

Thailand: Agribusiness
14 July 2026
Company Update
BUY (Maintain)
TP upside (downside) +20.0%
Clos: 13 Jul 2026

Price (THB) **4.50**
12M Target (THB) 5.40
 Previous Target (THB) **5.60**

What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 337 ลบ. (+10.8% QoQ) ดีกว่าที่เราคาดไว้เดิม จากราคาขายยาง และ GPM ที่ดีกว่าที่บริษัทเคยให้ Guidance
- ▶ แนวโน้ม 3Q26-4Q26 คาดกำไรเติบโตต่อทั้ง QoQ และ YoY จากราคาขายที่ยังอยู่ในระดับสูง และปริมาณส่งมอบที่มีแนวโน้มเร่งตัว โดย 4Q26 มีโอกาสเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี

Our view

- ▶ แม้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 26 ลง 4% เพื่อสะท้อนผลกระทบการกำไรปี 26 ที่อ่อนแอกว่าคาด แต่ยังคงมองว่ากำไรเข้าสู่ทิศทางฟื้นตัวในช่วง 2H26 จากราคายางที่แข็งแกร่งและการทยอยรับรู้คำสั่งซื้อในราคาขายใหม่ที่สูงขึ้น
- ▶ ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2026 เพียง 5.0 เท่า และเงินปันผลทั้งปีให้ Yield ถึง 7% คงคำแนะนำซื้อ ราคาหุ้นถึงเวลาสะสมแล้ว

Company profile: Manufactures and distributes Ribbed Smoked Sheet, Standard Thai Rubber and Mixtures Rubber for manufacturers in automotive industry and traders

Research Analyst:
Theethanat Jirasirawat
Tel. +662 009 8071

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

ID 039916

North East Rubber (NER)

แนวโน้ม 2Q26 ดีกว่าที่คิด ... ทยอยสะสมได้

แนวโน้ม 2Q26 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ

คาดกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 327 ลบ. คาดมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 10 ลบ. กำไรปกติคาดที่ 337 ลบ. (+10.8% QoQ, -31.2% YoY) ดีกว่าที่เคยคาดไว้ก่อนหน้าว่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากราคาขายที่ฟื้นตัวเร็วกว่าที่บริษัทเคยให้ Guidance ไว้ว่าจะดีขึ้น QoQ เพียงเล็กน้อย แต่มีแนวโน้มว่าจะดีขึ้นถึง 11-15% QoQ แต่ทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อย YoY เป็น 65 – 67 บาท/กก. ส่วนปริมาณขายคาดทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 110,000 ตัน คาดรายได้ที่ 7,150 ลบ. (-0.8% QoQ, -5.7% YoY) ขณะที่ราคาขายที่สูงขึ้นช่วยหนุน GPM เพิ่มขึ้นจาก 8.6% ใน 1Q26 เป็น 9.5% ใน 2Q26 แต่ยังต่ำกว่า 10.5% ใน 2Q25 ซึ่งเป็นฐานที่สูงของปี 2025 ค่าใช้จ่าย SG&A คาดที่ 178 ลบ. ลดลง 2.2% เพราะสัดส่วนรายได้จากการส่งออกลดลงเล็กน้อย แต่สูงขึ้น 15.8% YoY และไตรมาสที่มีการจ่ายภาษีย้อนหลังของเงินที่ได้จากค่าสินไหมทดแทนจากประกันอัคคีภัยราว 20 ลบ.+/- ส่งผลให้ภาษีจ่ายไตรมาสนี้คาดที่ 29 ลบ. เพิ่มขึ้นจากเพียง 3 ลบ. ใน 1Q26

3Q26 คาดกำไรเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ค่าเฉลี่ยราคาขาย SICOM อยู่ที่ราว US Cent 220/กก. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 5 – 8% QoQ ทำให้มีโอกาสที่ราคาขายใน 3Q26 อาจสูงถึงระดับ 70 บาท/กก. แม้ว่าปริมาณส่งมอบ และ GPM จะยังทรงตัว ทำให้กำไรปกติสูงถึงระดับ 400 ลบ.+/- และคาดว่าจะต่อเนื่องถึง 4Q26 ซึ่งแม้ว่าราคาขายจะปรับตัวลงตามราคาน้ำมันบ้าง แต่ยังถือเป็นระดับสูง และช่วยให้ต้นทุนถัวเฉลี่ยลดลงเช่นกัน ส่วนปริมาณส่งมอบมีโอกาสสูงที่สุดของปีใน 4Q26 ทำให้อาจเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปีด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม 1Q26 ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้มาก ทำให้เราปรับลดประมาณการลงเล็กน้อยเพื่อความระมัดระวัง โดยปรับปริมาณขายลงเป็นทรงตัว YoY ที่ 475,000 ตัน ลดลงจากประมาณการเดิม 5% ส่งผลให้รายได้ และกำไรปกติปี 2026 ลดลง 3% และ 4% ตามลำดับ โดยคาดกำไรปกติใหม่ที่ 1,657 ลบ. (+1.4% YoY) และยังคงประมาณการกำไรปี 2027 ที่ 1,897 ลบ. (+14.5% YoY)

