

HOLD

TARGET PRICE

THB 4.60

LAST	THB 4.36
UPSIDE	5.50%
Valuation Methodology	PE

COMPANY DATA

Par value	THB 0.50
52 week high/low	THB 5.40/3.88
Dividend policy	Not less than 40% of the Net profit
Shares issued	1,848 M
Market capital	THB 8,057 MB
Free float	67.75%
Foreign Shareholders	2.35%
CG Report	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	Yes
SET ESG Ratings	AAA

MAJOR SHAREHOLDERS

นาย ชูวิทย์ จังธนสมบูรณ์ : 17.60%
นาย จิรายุส จังธนสมบูรณ์ : 3.47%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด : 2.38%
นาง สุภาพร จันทร์เสวีวิทยา : 1.38%
นาย อภิศักดิ์ เทพผดุงพร : 1.27%

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit : THBmn	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	27,448	30,240	31,688	27,764	27,920
%growth	9.6%	10.2%	4.8%	-12.4%	0.6%
EBIT	2,177	2,493	2,130	2,029	2,040
%growth	5.2%	14.5%	-14.5%	-4.8%	0.6%
Net profit	1,652	1,885	1,541	1,462	1,515
%growth	6.9%	14.1%	-18.3%	-5.1%	3.6%
EPS (THB)	0.89	1.02	0.83	0.79	0.82
BVPS (THB)	4.59	5.25	5.78	6.23	6.73
DPS (THB)	0.36	0.31	0.34	0.32	0.33
GPM (%)	10.1%	9.7%	9.2%	9.5%	9.5%
NPM (%)	6.0%	6.2%	4.9%	5.3%	5.4%
Div. yield (%)	7.8%	6.9%	7.8%	7.3%	7.6%
PE (x)	5.17	4.39	5.23	5.51	5.32
PBV (x)	1.01	0.85	0.75	0.70	0.65



Chutinorn Wikulsuphaphak

Fundamental analysis License No.095151

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 1402

เริ่มมีความกังวลต่อ supply จากคาดการณ์การเกิด El Niño

- ▶ 1Q26 มีกำไรสุทธิ 254 ล้านบาท (-58%YoY) หากไม่รวมผลขาดทุน FX จาก MTM 81 ล้านบาท กำไรสำหรับงวด เท่ากับ 304 ล้านบาท (-48.9%YoY)
- ▶ ผู้บริหารมองปริมาณขายอาจลดลงมาอยู่ที่ราว 4.5 แสนตัน จากผลของ El Niño ขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้นชัดเจน ทำให้รายได้ยังคงใกล้เคียงที่คาดไว้ตอนแรก 32,000 ล้านบาท
- ▶ ปรับประมาณการใหม่ ปริมาณขายลดลงมาอยู่ที่ 4.5 แสนตัน ราคาปรับขึ้นเฉลี่ย 8.3% และ GP ปรับลงเล็กน้อย อยู่ที่ 9.2% จากเดิม 9.8%
- ▶ แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท จากเดิม 5.5 บาท ด้วยวิธี PE 5.6 เท่า (ระดับ PE เดิม) แต่ EPS ปรับลง เท่ากับ 0.83 บาท จากเดิม 0.98 บาท

Earnings result

บริษัทรายงานงบ 1Q26 มีกำไรสุทธิ 254 ล้านบาท (-58.3%YoY,-35.7%QoQ) คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 3.5% ขณะที่ในงวดมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการ Mark to Market จำนวน 81 ล้านบาท หากไม่รวมผลของรายการดังกล่าว กำไรสำหรับงวดจะเท่ากับ 304 ล้านบาท (-48.9%YoY,+29.5%QoQ)

ในส่วนของรายได้จากการขาย อยู่ที่ 7,208 ล้านบาท (-17.1%YoY,-0.3%QoQ) มาจากปริมาณการขาย 123,552 ตัน ขายลดลง 3,537 ตัน หรือ -2.78%YoY มีระดับราคาขายเฉลี่ย 58.3 บาท/กก. เทียบราคาขายที่เฉลี่ยของช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 68.4 บาท/กก. ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ระดับ 8.62% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 10.61% แต่ปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 4Q25 ที่ระดับ 8.36% ด้านค่าใช้จ่ายต่อรายได้ 25% สูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 2.0% เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากผลของการลงทุน ในกิจกรรมพัฒนาชุมชนที่เพิ่มขึ้น ช่วยให้ค่าใช้จ่ายภาษีในงวดลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.05% ขณะที่ต้นทุนทางการเงิน 135 ล้านบาท ลดลง ราว 14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จากหุ้นกู้ครบกำหนดไต่ถอนในเดือน มี.ค.

