

8 พฤษภาคม 2568

มุมมองทางเทคนิค

แนวรับ 4.2 บาท
แนวต้าน 4.7 – 4.8 บาท
ตัดขาดทุน < 4.0 บาท

Share price movement & volume



| Share price perf. (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------------|------|-------|------|
| Relative to SET | -4.1 | -12.2 | -9.3 |
| Absolute | -2.9 | -0.8 | 15.6 |

Key Statistics

| | |
|-------------------------|-------------|
| Market cap | Bt8.8bn |
| 12-mth price range | Bt3.9/Bt5.4 |
| 12-mth avg daily volume | Bt37.1bn |
| # of shares (m) | Bt1,847.8bn |
| Est. free float (%) | Bt67.8bn |
| Foreign limit (%) | Bt49.0bn |

Financial summary

| FY Ended 31 Dec | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 25,172 | 25,045 | 27,448 | 30,240 |
| Net Profit | 1,748 | 1,546 | 1,652 | 1,885 |
| Net Profit Margin (%) | 6.9 | 6.2 | 6.0 | 6.2 |
| EPS (Bt) | 1.0 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| ROA (%) | 14.6 | 12.5 | 12.0 | 12.6 |
| ROE (%) | 29.1 | 22.0 | 20.7 | 20.7 |
| P/E | 5.9 | 6.3 | 4.9 | 4.5 |
| P/BV | 1.9 | 1.3 | 1.1 | 0.9 |
| BVPS (Bt/Share) | 3.4 | 3.8 | 4.4 | 5.0 |
| Dividend Yield (%) | 6.4 | 7.7 | 7.4 | 8.0 |

เกวลี ทองสมอาจค์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
Kalvalee.tho@bualuang.co.th
+66 2 618 1341

North East Rubber PCL.

NER.TB / NER.BK

โหมเมตัมอ่อนต่อเนื่อง กดดันเป้าการเติบโตทั้งปี

จากปริมาณขาย 1Q26 ที่หดตัว 3% YoY เราคาดว่า 2Q26 ยังเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องจากทั้งปริมาณขาย และ GM ที่ถูกบีบจากต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้เป้าปริมาณขายปี 2026 มีความเสี่ยงถูกปรับลด โดยประเมินอาจหดตัว 4-5% YoY (จากเดิมคาดเติบโต 5%) ขณะที่ปัจจัยสงครามและภาวะแล้งยังเป็นตัวแปรหลักที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

คาดโหมเมตัมกำไร 2Q26 หดตัว YoY และ QoQ

NER รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 254 ล้านบาท ลดลง 58% YoY และ 13% QoQ ถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง 15% YoY และ คงที่ QoQ อยู่ที่ 58.3 บาท/กก. และปริมาณขายลดลง 3% YoY และคงที่ QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 8.6% ในไตรมาส 1Q26 เทียบ 10.6% ในไตรมาส 1Q25 และ 8.4% ในไตรมาส 4Q25 สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q26 เราคาดว่าจะลดลง YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง (แม้ราคาขายยางอ้างอิง SICOM สูงขึ้น แต่ต้นทุนยางสูงขึ้นเช่นกัน) ประกอบกับปริมาณการขายลดลง

เป้าปริมาณการขายปี 2026 มีความเสี่ยงถูกปรับลดลง

เดิม บริษัทตั้งเป้าขาย 500,000 ตัน ในปี 2026 เติบโตจาก 475,431 ตัน ในปี 2025 หรือ +5% YoY ซึ่งถือว่าเพิ่มกำลังการผลิตที่ 515,000 ตัน แต่จากปริมาณผลผลิตภายในปีนี้ที่คาดว่าจะลดลงตามพื้นที่เพาะปลูก และภัยแล้งจัด ตามการคาดการณ์ปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งเกิดขึ้นเร็วใน 2Q26 และมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นใน 2H26 (สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมจากรายงาน *กลุ่มเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม หัวข้อ: เอลนีโญ และผลกระทบต่อกลุ่มเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม วันที่ 23 เมษายน 2026*) ซึ่งจะส่งผลต่อปริมาณน้ำยางในประเทศ ทำให้บริษัทคาดว่าต้นทุนน้ำยางที่ซื้อจากเกษตรกรสูงขึ้น แม้ระบบการขายของ NER เป็น cost plus basis แต่สามารถส่งผ่านต้นทุนเพิ่มตามราคาน้ำยางที่ขึ้น แต่ยังมีต้นทุนอื่นๆ ที่สูงขึ้นเช่นกัน อาทิ ต้นทุนพลังงาน และต้นทุนขนส่ง ซึ่งไม่สามารถส่งผ่านการขึ้นราคาได้ทั้งหมด ทำให้กระทบ GM

เลื่อนการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 3 และโรงเก็บสินค้าที่เสียหายจากไฟไหม้