กำไรแนวโน้มดีปันผลแจ่ม ... ถึงเวลาทยอยสะสม

หากกำไร 2Q26 ออกมาใกล้เคียงคาดจะคิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีของเรา ขณะที่ 3Q-4Q26 คาดผลประกอบการเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้ต่อเนื่อง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER2026 ต่ำเพียง 5.0 เท่า และคาดการณ์เงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.05 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทน 1.1% และคาดทั้งปี 0.30 บาท ให้ผลตอบแทน 6.6% นอกจากนั้นผลของการปรับประมาณการกำไรลงเล็กน้อยทำให้ราคาเป้าหมายใหม่อิง PER ที่ 6 เท่า ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ลดลงเล็กน้อยเป็น 5.40 บาท จาก 5.60 บาท มี Upside gain 20.0% จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue	27,448	30,240	32,000	33,206
EBITDA	2,383	2,705	2,498	2,759
Core Profit	1,673	1,634	1,657	1,897
Net Profit	1,652	1,885	1,657	1,897
Core EPS	0.91	0.88	0.90	1.03
Core EPS Growth (%)	5.7	-2.3	1.4	14.5
DPS	0.36	0.31	0.30	0.41
Core P/E (x)	5.0	5.1	5.0	4.4
P/BV(x)	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.4	6.4	7.3	6.9
Div Yield (%)	8.0	6.9	6.6	9.1
Net gearing (%)	110.6	92.1	91.0	89.0
ROE (%)	19.5	19.4	15.4	15.7

Source: Company, Yuanta Research

Figure 1: Quarterly earnings preview

(Unit : THB mn)	2Q26F	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY
Core Revenue	7,150	7,208	-0.8%	7,585	-5.7%
COGs	(6,471)	(6,587)	-1.8%	(6,785)	-4.6%
Gross Profit	679	621	9.4%	799	-15.0%
SG&A	(178)	(182)	-2.2%	(154)	15.8%
Operating Profit	501	439	14.2%	645	-22.3%
Depreciation & Amortization	53	52	1.9%	61	-13.9%
Operating EBITDA	554	491	12.9%	707	-21.6%
Other income (expenses)	(10)	(47)	n.a.	68	n.a.
Finance cost	(136)	(135)	0.7%	(137)	-1.0%
Share of profit (loss) from associates	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	356	258	37.9%	576	-38.3%
Taxes	(29)	(3)	n.a.	(22)	n.a.
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	327	254	28.5%	554	-41.0%
Extraordinary items	(10)	(50)	n.a.	65	n.a.
Core Profit	337	304	10.8%	489	-31.2%
Core EPS (THB)	0.18	0.16	10.8%	0.26	-31.2%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	9.5	8.6	0.9	10.5	(1.0)
Operating margin	7.0	6.1	0.9	8.5	(1.5)
EBITDA margin	7.7	6.8	0.9	9.3	(1.6)
Norm profit margin	4.7	4.2	0.5	6.5	(1.7)

Source: Yuanta Research

YUANTA ESG

AAA

Yuanta ESG Score: 4.51/5.00
CG Score: 5.00/5.00

Sector Score:

	NER	STA	TEGH
E	4.3	4.3	4.7
S	4.5	4.7	4.8
G	4.8	4.7	5.0
Total	4.5	4.5	4.8

ESG Highlights (NER)

Implications

Environment (E):

บริษัท ต้องการพัฒนากระบวนการจัดการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ (Zero Waste) มีการดำเนินโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การจัดการพลังงานทดแทนและพลังงานสะอาด บริษัทมีการบริหารน้ำภายในองค์กรด้วยแนวทางการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ที่สำคัญบริษัท ได้ให้ความสำคัญและกำหนดแนวทางบริหารจัดการเรื่องกลิ่น ซึ่งเป็นธรรมชาติของอุตสาหกรรมยางพารา

บริษัท มีเป้าหมายด้านการลดก๊าซเรือนกระจก คือ การบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี พ.ศ. 2573 โดยมีแนวปฏิบัติเช่น การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Social (S):