กังวล El Niño กระทบต่อปริมาณน้ำยาง

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ราคายางธรรมชาติมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง กังวลผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาขายสังเคราะห์ปรับตัวขึ้น และจากการคาดการณ์ว่าจะมีการเกิด Super El Niño ในช่วงปลายปีนี้ โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคอีสาน ที่จะทำให้มีปริมาณน้ำยางน้อยลง แต่อย่างไรก็ดีหากสงครามในตะวันออกกลางมีพัฒนาการดีขึ้น อาจทำให้ราคาขายย่อตัวลงได้ ขณะที่ในด้าน demand ยางล้อรถยังคงมีความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมรถยนต์ (EV)

ผู้บริหารมองปริมาณขายอาจลดลงจากเดิมที่ตั้งไว้ 5 แสนตัน เบื้องต้นอาจอยู่ที่ราว 4.5 แสนตัน ขณะที่ยังคงรายได้ที่ 3.2 หมื่นล้าน จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น ด้านต้นทุนเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนราว 95%ของต้นทุนรวม ในส่วนของราคาพลังงาน - ค่าขนส่ง ที่เพิ่มขึ้นมา ไม่กระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากคิดเป็นราว 5%ของต้นทุนรวม ประกอบกับบริษัทใช้วิธี Cost-plus pricing มองอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 8%

ทั้งนี้บริษัทมีการเลื่อนสร้างโรงงานที่ 3 ออกไป เนื่องจากผลของภาวะเศรษฐกิจ และ ต้นทุนสร้างมีแนวโน้มสูงกว่าที่ประเมินไว้จากผลของสงคราม รวมถึงเก็บเงินทุนหมุนเวียนไว้สำหรับบริหารวัตถุดิบ

ปรับประมาณการราคาใหม่ ลงมาอยู่ที่ 4.60 บาท แนะนำ "ถือ"

เรามีการปรับลดประมาณการสำหรับปีใหม่ โดยมีการปรับลดปริมาณขายลงจากเดิมที่ 490,000 ตัน ลงมาอยู่ที่ 450,000 ตัน แต่มีการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นจากเดิมราว 8.3% ส่งผลให้ได้รายได้รวมใหม่ 31,688 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากครั้งก่อน 0.5% ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 9.2% จากเดิม 9.8% ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับลดลงจากประมาณการเดิม 15.1% มาอยู่ที่ 1,541 ล้านบาท

แนะนำ ถือ โดยเรามีการปรับลดราคาเหมาะสม เป็น 4.60 บาท จากเดิม 5.50 บาท โดยอิง PE ที่ระดับ 5.6 เท่า ซึ่งเป็นระดับ PE เฉลี่ยตั้งแต่ปี 22 หลังสถานการณ์โควิด-19 กับระดับ EPS ปี 26 ที่ 0.83 บาท/หุ้น

Figure 1: Earnings Result 1Q26

Income Statement (Quarterly)				Unit : THBmn	
	1Q26A	4Q25A	QoQ	1Q25A	YoY
Revenue	7,208	7,230	-0.3%	8,698	-17.1%
Costs	6,587	6,626	-0.6%	7,775	-15.3%
Gross profit	621	605	2.7%	923	-32.7%
SG&A	263	200	31.3%	175	50.0%
Operating profit	358	405	-11.5%	748	-52.1%
Other Income	34	160	-78.7%	18	91.2%
EBIT	392	564	-30.5%	765	-48.8%
Finance Costs	135	134	0.3%	139	-3.2%
EBT	257	430	-40.1%	626	-58.9%
Tax Expense	3	35	-90.2%	17	-80.4%
Non-Controlling	-	-	-	-	-
Net Profit	254	395	-35.7%	609	-58.3%
Non-Core Profit	(50)	161	n.a.	14	n.a.
Core Profit	304	234	29.5%	595	-48.9%

Figure 2: Income Statement (Forecast & Actual) 2024A-2028F

Income Statement (Yearly)				Unit : THBmn	
Unit : THBmn	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	27,448	30,240	31,688	27,764	27,920
COGS	24,669	27,314	28,773	25,126	25,267
Gross Profit	2,780	2,926	2,915	2,638	2,652
SG&A	651	704	818	639	642
Operating Profit	2,129	2,222	2,096	1,999	2,010
Other Income	48	270	34	30	30
EBIT	2,177	2,492	2,130	2,029	2,040
Finance Costs	469	548	540	520	476
EBT	1,708	1,944	1,591	1,509	1,564
Income Tax Expense	55	60	50	47	48
Net Profit	1,652	1,884	1,541	1,462	1,515
Margins (%)					
Gross Profit Margin (%)	10.1%	9.7%	9.2%	9.5%	9.5%
Net Profit Margin (%)	6.0%	6.2%	4.9%	5.3%	5.4%

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคายางพารา
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
3. ปัจจัยทางธรรมชาติและสภาพภูมิอากาศ
4. การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่
5. ความเสี่ยงด้านนโยบายระหว่างประเทศและภาษี

โดยปีนี้มองว่าจำเป็นที่จะต้องพิจารณาในส่วนของปัจจัยภายนอก อย่าง สภาพภูมิอากาศและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เป็นหลัก โดย