หลังจากที่ NER ชะลอแผนเปิดโรงงานแปรรูปแห่งที่ 3 จากเดิมต้นปี 2026 ไปเป็น 4Q26 ล่าสุด ผู้บริหารอัปเดตว่าได้ชะลอการสร้างโรงงานใหม่ไปก่อน จากประเด็นด้านสงคราม ทำให้เกิดความไม่แน่นอนต่อการค้าของโลก และต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และสำรองงบลงทุน 1,800 ล้านบาท ของโครงการนี้มาเพื่อใช้ในการบริหารจัดการเงินหมุนเวียนของบริษัท นอกจากนี้ โรงเก็บสินค้าที่ได้รับ ความเสียหายจากไฟไหม้ ได้หยุดการก่อสร้างไปก่อนเช่นกัน

Settrade consensus: แม้หุ้น NERเทรดอยู่ที่ PER ปี 2026 เพียง 4.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีเงินปันผลสูงถึง 8% ต่อปี แต่กำไรคาดการณ์ของ Consensus มีความเสี่ยงถูกปรับลงอย่างมีนัยยะ เราจึงคาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันราคาหุ้น

NER: Financial Tables – Year

| PROFIT & LOSS (Btm) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 24,426 | 25,172 | 25,045 | 27,448 | 30,240 |
| Cost of sales and services | (21,190) | (22,116) | (22,232) | (24,669) | (27,314) |
| Gross profit | 3,235 | 3,056 | 2,813 | 2,780 | 2,927 |
| SG&A | (828) | (766) | (719) | (601) | (704) |
| EBIT | 2,218 | 2,223 | 2,070 | 2,177 | 2,493 |
| Interest expense | (331) | (421) | (440) | (469) | (548) |
| EBT | 1,887 | 1,802 | 1,630 | 1,708 | 1,945 |
| Corporate tax | (331) | (421) | (440) | (469) | (548) |
| After-tax net profit (loss) | 1,555 | 1,381 | 1,190 | 1,239 | 1,397 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit (loss) | 1,850 | 1,748 | 1,546 | 1,652 | 1,885 |
| Reported EPS | 1.13 | 0.96 | 0.84 | 0.89 | 1.02 |
| EBITDA | 2,396 | 2,407 | 2,269 | 2,409 | 2,728 |

| KEY RATIOS | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenue growth (%) | n.a. | 3.1 | (0.5) | 9.6 | 10.2 |
| Gross margin (%) | 13.2 | 12.1 | 11.2 | 10.1 | 9.7 |
| EBITDA margin (%) | 9.8 | 9.6 | 9.1 | 8.8 | 9.0 |
| EBIT margin (%) | 9.1 | 8.8 | 8.3 | 7.9 | 8.2 |
| Net margin (%) | 7.6 | 6.9 | 6.2 | 6.0 | 6.2 |
| ROA (%) | 18.1 | 14.6 | 12.5 | 12.0 | 12.6 |
| ROCE (%) | 40.5 | 29.1 | 22.0 | 20.7 | 20.7 |
| Asset turnover (x) | 2.0 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Current ratio (x) | 2.4 | 3.2 | 3.4 | 3.1 | 3.1 |
| Gearing ratio (x) | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.0 |
| Interest coverage (x) | 6.7 | 5.3 | 4.7 | 4.6 | 4.5 |

| BALANCE SHEET (Btm) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & Equivalent | 540 | 1,396 | 61 | 221 | 60 |
| Accounts receivable | 800 | 990 | 690 | 805 | 917 |
| Inventory | 11,067 | 11,822 | 13,842 | 16,213 | 17,029 |
| PP&E-net | 1,545 | 1,709 | 1,778 | 1,696 | 1,524 |
| Other assets | 287 | 390 | 467 | 522 | 476 |
| Total assets | 14,239 | 16,307 | 16,839 | 19,457 | 20,005 |
| Accounts payable | 461 | 283 | 214 | 247 | 244 |
| Interest bearing debt (IBD) | 8,292 | 9,351 | 9,082 | 10,613 | 10,004 |
| Other liabilities | 40 | 85 | 75 | 109 | 50 |
| Total liabilities | 8,793 | 9,719 | 9,371 | 10,969 | 10,298 |
| Paid-up capital | 880 | 924 | 924 | 924 | 924 |
| Retained earnings | 3,107 | 4,092 | 4,973 | 5,992 | 7,212 |
| Shareholders equity | 5,446 | 6,588 | 7,469 | 8,488 | 9,707 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Liab.&Shareholders' equity | 14,239 | 16,307 | 16,839 | 19,457 | 20,005 |

| CASH FLOW (Btm) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Net income | 1,850 | 1,748 | 1,546 | 1,652 | 1,885 |
| Depreciation and amortization | 178 | 184 | 199 | 232 | 235 |
| Cash flows from operating activities | (1,684) | 1,258 | 367 | (68) | 1,641 |
| Cash flows from investing activities | (282) | (430) | (309) | (196) | 28 |
| Cash flows from financing activities | 1,676 | 28 | (1,393) | 424 | (1,831) |
| Net change in cash | (290) | 856 | (1,335) | 160 | (161) |