บริษัทได้ตระหนักและยึดมั่นในหลักปฏิบัติตามหลักปรัชญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน การมีส่วนร่วม การพัฒนาชุมชนและลดความเหลื่อมล้ำในสังคมเช่น บริษัท ได้จัดให้มีการให้ทุนบุตรในกลุ่มพนักงานสตรี ให้ความสำคัญกับแผนการสืบทอดตำแหน่ง มีโครงการฝึกอบรมพนักงานที่หลากหลายอย่างต่อเนื่อง ให้สวัสดิการ ตรวจสอบสุขภาพประจำปี การเปิดองค์กรเป็นแหล่งเรียนรู้ พัฒนาห้องสมุดโรงเรียน ส่งเสริมให้ชุมชนปลูกผักสวนครัวโดยใช้สารปฐดิน

บริษัทยังเดินหน้าส่งเสริมการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้า คู่ค้า ชุมชน สังคม ตลอดจนพนักงานของบริษัท และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

Governance (G):

บริษัท ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ ไปรุ่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ จัดให้มีการทบทวนคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจให้เป็นปัจจุบันมากที่สุดให้มีความเหมาะสมสอดคล้องต่อการดำเนินธุรกิจ บริษัท มีการจัดการและพัฒนาห่วงโซ่อุปทาน โดยเริ่มตั้งแต่การให้คำแนะนำด้านการเพาะปลูก จนถึงกระบวนการผลิตและขนส่ง รวมทั้งส่งเสริมการเกษตร คู่ค้า มีจิตสำนึกและมีส่วนร่วมในการรักษาทรัพยากรธรรมชาติ และสร้างความพึงพอใจสูงสุดกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

บริษัทให้ความสำคัญในการสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่ดี และสร้างฐานลูกค้าอย่างยั่งยืน โดยมีการกำหนดเป้าหมายประเมินความพึงพอใจของลูกค้าไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 และบริษัทยังเน้นย้ำเกี่ยวกับการจัดการข้อร้องเรียน

SET ESG Ratings

ESG Risks by
Morningstar Sustainalytics

ESG Book
(Total Score: 100)

Moody's ESG Solutions

AAA

-

-

-

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash & ST investment	61	221	60	248	739
Inventories	13,842	16,213	17,029	18,779	19,659
Accounts receivable	690	805	917	943	988
Others	33	29	2	0	0
Current assets	14,627	17,268	18,007	19,970	21,386
LT investments	0	0	0	0	0
Net fixed assets	1,781	1,700	1,527	1,711	1,891
Others	426	486	466	472	472
Other assets	6	3	5	3	3
Total assets	16,839	19,457	20,005	22,156	23,753
Accounts payable	214	247	244	264	277
ST borrowings	4,015	4,214	4,544	5,107	5,344
Others	52	1,072	1,000	1,162	0
Current liabilities	4,281	5,533	5,788	6,533	5,621
Long-term debts	5,067	5,399	4,459	4,809	6,001
Others	23	37	50	23	25
Long-term liabilities	5,090	5,436	4,509	4,831	6,026
Total liabilities	9,371	10,969	10,297	11,364	11,647
Paid-in capital	924	924	924	924	924
Capital surplus	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	4,973	5,992	7,212	8,296	9,610
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,469	8,488	9,707	10,792	12,106
Total Equity	7,469	8,488	9,707	10,792	12,106

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,657	1,897
Depr & amortization	192	232	212	222	232
Change in working	-1,660	-2,515	-895	-1,797	-937
Others	290	562	440	-34	-1,347
Operating cash flow	367	-68	1,641	48	-155
Capex	-246	-141	-111	-200	-200
Change in LT inv.	-69	-55	14	0	0
Change in other	7	0	125	0	0
Investment cash flow	-309	-196	28	-200	-200
Change in share	0	0	0	0	0
Net change in debt	-285	1,515	-650	912	1,429
Other adjustments	-1,108	-1,091	-1,181	-573	-583
Financing cash flow	-1,393	424	-1,831	339	847
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	-1,335	160	-161	187	491
Free cash flow	58	-264	1,670	-152	-355

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	25,045	27,448	30,240	32,000	33,206
Cost of goods sold	-22,232	-24,669	-27,314	-29,024	-29,954
Gross profit	2,813	2,780	2,927	2,976	3,252
Operating expenses	-719	-601	-704	-720	-745
Operating profit	2,095	2,179	2,223	2,256	2,507
Interest income	0	0	0	0	0
Interest expense	-440	-469	-548	-550	-551
Net interest	-440	-469	-548	-550	-551
Net Invst.Inc/(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-op.Inc/(loss)	30	12	19	19	20
Net extraordinaries	0	0	0	127	0
Pretax income	1,630	1,708	1,945	1,726	1,976
Income taxes	-84	-55	-60	-69	-79
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,657	1,897
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	1,546	1,652	1,885	1,657	1,897
EBITDA	2,262	2,383	2,705	2,498	2,759
EPS (THB)	0.84	0.89	1.02	0.90	1.03