สภาพภูมิอากาศ – สภาพภูมิอากาศประเทศไทยปีนี้ถูกคาดการณ์ว่าเป็นปีที่ร้อนจัดและแล้งนานกว่าปีที่ผ่านมา และมีแนวโน้มจะเกิด ปรากฏการณ์เอลนีโญ ในช่วงกลางถึงปลายปี เกิดฝนทิ้งช่วง ตั้งแต่เดือนมิถุนายนเป็นต้นไปจะเริ่ม น้อยกว่าปกติประมาณ 20-40% ในส่วนของปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้น้ำยางดิบออกสู่ตลาดน้อยลง เป็นแรงขับเคลื่อนให้ราคายางเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น แต่อาจส่งผลให้ปริมาณซื้อขายลดลงกว่าที่คาดเช่นกัน

สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง – ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น และราคายางสังเคราะห์ซึ่งผลิตจากปิโตรเคมีมีราคาสูงขึ้นตาม ในกรณีที่ราคาสินค้าทดแทนปรับตัวขึ้น อาจส่งผลต่อ demand ของยางธรรมชาติให้สูงขึ้นตาม หนุนราคาขายสูงขึ้นตาม

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
2S	Certified	Very Good	-	BBGI	Certified	Excellent	AAA	CK	-	Excellent	AA	FPI	Certified	Excellent	AAA
A	Expired	-	-	BBJK	-	Very Good	-	CKP	-	Excellent	AAA	FPT	Certified	Excellent	AAA
A5	-	Very Good	-	BBL	Certified	Excellent	AAA	CM	Certified	Very Good	A	FSMART	Certified	Excellent	-
AAI	Certified	Excellent	-	BC	-	Very Good	-	CMAN	-	Very Good	AA	FSX	Certified	Excellent	-
AAV	-	Excellent	AAA	BCH	Certified	Excellent	AA	CMC	Certified	Excellent	-	FTE	Certified	Good	-
ABICO	Expired	-	-	BCHP	Certified	Very Good	-	CMO	-	Very Good	-	FTI	-	Excellent	-
ABM	-	Very Good	-	BCPG	Certified	Excellent	-	CNT	-	Excellent	-	FVC	Expired	Very Good	-
ACAP	Expired	-	-	BDMS	-	Excellent	AAA	COCOCO	-	Very Good	-	GABLE	Certified	Excellent	A
ACE	Certified	Excellent	AAA	BE8	Certified	Very Good	-	COLOR	-	Excellent	AA	GBX	Certified	Good	-
ACG	-	Very Good	-	BEAUTY	Expired	-	-	COM7	Certified	Excellent	AA	GC	Certified	Excellent	-
ADB	Certified	Excellent	AA	BEC	Certified	Excellent	-	COMAN	-	Very Good	-	GCAP	Certified	Excellent	-
ADD	-	Very Good	-	BEM	-	Excellent	AAA	COTTO	-	-	-	GEL	Certified	Very Good	-
ADVANC	Certified	Excellent	AAA	BEYOND	Certified	Excellent	-	CPALL	Certified	Excellent	AAA	GFC	Signatory	Excellent	-
ADVCE	Signatory	-	-	BGC	Certified	Excellent	AAA	CPAXT	Certified	Excellent	AAA**	GFPT	Certified	Excellent	AA
AE	Certified	Very Good	-	BGRIM	Certified	Excellent	AAA	CPF	Certified	Excellent	AAA	GGC	Certified	Excellent	-
AEONTS	-	Excellent	A	BH	Expired	Excellent	A	CPI	Certified	Very Good	-	GIFT	Expired	-	-
AF	Certified	Excellent	-	BIG	-	Very Good	-	CPL	Certified	Excellent	A	GIS	Expired	-	-
AGE	Expired	Excellent	-	BIOTEC	-	Good	-	CPN	Certified	Excellent	AAA	GLAND	-	Excellent	-
AH	Certified	-	-	BIS	-	Good	-	CPR	Expired	-	-	GLOBAL	Certified	Excellent	AAA
AHC	-	Good	-	BIZ	Signatory	Excellent	-	CPW	Certified	Excellent	-	GPI	Certified	Good	-
AI	Certified	-	-	BJC	Expired	Excellent	AAA	CRC	Certified	Excellent	AAA	GPSC	Certified	Excellent	AAA
AIE	Certified	-	-	BJCHI	Expired	Good	-	CRD	-	Very Good	-	GRAMMY	-	Excellent	-
AIRA	Certified	Excellent	-	BKD	Expired	-	-	CREDIT	-	Excellent	A	GREEN	Blackout	-	-
AIT	Signatory	Very Good	-	BKIH	Signatory	Excellent	AAA	CSC	Certified	Very Good	BBB	GSTEL	Expired	-	-
AJ	Certified	Excellent	AAA	BLA	Certified	Excellent	AA	CSL	-	-	-	GTB	-	Good	-
AKP	Certified	Excellent	AA	BLAND	Expired	Good	-	CSP	-	Good	-	GULF	Certified	Excellent	AA
AKR	-	Excellent	BBB	BLC	-	Excellent	A	CSR	Expired	-	-	GUNKUL	Certified	Excellent	AAA
ALLA	-	Excellent	A	BLUSS	Expired	-	-	CSS	Expired	Good	-	GYT	Expired	Good	-
ALT	Expired	Excellent	A	BM	Expired	-	-	CV	Certified	-	-	HANA	Certified	Excellent	AAA
ALUCON	Expired	Very Good	A	BOL	Signatory	Excellent	-	CWT	-	Good	-	HANN	Signatory	-	-
AMA	Certified	Excellent	-	BPP	Certified	Excellent	AAA	DCC	Certified	Excellent	-	HARN	Certified	Excellent	A
