,149)	-18.7%	COGS	(6,626)	(6,370)	4.0%
Gross Profit	605	600	0.7%	785	-23.0%	Gross profit	605	755	-19.9%
SG&A	(233)	(143)	63.1%	(163)	42.9%	GPM	8.4%	10.6%	-2.2%
Operating Profit	372	458	-18.7%	623	-40.2%	SG&A	(233)	(216)	7.9%
Depreciation & Amortization	62	59	5.4%	58	7.2%	SG&A/Sales	3.2%	3.0%	0.2%
Operating EBITDA	434	517	-15.9%	681	-36.2%	Finance cost	(134)	(138)	-2.6%
Other income (expenses)	193	(8)	n.a.	(122)	n.a.	Equity income	-	-	
Finance cost	(134)	(137)	-1.9%	(129)	4.1%	Net profit	396	486	-18.6%
Share of profit (loss) from associates	-	-	n.a.	-	n.a.	Extra	152	130	
Pre-tax Profit	430	312	37.8%	371	15.9%	Norm profit	244	356	-31.5%
Taxes	(35)	14	n.a.	(12)	n.a.	Norm NPM	3.4%	5.0%	-1.6%
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.				
Net Profit	396	327	21.1%	359	10.1%				
Extraordinary items	152	(12)	n.a.	(125)	n.a.				
Core Profit	244	339	-27.9%	484	-49.6%				
Core EPS (THB)	0.13	0.28	-52.1%	0.26	-49.6%				
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY				
Gross profit margin	8.4	8.9	(0.6)	8.8	(0.4)				
Operating margin	5.1	6.8	(1.7)	7.0	(1.8)				
EBITDA margin	6.0	7.7	(1.7)	7.6	(1.6)				
Norm profit margin	3.4	5.0	(1.7)	5.4	(2.0)				

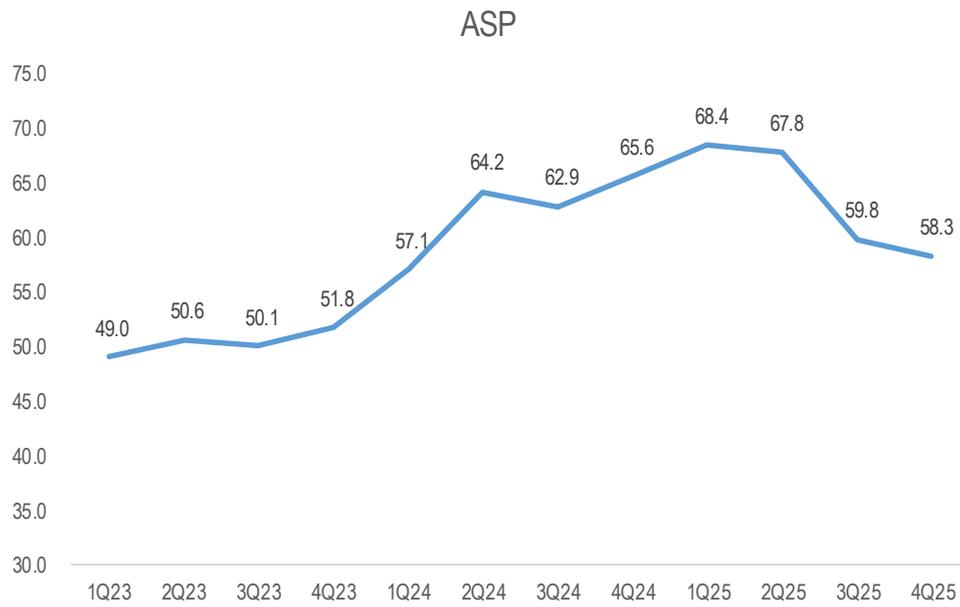
Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Revenue breakdown by geography



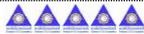
Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Quarterly average selling price (THB/Kg)

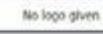


Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 8 มกราคม 2569)