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Growth (% YoY)					
Sales	-0.5	9.6	10.2	5.8	3.8
Op profit	-8.1	0.7	12.8	-2.3	11.4
EBITDA	-6.0	5.4	13.5	-7.6	10.4
Net profit	-11.5	6.9	14.1	-12.1	14.5
EPS	-11.5	6.9	14.1	-12.1	14.5
Profitability (%)					
Gross margin	11.2	10.1	9.7	9.3	9.8
Operating margin	8.2	7.5	7.7	7.1	7.6
EBITDA margin	9.0	8.7	8.9	7.8	8.3
Net profit margin	6.2	6.0	6.2	5.2	5.7
ROA	9.2	8.5	9.4	7.5	8.0
ROE	20.7	19.5	19.4	15.4	15.7
Stability					
Gross debt/equity (%)	121.6	113.3	92.7	91.9	93.7
Net debt/equity (%)	120.8	110.6	92.1	89.6	87.6
Int. coverage (X)	4.8	4.6	4.1	4.1	4.5
Int. & ST debt cover (X)	0.5	0.5	0.4	0.4	4.5
Cash flow int. cover (X)	0.8	-0.1	3.0	0.1	0.0
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.1	0.0	0.3	0.0	0.0
Current ratio (X)	3.4	3.1	3.1	3.1	3.8
Quick ratio (X)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Net debt (THB mn)	9,020	9,392	8,944	9,668	10,606
BVPS (THB)	4.0	4.6	5.3	5.8	6.6
Valuation Metrics (x)					
P/E	5.4	5.0	4.4	5.0	4.4
P/FCF	142.3	n.a.	5.0	n.a.	n.a.
P/B	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7
P/EBITDA	3.7	3.5	3.1	3.3	3.0
P/S	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2569)

															
AAI	ASP	BLA	COM7	FLOYD	HPT	KBANK	MFEC	OSP	PSH	SAMTEL	SHR	STARM	TGH	TQM	VIH
AAV	ASW	BLC	CPALL	FN	HTC	KCAR	MGC	PAP	PSL	SAT	SICT	STECON	THANA	TRUBB	VNG
ACE	AUCT	BOL	CPAXT	FORTH	ICC	KCC	MINT	PB	PSP	SAV	SIRI	STGT	THANI	TRUE	WACOAL
ADB	AURA	BPP	CPF	FPI	ICHI	KCE	MODERN	PCC	PTC	SAWAD	SIS	STI	THCOM	TSC	WGE
ADVANC	AWC	BRI	CPL	FPT	III	KCG	MONO	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SUC	THIP	TSTE	WHA
AEONTS	B	BRR	CPN	FSMART	ILINK	KJL	MOONG	PDJ	PTT	SCAP	SJWD	SUN	THRE	TSTH	WHAUP
AF	BAFS	BTG	CPW	FSX	ILM	KKP	MOSHI	PG	PTTEP	SCB	SKR	SUSCO	THREL	TTA	WICE
AGE	BAM	BTS	CRC	FTI	IND	KSL	MSC	PHOL	PTTGC	SCC	SKY	SUTHA	TIPH	TTB	WINMED
AIRA	BANPU	BWG	CREDIT	GABLE	INET	KTB	MST	PIMO	Q-CON	SCCC	SMPC	SVOA	TISCO	TTCL	WINNER
AJ	BAY	CBG	DCC	GC	INSET	KTC	MTC	PJW	QH	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTW	WP
AKP	BBGI	CENTEL	DDD	GCAP	INSURE	KUMWEL	MTI	PL	QTC	SCGD	SNNP	SYNEX	TKT	TU	WPH
AKR	BBL	CFRESH	DELTA	GFC	IP	LH	NEP	PLANB	RABBIT	SCGP	SNP	SYNTEC	TLI	TVDH	ZEN
ALLA	BCH	CGH	DEMCO	GFPT	IRC	LHFG	NER	PLAT	RATCH	SCM	SO	TACC	TM	TVH	
ALT	BCPG	CHASE	DITTO	GGC	IRPC	LIT	NKI	PLUS	RBF	SDC	SONIC	TAN	TMD	TVO	
AMA	BDMS	CHEWA	DMT	GLAND	IT	LOXLEY	NOBLE	PM	ROCTEC	SE	SPALI	TASCO	TMILL	TWPC	
AMARIN	BEC	CHG	DOHOME	GLOBAL	ITC	LRH	NRF	PMC	RS	SEAFCO	SPC	TBN	TMT	UAC	
AMATA	BEM	CHOW	DRT	GPSC	ITEL	LST	NV	PORT	RT	SEAOL	SPCG	TCAP	TNDT	UBE	
AMATAV	BEYOND	CIMBT	DUSIT	GRAMMY	ITTHI	M	NVD	PPP	S	SELIC	SPI	TCMC	TNITY	UBIS	
AOT	BGC	CIVIL	EASTW	GULF	IVL	MAJOR	NYT	PPS	S&J	SENA	SPRC	TEAMG	TNL	UP	
AP	BGRIM	CK	EGCO	GUNKUL	J	MALEE	OCC	PQS	SA	SENX	SR	TEGH	TOA	UPF	
ARIP	BH	CKP	EPG	HANA	JAS	MBK	ONEE	PR9	SAAM	SFLEX	SSF	TEKA	TOG	UPOIC	
ASIAN	BIZ	CMC	ERW	HARN	JMART	MC	OR	PRG	SABINA	SGC	SSP	TFG	TOP	UV	
ASIMAR	BJC	CNT	ETC	HENG	JMT	MEGA	ORI	PRM	SAK	SGF	SSSC	TFMAMA	TPAC	VGI	
ASK	BKIH	COLOR	ETE	HMPRO	JTS	MFC	ORN	PRTIR	SAMART	SGP	STA	TGE	TPBI	VIBHA	
															