AMANA	Certified	Good	-	BPS	Certified	Very Good	-	DCON	Signatory	-	-	HEALTH	Blackout	-	-
AMARIN	Certified	Excellent	-	BR	Expired	Very Good	-	DDD	-	Excellent	-	HENG	Certified	Excellent	AAA
AMATA	Certified	Excellent	AAA	BRI	Certified	Excellent	AA	DELTA	Certified	Excellent	-	HL	Signatory	-	-
AMATAV	Certified	Excellent	AAA	BROCK	Expired	-	-	DEMCO	Certified	Excellent	-	HMPRO	Certified	Excellent	AAA
AMC	Expired	Very Good	-	BRR	Certified	Excellent	-	DEXON	Certified	Very Good	-	HPT	-	Excellent	-
AMR	-	Good	-	BSBM	Certified	Very Good	-	DHOUSE	Expired	-	-	HTC	Certified	Excellent	AA
ANAN	Expired	Very Good	-	B SRC	-	Excellent	-	DIMET	Blackout	-	-	HUMAN	Signatory	Very Good	A
ANI	Signatory	Good	-	BTC	Certified	Very Good	-	DITTO	Signatory	Excellent	AAA	I2	Signatory	-	-
AOT	Expired	Excellent	AA	BTG	Certified	Excellent	AAA	DMT	Certified	Excellent	AA	ICC	Certified	Excellent	-
AP	Certified	Excellent	AA	BTNC	Expired	-	-	DOD	-	Good	-	ICHI	Certified	Excellent	AA
APCO	Blackout	Very Good	-	BTS	Certified	Excellent	AA	DOHOME	Certified	Excellent	-	ICN	Certified	Very Good	-
APCS	Certified	Very Good	-	BTW	-	Very Good	-	DPAINT	-	Good	-	IFEC	Expired	-	-
APURE	Expired	Good	-	BUI	Expired	-	-	DRT	Certified	Excellent	AA	IFS	Certified	Very Good	-
AQUA	Expired	-	-	BVG	-	Very Good	-	DTCENT	-	Very Good	-	IHL	Expired	-	-
ARIN	-	Good	-	BWG	Certified	Excellent	-	DUSIT	Certified	Excellent	-	III	Certified	Excellent	AAA
ARIP	-	Excellent	-	BYD	Signatory	-	-	DV8	-	Good	-	ILINK	Certified	Excellent	AA
ARROW	Expired	Good	-	CAZ	Certified	Good	-	EA	Signatory	-	-	ILM	Certified	Excellent	AAA
AS	Certified	-	-	CBG	Certified	Excellent	AA	EASON	-	Good	-	IMH	-	Good	-
ASAP	Signatory	-	-	CEN	Certified	Good	-	EAST	Certified	Very Good	-	IND	-	Excellent	-
ASEFA	Signatory	-	-	CENEL	Signatory	Excellent	AAA	EASTW	Certified	Excellent	AAA	INET	Certified	Excellent	-
ASIA	Expired	Good	-	CFARM	Expired	Very Good	-	ECF	Blackout	-	-	INOX	Certified	-	-
ASIAN	Certified	Excellent	-	CFRESH	Certified	Excellent	A	EE	Expired	-	-	INSET	-	Excellent	A
ASIMAR	Expired	Excellent	BBB	CGH	Certified	Excellent	-	EFORL	Expired	Good	-	INSURE	Certified	Excellent	-
ASK	Certified	Excellent	AA	CH	-	Very Good	-	EGCO	Certified	Excellent	AA	IP	Expired	Excellent	-
ASN	-	Good	-	CHAO	-	Good	A	EKH	Expired	Very Good	-	IRC	Expired	Excellent	A
ASP	Certified	Excellent	AA	CHARAN	Expired	-	-	EMC	Certified	-	-	IRCP	-	Good	-
ASW	Certified	Excellent	AAA	CHASE	Certified	Excellent	A	EP	Certified	-	-	IRPC	Certified	Excellent	-
ATP30	-	Very Good	-	CHAYO	-	Good	-	EPG	Certified	Excellent	AA	IT	Signatory	Excellent	AA
AUCT	Signatory	Excellent	-	CHEWA	Certified	Excellent	-	ERW	Certified	Excellent	A	ITC	Certified	Excellent	A
AURA	Signatory	Excellent	AA	CHG	Blackout	Excellent	A	ESTAR	Signatory	Very Good	-	ITEL	Certified	Excellent	-
AWC	Certified	Excellent	AAA	CHIC	-	Good	-	ETC	Certified	Excellent	AA	ITNS	-	Good	-
AYUD	Certified	Good	-	CHO	Expired	-	-	ETE	Certified	Excellent	-	ITTHI	-	Excellent	AA
B	Certified	Excellent	-	CHOTI	Certified	Good	-	EURO	-	Very Good	-	IVF	-	Good	-
B52	Signatory	-	-	CHOW	Certified	Excellent	-	EVER	Blackout	Very Good	-	IVL	Certified	Excellent	AAA
BA	-	Very Good	A	CI	Certified	Good	-	FE	Expired	Very Good	-	J	Signatory	Excellent	BBB
BAFS	Certified	Excellent	-	CIG	Certified	Very Good	-	FLOYD	Signatory	Excellent	-	JAS	Certified	Excellent	-
BAM	Certified	Excellent	AAA	CIMBT	Certified	Excellent	-	FN	Expired	Excellent	-	JCK	-	Good	-
BANPU	Certified	Excellent	AAA	CITY	Expired	Good	-	FNS	Certified	Good	-	JDF	Signatory	Very Good	-
BAY	Certified	Excellent	AAA	CIVIL	-	Excellent	AA	FORTH	-	Excellent	-	JMART	Certified	Excellent	AA