															
AAI	AWC	BRR	CPN	FPI	ICHI	KKP	MONO	PB	PRM	SA	SFLEX	SSF	TGE	TOP	VGI
ACE	B	BTG	CPW	FPT	III	KSL	MOONG	PCSGH	PRTR	SAAM	SGC	SSP	TGH	TPAC	VIBHA
ADB	BAFS	BTS	CRC	FSMART	ILINK	KTB	MOSHI	PDJ	PSH	SABINA	SGP	SSSC	THANI	TQM	VIH
ADVANC	BAM	BWG	CREDIT	FSX	ILM	KTC	MSC	PG	PSL	SAK	SHR	STA	THCOM	TRUE	VNG
AF	BANPU	CBG	DCC	GC	INET	LH	MST	PHOL	PTG	SAT	SIRI	STARM	THIP	TSTE	WACOAL
AIRA	BAY	CENTEL	DELTA	GCAP	INSURE	LHFG	MTC	PIMO	PTT	SC	SIS	STGT	THRE	TSTH	WHA
AJ	BBGI	CFRESH	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	MTI	PL	PTTEP	SCB	SITHAI	SUSCO	THREL	TTA	WHAUP
AKP	BBL	CGH	DMT	GGC	ITC	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCC	SJWD	SVOA	TIPH	TTB	WICE
AMA	BCH	CHASE	DOHOME	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PLAT	Q-CON	SCCC	SKR	SYMC	TISCO	TTCL	WPH
AMARIN	BCPG	CHEWA	DRT	GPSC	IVL	MALEE	NKI	PLUS	QH	SCG	SMPC	SYNTEC	TKS	TU	ZEN
AMATA	BEC	CHOW	DUSIT	GUNKUL	JAS	MBK	NOBLE	PM	QTC	SCGD	SNC	TASCO	TKT	TVDH	
AMATAV	BEYOND	CIMBT	EASTW	HANA	JMART	MC	NRF	PMC	RABBIT	SCGP	SNNP	TBN	TMD	TVO	
AP	BGC	CMC	EGCO	HARN	JTS	MEGA	OCC	PPP	RATCH	SCM	SNP	TCAP	TMILL	TWPC	
ASIAN	BGRIM	COM7	EPG	HENG	KBANK	MFC	OR	PPS	RBF	SEAOIL	SPALI	TCMC	TMT	UBE	
ASK	BLA	CPALL	ERW	HMPRO	KCAR	MFEC	ORI	PQS	RS	SELIC	SPC	TEGH	TNITY	UBIS	
ASP	BPP	CPF	ETC	HTC	KCE	MINT	OSP	PR9	S	SENA	SPI	TFG	TNL	UPF	
ASW	BRI	CPL	ETE	ICC	KJL	MODERN	PAP	PRG	S&J	SENX	SPRC	TFMAMA	TOG	UV	
															
2S	BCP	BTC	CSC	IFS	LHK	MCOT	PRIME	QLT	SINO	TIPCO	TPA	VCOM			
AE	BE8	CIG	DEXON	K	LPN	PATO	PRINC	SAPPE	SKE	TKN	TPCS	XO			
AH	BPS	CM	GEL	KGI	MATCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TNP	TRT	ZIGA			
APCS	BSBM	CPI	ICN	LANNA	MBAX	PREB	PT	SFT	TAE	TNR	TURTLE				
															
AIE	CAZ	CI	FTE	L&E	NCAP	PROEN	PYLON	SINGER	SVT	TOPP	UKEM	YUASA			
AMANAH	CEN	ECF	GBX	MENA	OGC	PROS	RML	SORKON	TAKUNI	TPLAS	UOBKH				
AYUD	CHOTI	FNS	GPI	NATION	PLANET	PTECH	SE-ED	SST	TFI	TRU	WIJK				

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากที่บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 8 มกราคม 2569)

ได้รับการรับรอง CAC															
2S	ASW	BTC	CPN	FPT	III	KTB	MONO	PDG	PROS	SA	SHR	SST	THCOM	TQM	VGI
AAI	AWC	BTG	CPW	FSMART	ILINK	KTC	MOONG	PDJ	PRTR	SAAM	SINGER	STA	THIP	TRT	VIBHA
ACE	AYUD	BTS	CRC	FSX	ILM	L&E	MOSHI	PG	PSH	SABINA	SINO	STARM	THRE	TRU	VIH
ADB	B	BWG	CREDIT	FTE	INET	LANNA	MSC	PHOL	PSL	SAK	SIRI	STGT	THREL	TRUE	VNG
ADVANC	BAFS	CAZ	CSC	GBX	INOX	LH	MST	PIMO	PSTC	SAPPE	SIS	STOWER	TIPCO	TSI	WACOAL
AE	BAM	CBG	CV	GC	INSURE	LHFG	MTC	PK	PT	SAT	SITHAI	SUSCO	TIPH	TSTE	WHA
AF	BANPU	CEN	DCC	GCAP	IRPC	LHK	MTI	PL	PTECH	SC	SJWD	SVI	TISCO	TSTH	WHAUP
AH	BAY	CENDEL	DELTA	GEL	ITC	LPN	NATION	PLANB	PTG	SCB	SKE	SVOA	TKN	TTA	WICE
AI	BBGI	CFRESH	DEMCO	GFPT	ITEL	LRH	NCAP	PLANET	PTT	SCC	SKR	SVT	TKS	TTB	WIJK
AIE	BBL	CGH	DEXON	GGC	IVL	M	NEP	PLAT	PTTEP	SCCC	SMIT	SYMC	TKT	TTCL	WPH
AIRA	BCH	CHASE	DMT	GLOBAL	JAS	MAJOR	NER	PLUS	PTTGC	SCG	SMPC	SYNTEC	TMD	TU	XO
AJ	BCP	CHEWA	DOHOME	GPI	JMART	MALEE	NKI	PM	PYLON	SCGD	SNC	TAE	TMILL	TURBO	YUASA
AKP	BCPG	CHOTI	DRT	GPSC	JR	MATCH	NOBLE	PMC	Q-CON	SCGP	SNNP	TAKUNI	TMT	TURTLE	ZEN
AMA	BE8	CHOW	DUSIT	GUNKUL	JTS	MBAX	NRF	PPP	QH	SCM	SNP	TASCO	TNITY	TVDH	ZIGA
AMANAH	BEC	CI	EASTW	HANA	K	MBK	NWR	PPPM	QLT	SCN	SORKON	TBN	TNL	TVO	
AMARIN	BEYOND	CIG	ECF	HARN	KASET	MC	OCC	PPS	QTC	SEAOIL	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AMATA	BGC	CIMBT	EGCO	HEALTH	KBANK	MCOT	OGC	PQS	RABBIT	SE-ED	SPALI	TCMC	TNR	UBE	
AMATAV	BGRIM	CM	EP	HENG	KCAR	MEGA	OR	PR9	RATCH	SELIC	SPC	TEGH	TOG	UBIS	
AP	BLA	CMC	EPG	HMPRO	KCE	MENA	ORI	PREB	RBF	SENA	SPI	TFG	TOP	UEC	
APCS	BPP	COM7	ERW	HTC	KGEN	META	OSP	PRG	RML	SENX	SPRC	TFI	TOPP	UKEM	
AS	BPS	CPALL	ETC	ICC	KGI	MFC	PAP	PRIME	RS	SFLEX	SRICHA	TFMAMA	TPA	UOBKH	
ASIAN	BRI	CPF	ETE	ICHI	KJL	MFEC	PATO	PRINC	RWI	SFT	SSF	TGE	TPAC	UPF	
ASK	BRR	CPI	FNS	ICN	KKP	MINT	PB	PRM	S	SGC	SSP	TGH	TPCS	UV	
ASP	BSBM	CPL	FPI	IFS	KSL	MODERN	PCSGH	PROEN	S&J	SGP	SSSC	THANI	TPLAS	VCOM	

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888, โทรสาร 0 2009 8889

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 8
ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุดโคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อัมรินทร์ ชั้น 8
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ต.เอกชัย ต.โคกขาม
อ.เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000
โทรศัพท์ 0 3411 4300 โทรสาร 0 3442 9202

สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 11/102, 11/103, 11/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์
เรสซิเดนซ์ ถนนประชาอินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทรศัพท์ 0 7489 4600, 0 7489 4666
โทรสาร 0 7489 4629, 0 7489 4687

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

สาขาประดิษฐ์มุนธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มุนธรรม แขวงลาดพร้าว
เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510, โทรสาร 0 2120 3539

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา
ถนนบางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

สาขาขอนแก่น

561/27-28 ถนนหน้าเมือง
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น
40000
โทรศัพท์ 0 4304 1344 โทรสาร 0 4304 1355

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนนทุ่งโฮเต็ล ตำบลวัดเกต อำเภอเมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 0 5208 1460, โทรสาร 0 5324 0206

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000
โทรศัพท์ 0 3867 3900-9 โทรสาร 0 3861 7490,
0 3861 9253

สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4595 9467

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422,
424, 426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
งามวงศ์วาน ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนงามวงศ์วาน
ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี
11000
โทรศัพท์ 0 2120 3100, 0 2120 3660
โทรสาร 0 2550 0499

สาขาพาราไดซ์พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

สาขาชลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง
จังหวัดชลบุรี 20130
โทรศัพท์ 0 3313 5130-59
โทรสาร 0 3313 5147

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง
จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาเซ็นทรัลเวสต์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 004/1
ชั้น 14 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์หรือข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ

- (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนมากกว่า 15% (แต่ต้องมีส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดตั้งแต่ 11% ขึ้นไป)
 - (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15%
 - (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีตลาดมากกว่า 10% ขึ้นไป
- คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
จารุชาติ บูชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
สุวพันธ์ เตชโคกิน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
พฤกษ์ หลีศิริ	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกภิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinht.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food, Construction Service	kritawit.r@yuanta.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging, IE	natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
จินดาบุษ ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuanta.co.th	0-2009-8053
ธีรรัฐ ธนัตถนิกันันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Transportation & Logistics	teerat.t@yuanta.co.th	0-2009-8049
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Beverage	chayanant.t@yuanta.co.th	0-2009-8050
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณภัทร เอื้อนถมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณี ธีไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิษญ์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์