2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TIPI	VRANDA	
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX	
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE	
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSGC	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN	
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO	
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG	
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ	
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA	
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA		
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TPIPL	VCOM		
															
AHC	ASIA	CEN	CSP	EASON	GYT	KK	MEDEZE	NCAP	PICO	PROS	SAFE	SMD100	STX	TOPP	UOBKH
AIE	ASN	CHAO	CSS	ECF	IMH	KWC	MENA	NOVA	PIN	PTECH	SALEE	SNPS	SVR	TPAS	VARO
AMANAH	AYUD	CHARAN	CWT	EFORL	IRCP	KWM	MILL	NPK	PIS	PYLON	SE-ED	SORKON	SVT	TPOLY	VL
AMR	BIOTEC	CHAYO	DIMET	FNS	ITNS	L&E	MITSIB	OGC	PLANET	RAM	SIAM	SPREME	TAKUNI	TRC	WFX
ANI	BIS	CHIC	DOD	FTE	IVF	LDC	MK	PACO	POLY	RJH	SINGER	SST	TATG	TRU	WIJK
APURE	BJCHI	CHOTI	DPAINT	GBX	JCK	LEE	MPJ	PANEL	PRAKIT	RML	SISB	STANLY	TFI	TSE	WORK
ARIN	BLAND	CI	DVB	GPI	KBS	MCA	NAM	PCE	PRAPAT	ROCK	SK	STC	THG	TSR	YUASA
ARROW	CAZ	CITY	EA	GTB	KISS	MEB	NATION	PHG	PROEN	RPC	SKN	STPI	TMAN	UKEM	ZAA

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวว่าเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย Description
90 - 100		ดีมาก 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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2569)

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

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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 แขวงบุคคโล
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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขานาดใหญ่

เลขที่ 11/102, 11/103, 11/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์
เรสซิเดนซ์ ถนนประชาธิปไตย ตำบลนาดใหญ่ อำเภอนาดใหญ่
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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

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

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา
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

สาขาพาราไดซ์ พาร์ค

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

สาขาสุนทร

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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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 การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน 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 ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป
- คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาดล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantas.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำดาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantas.co.th	0-2009-8059
ณัฏพล แพรสเจริญ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natchapon.p@yuantas.co.th	0-2009-8056
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantas.co.th	0-2009-8074
สุนันท์ เตชโคก	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
พฤกษ์ หลีศิริ	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
วราภ ลีฬหาทร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถกมล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantas.co.th	0-2009-8067
ธีรธันต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantas.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantas.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinthe.n@yuantas.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantas.co.th	0-2009-8068
จินดาณัฐ ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism, Commerce	jindanuch.p@yuantas.co.th	0-2009-8053
ธีรรัฐ รัตนนิมิต	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Transportation & Logistics	teerat.t@yuantas.co.th	0-2009-8049
ชญนันท์ เตชอมรณกิจ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Beverage	chayanant.t@yuantas.co.th	0-2009-8050
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณภัทร เอื้อนฤมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

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

ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
อังศุมลีน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เชมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิญญ์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์