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
JMT	Certified	Excellent	A	MILL	Expired	-	-	PIN	-	Good	-	SAAM	Certified	Excellent	-
JPARK	-	Very Good	-	MINT	Certified	Excellent	AA	PIS	-	Good	-	SABINA	Certified	Excellent	AAA
JR	Certified	-	-	MITSI	Signatory	Good	-	PJW	-	Excellent	-	SAFE	-	Good	-
JSP	-	Very Good	-	MJD	Blackout	-	-	PK	Certified	-	-	SAK	Certified	Excellent	A
JTS	Certified	Excellent	-	MK	Expired	Good	-	PL	Certified	Excellent	-	SALEE	-	Good	-
JUBILE	-	Very Good	-	ML	Expired	-	-	PLANB	Certified	Excellent	AAA	SAMART	-	Excellent	-
K	Certified	Very Good	-	MODERN	Certified	Excellent	AA	PLANET	Certified	Good	-	SAMCO	Expired	Very Good	-
KASET	Certified	-	-	MONO	Certified	Excellent	-	PLAT	Certified	Excellent	-	SAMTEL	-	Excellent	-
KBANK	Certified	Excellent	AAA	MOONG	Certified	Excellent	A	PLE	Blackout	-	-	SANKO	Signatory	Very Good	-
KBS	Expired	Good	-	MOSHI	Certified	Excellent	AA	PLUS	Certified	Excellent	A	SAPPE	Certified	Very Good	A
KCAR	Certified	Excellent	-	MPJ	-	Good	-	PM	Certified	Excellent	A	SAT	Certified	Excellent	AAA
KCC	Signatory	Excellent	-	MSC	Certified	Excellent	AA	PMC	Certified	Excellent	-	SAUCE	Expired	-	-
KCCAMC	Certified	-	-	MST	Certified	Excellent	-	POLY	Expired	Good	-	SAV	-	Excellent	-
KCE	Certified	Excellent	AA	MTC	Certified	Excellent	AA	PORT	-	Excellent	-	SAWAD	Certified	Excellent	AA
KCG	Signatory	Excellent	AAA	MTI	Certified	Excellent	AAA	PPP	Certified	Excellent	-	SC	Certified	Excellent	AA
KEX	Expired	Excellent	-	MVP	-	Very Good	-	PPPM	Certified	-	-	SCAP	Certified	Excellent	A
KGEN	Certified	-	-	NAM	-	Good	-	PPS	Certified	Excellent	A	SCB	Certified	Excellent	AAA
KGI	Certified	-	-	NATION	Certified	Good	-	PQS	Certified	Excellent	A	SCC	Certified	Excellent	AAA
KISS	-	Good	-	NC	-	Very Good	-	PR9	Certified	Excellent	AAA	SCCC	Certified	Excellent	AA
KJL	Certified	Excellent	AAA	NCAP	Certified	Good	-	PRAKIT	-	Good	-	SCG	Certified	Excellent	AAA
KK	-	Good	-	NCH	Expired	-	-	PRAPAT	-	Good	-	SCGD	Certified	Excellent	AA
KKP	Certified	Excellent	AAA	NCL	Expired	Very Good	-	PREB	Certified	Very Good	-	SCGP	Certified	Excellent	AAA
KRUNGTHAI	-	-	-	NDR	Expired	Very Good	-	PRG	Certified	Excellent	-	SCI	Expired	Very Good	-
KSL	Certified	Excellent	A	NEO	-	Very Good	A	PRI	Signatory	Very Good	-	SCL	Signatory	-	-
KTB	Certified	Excellent	AAA	NEP	Certified	Excellent	-	PRIME	Certified	Very Good	-	SCM	Certified	Excellent	-
KTC	Certified	Excellent	AAA	NER	Certified	Excellent	AAA	PRIN	-	Very Good	BBB	SCN	Certified	Very Good	-
KTIS	-	Very Good	-	NEX	Expired	-	-	PRINC	Certified	-	-	SDC	-	Excellent	-
KTMS	-	Very Good	-	NKI	Certified	Excellent	-	PRM	Certified	Excellent	AA	SE	-	Excellent	BBB
KUMWEL	-	Excellent	AA	NKT	Signatory	-	-	PRO	Expired	-	-	SE-ED	Certified	Good	-
KUN	-	Very Good	-	NL	Signatory	Very Good	BBB	PROEN	Certified	Good	-	SEAFCO	-	Excellent	A
KWC	Expired	Good	-	NNCL	Expired	-	-	PROS	Blackout	Good	-	SEAOIL	Certified	Excellent	A
KWM	-	Good	-	NOBLE	Certified	Excellent	AAA	PROUD	Certified	Very Good	A	SECURE	-	Very Good	-
KYE	Expired	-	-	NOK	Expired	-	-	PRTR	Certified	Excellent	A	SELIC	Certified	Excellent	AA
L&E	Certified	Good	-	NOVA	Signatory	Good	-	PSG	-	Very Good	-	SENA	Certified	Excellent	A
LALIN	Expired	Very Good	-	NPK	-	Good	-	PSH	Certified	Excellent	AAA	SENX	Certified	Excellent	A
LANNA	Certified	Very Good	-	NRF	Certified	-	-	PSL	Certified	Excellent	AA	SFLEX	Certified	Excellent	AA
LDC	Signatory	Good	-	NSL	Signatory	Very Good	-	PSP	-	Excellent	A	SFT	Certified	Very Good	-
LEE	Expired	Good	-	NTSC	Signatory	Very Good	-	PSTC	Certified	Very Good	-	SGC	Certified	Excellent	A
LEO	Expired	Very Good	BBB	NTV	Expired	Very Good	-	PT	Certified	Very Good	-	SGF	-	Excellent	-
LH	Certified	Excellent	AAA	NUSA	Expired	-	-	PTC	Signatory	Excellent	-	SGP	Certified	Excellent	-
LHFG	Certified	Excellent	AA	NV	-	Excellent	-	PTECH	Certified	Good	-	SHANG	Expired	-	-
LHK	Certified	Very Good	-	NVD	-	Excellent	AA	PTG	Certified	Excellent	AAA	SHR	Certified	Excellent	AA
LIT	Certified	Excellent	-	NYT	-	Excellent	AA	PTT	Certified	Excellent	AAA	SIAM	-	Good	-
LOXLEY	-	Excellent	AAA	OCC	Certified	Excellent	-	PTTEP	Certified	Excellent	AAA	SICT	-	Excellent	A
LPN	Certified	-	-	OGC	Certified	Good	-	PTTGC	Certified	Excellent	AAA	SINGER	Certified	Good	-
LRH	Certified	Excellent	-	OKJ	-	Very Good	-	PYLON	Certified	Good	-	SINO	Certified	Very Good	-
LST	-	Excellent	-	ONEE	-	Excellent	-	Q-CON	Certified	Excellent	A	SIRI	Certified	Excellent	AAA**
M	Certified	Excellent	A	OR	Certified	Excellent	AAA	QH	Certified	Excellent	-	SIS	Certified	Excellent	-
M-CHAI	Signatory	Very Good	AAA	ORI	Certified	Excellent	AAA	QLT	Certified	Very Good	A	SISB	Signatory	Good	-
MAGURO	Signatory	Very Good	-	ORN	Signatory	Excellent	-	QTC	Certified	Excellent	AA	SITHAI	Certified	Excellent	A
MAJOR	Certified	Excellent	AAA	OSP	Certified	Excellent	AAA	RABBIT	Certified	Excellent	-	SIWD	Certified	Excellent	AAA
MALEE	Certified	Excellent	-	PACE	Expired	-	-	RAM	-	Good	-	SK	-	Good	-
MATCH	Certified	Very Good	-	PACO	-	Good	-	RATCH	Certified	Excellent	AAA	SKE	Certified	Very Good	-
MATI	Expired	-	-	PAF	Expired	-	-	RBF	Certified	Excellent	AA	SKN	-	Good	-
MBAX	Certified	Very Good	-	PANEL	-	Good	-	RCL	Signatory	Very Good	-	SKR	Certified	Excellent	A
MBK	Certified	Excellent	AAA	PAP	Certified	Excellent	-	READY	-	Very Good	-	SKY	Signatory	Excellent	AAA
MC	Certified	Excellent	AAA	PATO	Certified	Very Good	-	RJH	-	Good	-	SM	Certified	-	-
MCA	-	Good	-	PB	Certified	Excellent	AAA	RML	Certified	Good	-	SMART	Expired	-	-
MCOT	Certified	Very Good	-	PCC	Signatory	Excellent	AA	ROCK	Expired	Good	-	SMD100	-	Good	-
MEB	-	Good	-	PCE	Signatory	Good	-	ROCTEC	Signatory	Excellent	-	SMDIT	Certified	-	-
MEDEZE	Certified	Good	-	PCSGH	Certified	Excellent	-	ROH	Expired	-	-	SMK	Expired	-	-
MEGA	Certified	Excellent	BBB	PDG	Certified	Very Good	-	ROJNA	Expired	-	-	SMO	Signatory	-	-
MENA	Certified	Good	-	PDJ	Certified	Excellent	-	RPC	Expired	Good	-	SMPK	Certified	Excellent	AA
META	Certified	-	-	PEACE	-	Very Good	-	RPH	-	Very Good	-	SMT	-	Very Good	-
METCO	-	Very Good	-	PEER	-	Very Good	-	RS	Certified	Excellent	-	SNC	Certified	Excellent	A
MFC	Certified	Excellent	-	PG	Certified	Excellent	-	RT	Expired	Excellent	-	SNNP	Certified	Excellent	AA
MEFEC	Certified	Excellent	AAA	PHG	-	Good	-	RWI	Certified	-	-	SNP	Certified	Excellent	AAA
MGC	Certified	Excellent	A	PHOL	Certified	Excellent	A	S	Certified	Excellent	AAA	SNPS	-	Good	-
MICRO	-	Very Good	-	PICO	-	Good	-	S&J	Certified	Excellent	AAA	SO	-	Excellent	BBB
MIDA	Expired	-	-	PIMO	Certified	Excellent	-	SA	Certified	Excellent	AA	SOLAR	Blackout	-	-

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating	Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
SONIC	Signatory	Excellent	-	TIDLOR	Signatory	-	-	UNIQ	Expired	-	-
SORKON	Certified	Good	-	TIPCO	Certified	Very Good	-	UOBKH	Certified	Good	-
SPA	-	Very Good	-	TIPH	Certified	Excellent	AA	UP	Signatory	Excellent	-
SPACK	Certified	-	-	TISCO	Certified	Excellent	AAA	UPF	Certified	Excellent	A
SPALI	Certified	Excellent	AA	TITLE	-	Very Good	-	UPOIC	-	Excellent	A
SPC	Certified	Excellent	A	TK	-	Very Good	-	UREKA	Signatory	Very Good	-
SPCG	Expired	Excellent	-	TKN	Certified	-	-	UV	Certified	Excellent	-
SPI	Certified	Excellent	AA	TKS	Certified	Excellent	AA	VARO	Expired	Good	-
SPRC	Certified	Excellent	BBB	TKT	Certified	Excellent	-	VCOM	Certified	Very Good	-
SPREME	Signatory	Good	-	TLI	-	Excellent	AA	VGI	Certified	Excellent	-
SPVI	-	Very Good	-	TM	-	Excellent	-	VIBHA	Certified	Excellent	A
SR	Expired	Excellent	-	TMAN	-	Good	-	VIH	Certified	Excellent	AA
SRICHA	Certified	-	-	TMC	Certified	Very Good	-	VL	Signatory	Good	-
SRS	-	Very Good	-	TMD	Certified	Excellent	-	VNG	Certified	Excellent	AAA
SSF	Certified	Excellent	-	TMI	Signatory	Very Good	-	VRANDA	-	Very Good	-
SSP	Certified	Excellent	AA	TMILL	Certified	Excellent	BBB	WACOAL	Certified	Excellent	-
SSSC	Certified	Excellent	A	TMT	Certified	Excellent	AAA	WARRIX	Signatory	Very Good	-
SST	Certified	Good	-	TNDT	-	Excellent	-	WAVE	Expired	-	-
STA	Certified	Excellent	AAA	TNITY	Certified	Excellent	-	WELL	Signatory	-	-
STANLY	Expired	Good	-	TNL	Certified	Excellent	-	WFX	-	Good	-
STARM	-	Excellent	-	TNP	Certified	Very Good	-	WGE	-	Excellent	-
STC	-	Good	-	TNR	Certified	Very Good	-	WHA	Certified	Excellent	AAA
STECH	Expired	-	-	TOA	-	Excellent	AAA	WHAUP	Certified	Excellent	AAA
STECON	-	Excellent	AAA	TOG	Certified	Excellent	AA	WICE	Certified	Excellent	AA
STGT	Certified	Excellent	AAA	TOP	Certified	Excellent	AAA	WIJK	Certified	Good	-
STI	-	Excellent	-	TOPP	Certified	Good	-	WIN	Blackout	Very Good	-
STOWER	Certified	-	-	TPA	Certified	Very Good	A	WINMED	-	Excellent	-
STPI	-	Good	-	TPAC	Certified	Excellent	AA	WINNER	-	Excellent	-
STX	-	Good	-	TPBI	Signatory	Excellent	AAA	WORK	-	Good	-
SUC	-	Excellent	-	TPCS	Certified	Very Good	A	WP	Signatory	Excellent	BBB
SUN	-	Excellent	BBB	TPIPL	-	-	-	WPH	Certified	Excellent	A
SUPER	Blackout	Very Good	-	TPIPP	-	Very Good	AA**	XO	Certified	Very Good	AA
SUSCO	Certified	Excellent	-	TPLAS	Certified	Good	-	XPG	Expired	Very Good	-
SUTHA	-	Excellent	AA	TPOLY	-	Good	-	XYZ	-	Very Good	-
SVI	Certified	-	-	TPP	Signatory	-	-	YUASA	Certified	Good	BBB
SVOA	Certified	Excellent	AAA	TPS	Signatory	Very Good	-	ZAA	-	Good	-
SVR	-	Good	-	TQM	Certified	Excellent	A	ZEN	Certified	Excellent	AA
SVT	Certified	Good	-	TQR	-	Very Good	-	ZIGA	Certified	Very Good	-
SWC	-	Very Good	-	TRC	-	Good	-				
SYMC	Certified	Excellent	A	TRITN	Expired	-	-				
SYNEX	Expired	Excellent	AA	TRP	-	Very Good	-				
SYNTEC	Certified	Excellent	-	TRT	Certified	Very Good	-				
TACC	Signatory	Excellent	-	TRU	Certified	Good	A				
TAE	Certified	Very Good	-	TRUBB	-	Excellent	AA				
TAKUNI	Certified	Good	-	TRUE	Certified	Excellent	-				
TAN	-	Excellent	A	TSC	Blackout	Excellent	AA				
TASCO	Certified	Excellent	AA	TSE	Expired	Good	-				
TATG	Signatory	Good	-	TSI	Certified	-	-				
TBN	Certified	Excellent	A	TSR	-	Good	-				
TCAP	Certified	Excellent	AA	TSTE	Certified	Excellent	-				
TCMC	-	Excellent	AA	TSTH	Certified	Excellent	BBB				
TEAM	Expired	-	-	TTA	-	Excellent	AAA				
TEAMG	Signatory	Excellent	AAA	TTB	Certified	Excellent	AAA				
TEGH	Certified	Excellent	AAA	TTCL	Certified	Excellent	-				
TEKA	-	Excellent	-	TTI	Expired	-	-				
TFG	Certified	Excellent	AA	TTW	Expired	Excellent	AAA				
TFI	Certified	Good	-	TU	Certified	Excellent	AA				
TFM	Signatory	Very Good	-	TURTLE	Certified	Very Good	-				
TFMAMA	Certified	Excellent	AAA	TVDH	Certified	Excellent	-				
TGE	Certified	Excellent	A	TVH	-	Excellent	-				
TGH	Certified	Excellent	AA	TVO	Certified	Excellent	AAA				
THAI	Expired	-	-	TVT	Expired	Very Good	-				
THANA	-	Excellent	A	TWPC	Certified	Excellent	A				
THANI	Certified	Excellent	AA	True	-	-	-				
THCOM	Certified	Excellent	AAA	UAC	-	Excellent	AA				
THE	Expired	-	-	UBA	-	Very Good	-				
THG	-	Good	-	UBE	Certified	Excellent	AA				
THIP	Certified	Excellent	A	UBIS	Certified	Excellent	-				
THRE	Certified	Excellent	-	UEC	Certified	-	-				
THREL	Certified	Excellent	A	UKEM	Certified	Good	-				

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's total return is expected to reach 15% or higher over the next 12 months

HOLD – The stock's total return is expected to be between negative 10% and positive 15% over the next 12 months

SELL – The stock's total return is expected to fall below negative 10% over the next 12 months.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

Head Office:

888/1, Klong Lamchiak Road, Nuanchan Sub-district, Buengkum District, Bangkok 10230, Thailand.

Email: callcenter@aslsecurities.com

Call: (+66) 2-508-1567

Khon Kaen:

182/104, Moo 4, Nai Mueang Sub-district, Mueang District, Khon Kaen 40000, Thailand

Call: (+66) 43-053-557, (+66) 43-053-558, (+66) 43-224-103, (+66) 43-224-104

Sing Buri:

907/35, Khun San Road, Bang Phutsa Sub-district, Mueang Sing Buri District, Sing Buri 16000, Thailand

Call: (+66) 36-691-161, (+66) 36-691-162, (+66) 36-691-163

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.