NER: Financial Tables – Quarter

| PROFIT & LOSS (Btm) | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenue | 8,934 | 8,698 | 7,585 | 6,727 | 7,231 |
| Cost of sales and services | (8,148) | (7,775) | (6,785) | (6,127) | (6,626) |
| Gross profit | 785 | 923 | 799 | 600 | 605 |
| SG&A | (163) | (175) | (153) | (143) | (233) |
| EBIT | 500 | 765 | 714 | 449 | 564 |
| Interest expense | (129) | (139) | (137) | (137) | (135) |
| EBT | 371 | 626 | 576 | 312 | 430 |
| Corporate tax | (129) | (139) | (137) | (137) | (135) |
| After-tax net profit (loss) | 242 | 487 | 439 | 175 | 295 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit (loss) | 359 | 609 | 554 | 327 | 395 |
| Reported EPS | 0.19 | 0.33 | 0.30 | 0.18 | 0.21 |
| EBITDA | 562 | 825 | 775 | 508 | 620 |

| KEY RATIOS | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin (%) | 8.8 | 10.6 | 10.5 | 8.9 | 8.4 |
| EBITDA margin (%) | 6.3 | 9.5 | 10.2 | 7.6 | 8.6 |
| EBIT margin (%) | 5.6 | 8.8 | 9.4 | 6.7 | 7.8 |
| Net margin (%) | 4.0 | 7.0 | 7.3 | 4.9 | 5.5 |
| ROA (%) | 12.0 | 12.8 | 13.3 | 12.9 | 12.6 |
| ROCE (%) | 20.7 | 21.2 | 22.2 | 21.2 | 20.7 |
| Asset turnover (x) | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.5 |
| Current ratio (x) | 3.1 | 3.4 | 3.2 | 3.4 | 3.1 |
| Gearing ratio (x) | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| Interest coverage (x) | 3.9 | 5.5 | 5.2 | 3.3 | 4.2 |

| BALANCE SHEET (Btm) | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & Equivalent | 221 | 350 | 64 | 169 | 60 |
| Accounts receivable | 805 | 1,454 | 1,765 | 682 | 917 |
| Inventory | 16,213 | 15,747 | 16,084 | 17,109 | 17,029 |
| PP&E-net | 1,696 | 1,652 | 1,619 | 1,564 | 1,524 |
| Other assets | 522 | 513 | 493 | 516 | 476 |
| Total assets | 19,457 | 19,716 | 20,025 | 20,040 | 20,005 |
| Accounts payable | 247 | 466 | 491 | 380 | 244 |
| Interest bearing debt (IBD) | 10,613 | 10,093 | 10,400 | 10,321 | 10,004 |
| Other liabilities | 109 | 60 | 56 | 26 | 50 |
| Total liabilities | 10,969 | 10,619 | 10,947 | 10,727 | 10,298 |
| Paid-up capital | 924 | 924 | 924 | 924 | 924 |
| Retained earnings | 5,992 | 6,601 | 6,582 | 6,817 | 7,212 |
| Shareholders equity | 8,488 | 9,097 | 9,078 | 9,312 | 9,707 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Liab.&Shareholders' equity | 19,457 | 19,716 | 20,025 | 20,040 | 20,005 |

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein. This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.






BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|------|-----|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|------|-------|------|
| ADVANC | AMATA | AOT | AWC | BA | BANPU | BCP | BDMS | BGRIM | BH | BLA | BTS | CBG | CENEL | COM7 |
| CPALL | CPF | CPN | CRC | DELTA | DOHOME | ERW | GLOBAL | GPSC | GULF | HANA | ITC | ML | KBANK | KTB |
| KTC | MINT | MTC | OR | OSP | PTT | PTTEP | PTTGC | RCL | SAWAD | SCB | SCC | SCGP | STA | TOP |
| TRUE | TU | VGI | WHA | BCPG | KKP | M | ICHI | TIDLOR | TLI | AAV | IRPC | BCH | BJC | BEM |
| BAM | JMT | BTG | CK | SPRC | TTB | PTG | HMPRO | MEGA | TOA | GUNKUL | JMART | PRM | PR9 | STGT |
| LH | STECON | GFPT | | | | | | | | | | | | |

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

| | |
|--------------------------|--|
| Financial Advisor | Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter |
| | |

CG Rating

| Score Range | Score Range | Description |
|-------------|---|--------------|
| 90 – 100 |  | Excellent |
| 80 – 89 |  | Very Good |
| 70 – 79 |  | Good |
| 60 – 69 |  | Satisfactory |
| 50 – 00359 |  | Pass |
| Below 50 | No logo given | N/A |

Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK
STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

OVERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

NEUTRAL: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

UNDERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Disclaimer: รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") บนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม อาจมีข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ที่จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง นอกจากนี้ บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและไม่ได้รับประกันราคา หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการนำเอาข้อมูล ข้อความความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วนไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำรายงานฉบับนี้เพื่อเป็นประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน หรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ทุกครั้ง

บริษัทอาศัยข้อมูลในอดีต และข้อมูลที่ได้จากการไปประชุมนักวิเคราะห์ สำหรับให้ภาพคำแนะนำ ซึ่งจะมีคำแนะนำพื้นฐานคือ Negative, Positive และ Neutral

หมายเหตุ: บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้องและไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในรายงานฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง