COMPANY UPDATE

AUGUST 6, 2026

NER	12M FWD Fair Value (Bt)	Valuation Metrics		Rating
บมจ. นอร์ทอีส รับเบอร์ Agribusiness	4.96	Current valuation	*+10%*	Outperform
Mkt Cap (Btmn) 8,315	Closing Price: Bt4.50	LT Growth	*Above average*	
		Tactical	*Limited upside*	Maintained

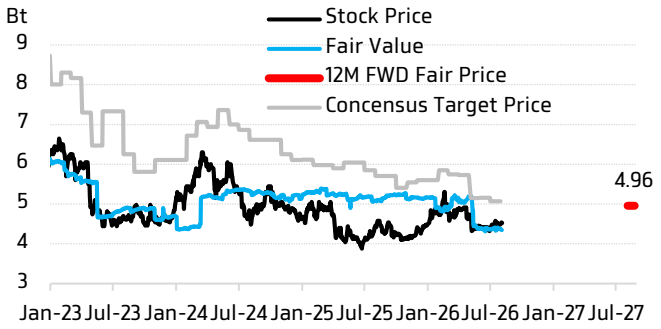
VALUATION (FY: Dec)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue (Btmn)	30,240	30,656	31,629	31,966
Net Profit (Btmn)	1,885	1,607	1,845	2,017
Core Profit (Btmn)	1,634	1,607	1,845	2,017
Core EPS (Bt) *	0.88	0.87	1.00	1.09
Core EPS Growth (%)	(2.3)	(1.6)	14.8	9.3
Dividend Yield (%)	6.9	5.8	8.9	9.7
Book Value (Bt)	5.25	5.86	6.46	7.12
ROE (%)	19.4	14.8	15.5	15.3
Net IBD/E (x)	1.02	0.82	0.66	0.52
Required Returns (%)	20.19	21.24	21.32	26.51
Implied PER (x)	4.86	5.40	5.11	5.50
KTX Fair Price (Bt)	4.30	4.70	5.10	6.00

Share Price Drivers over next 12 months

Current Stock Price	4.50
12M Forward Fair Price	4.96
Upside (Downside)	+10%
Contribution of change *	
- *EPS Growth*	*5%*
- *Change in Risk Free Rate (10YY TGB)*	*n.a.*
- *Change in Risk Premium (ERP)*	*n.a.*

** Sum of contribution of changes do not necessarily add up to Upside (Downside) due to their non-linear relationships.*

VALUATIONS CHART



ESG PERCENTILE SCORE

Industry Universe	291
Thailand Universe	257

Percentile Score	Relative to Industry	3Y Trend
ESG Overall	73.6	
Environment Pillar	73.8	
Social Pillar	67.5	
Governance Pillar	83.9	

CG Rating

อัตรากำไรฟื้นตัวดี QoQ หนุนผลการดำเนินงาน

- KTX คงคำแนะนำ Outperform ด้วยราคาเหมาะสม 12M FWD ใหม่ที่ 4.96 บาท อิงจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง 19.7% สะท้อนค่า PER ที่ 5.0 เท่า (จากเดิม 5.25 บาท ด้วยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง 20.9%) โดย Valuation metrics ชี้ให้เห็นว่ามูลค่าเหมาะสมของเรามี Upside 10% จากราคาหุ้นปัจจุบัน ขณะที่กำไรมีแนวโน้มขยายตัว 12% CAGR ในปี 2026-28E
- การฟื้นตัว QoQ ของกำไร 2Q26 บ่งชี้ว่าผลการดำเนินงานรายไตรมาสได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 โดยผลการดำเนินงาน 2H26E มีทิศทางแข็งแกร่งกว่า 1H26 หนุนโดยการปรับขึ้นต่อเนื่องของราคายาง

OPERATING HIGHLIGHTS

- NER มีกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 436 ล้านบาท (-21% YoY, +72% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ของ Consensus (+7%) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ 2Q26 จะอยู่ที่ 447 ล้านบาท (-9% YoY, +47% QoQ)
- รายได้ 2Q26 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท (-6% YoY, -1% QoQ) กดดันจากปริมาณการขายลดลงราว 3% YoY และ 12% QoQ มาที่ระดับ 108,909 ตัน ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12% QoQ ตามแนวโน้มของราคายาง
- GPM ฟื้นขึ้นมาอยู่ที่ 10.2% จาก 8.6% ใน 1Q26 หนุนโดยราคายางที่ปรับขึ้นในระหว่างไตรมาส ขณะที่ลดลงเล็กน้อยจาก 10.5% ใน 2Q25 อนึ่ง ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้ยังควบคุมได้ดีที่ 2.2% เทียบกับ 2.0% ใน 2Q25 และ 2.5% ใน 1Q26 โดยการลดลง QoQ เป็นผลมาจากจากการประหยัดต้นทุนค่าขนส่งเนื่องจากสัดส่วนการขายด้วยการส่งออกลดลง
- ผลการดำเนินงาน 1H26 คิดเป็น 43% ของคาดการณ์ปี 2026E ใหม่ของเรา โดยแนวโน้มราคาขายเฉลี่ย 3Q26E ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นและหนุนอัตรากำไรให้อยู่ในระดับสูง
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.05 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 20 ส.ค.
- KTX ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ ปี 2026-28E ของ NER ลง 16% 26% และ 24% เหลือ 1.6 พันล้านบาท 1.8 พันล้าน และ 2.0 พันล้านบาท ตามลำดับ สะท้อนการปรับลดประมาณการรายได้ลง 4%, 25% และ 27% ตามลำดับ ตามการปรับลดคาดการณ์ปริมาณขายลง 7% ในปี 2026E สะท้อนความท้าทายด้านสภาวะอากาศที่ส่งผลต่อปริมาณผลผลิตยางของไทย ขณะที่ปรับลดปริมาณขายปี 2027-28E ลง 25-26% สะท้อนการนำกำลังการผลิตส่วนเพิ่มจากแผนการขยายโรงงานออกจากประมาณการเพื่อให้สมมติฐานของเรามีความ Conservative มากขึ้น พร้อมกันนี้เรายังมีปรับลดสมมติฐาน GPM ปี 2026 ลง 0.4 ppts เป็น 9.5% และปรับเพิ่ม GPM ปี 2027-28E ขึ้น 0.6 และ 0.8 ppt เป็น 10.0% และ 10.2% ตามลำดับ สะท้อนการถอดค่าเสื่อมจากแผนขยายโรงงานออก ทั้งนี้ เราคงสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ไว้ตามเดิม

ปฐมพล เตชะนพ, นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ no. 045337, pathompolt@krungthaixspring.com 02-624-6257

KTX APPROACH TO EQUITY VALUATION

KTX places high importance on valuation. Traditional approach of valuing equity based on historical or peer comparison of multiples can no longer provide an objective assessment of value for 2 fundamental reasons:

1. The rapid development of local bond market has now led to an integrated capital market between bond and equity. It is now important that equity valuation also takes into account market conditions reflected in the bond market.
2. External macro-economic conditions, particularly among developed markets, are changing rapidly and the new emerging market dynamics are expected to be much different from the past. These changes are critical to valuation.

The above changes are structural and calls for a more comprehensive way to valuing equity. Accordingly, KTX adopts the Required Return on Equity (RROE) approach to estimate implied Equity Risk Premium (ERP) for each stock. This is then regressed with up to 10 fundamental factors, all of which are associated with company and market. The lookback period is typically 3 years and the model is updated every quarter.

Valuation is a process that overlaps the area of fundamental analysis and empirical findings from past price behaviors. What we are doing is simply to quantify the empirical findings to make the process become more systematic.

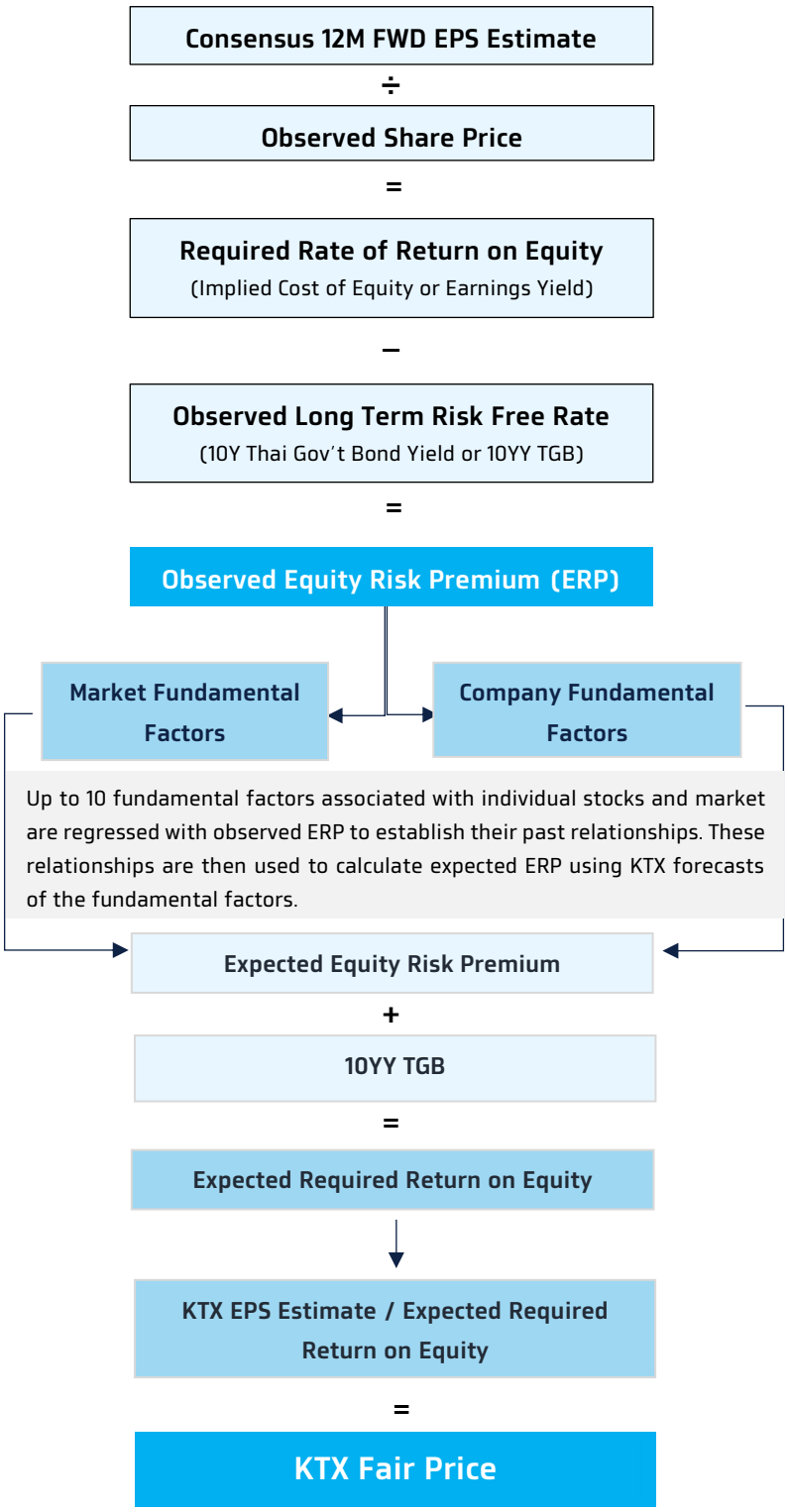


Figure 1: NER's 2Q26 earnings review

Profit and Loss (Btmn)												YTD
Year-end Dec. 31	2Q25	1Q26	2Q26	% YoY	% QoQ	6M25	6M26	% YoY	2025	2026E	% YoY	(% 26E)
Revenue	7,585	7,208	7,144	(5.8)	(0.9)	16,283	14,351	(11.9)	30,240	30,656	1.4	46.8
Cost of sales and services	(6,785)	(6,587)	(6,412)	5.8	2.7	(14,561)	(12,998)	12.0	(27,314)	(27,742)	(1.5)	46.9
Gross profit	**799**	**621**	**732**	**(8.4)**	**17.8**	**1,722**	**1,353**	**(21.4)**	**2,927**	**2,914**	**(0.4)**	**46.4**
SG&A	**(153)**	**(182)**	**(156)**	(1.6)	16.6	**(329)**	**(338)**	(2.7)	**(704)**	**(751)**	(6.3)	45.0
EBITDA	**710**	**494**	**631**	**(11.1)**	**27.9**	**1,521**	**1,125**	**(26.0)**	**2,477**	**2,422**	**(2.2)**	**46.5**
Interest expenses	(137)	(135)	(132)	4.3	2.5	(276)	(266)	3.8	(548)	(510)	7.5	52.2
Equity income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income/exp.	3	3	4	16.3	31.8	7	7	0.8	19	17	(12.4)	40.2
Non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	**554**	**254**	**436**	**(21.2)**	**71.5**	**1,163**	**691**	**(40.6)**	**1,885**	**1,595**	**(15.4)**	**43.3**
Core net profit	**489**	**304**	**447**	**(8.6)**	**47.2**	**1,084**	**751**	**(30.7)**	**1,634**	**1,595**	**(2.4)**	**47.1**
Reported EPS (Bt)	**0.30**	**0.14**	**0.24**	**(21.2)**	**71.5**	**0.63**	**0.37**	**(40.6)**	**1.02**	**0.86**	**(15.4)**	**43.3**
Gross margin (%)	10.5	8.6	10.2			10.6	9.4		9.7	9.5		
EBITDA margin (%)	9.4	6.9	8.8			9.3	7.8		8.2	7.9		
Net margin (%)	7.3	3.5	6.1			7.1	4.8		6.2	5.2		

Source: KTX Research

Figure 2: 2026-28E earnings revision

Year ended Dec	New			Previous			%Chg		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Total Revenue (Btmn)	30,656	31,629	31,966	32,060	42,053	43,496	-4.38	-24.79	-26.51
EBITDA (Btmn)	2,422	2,645	2,784	2,677	3,310	3,459	-9.55	-20.08	-19.50
Core profit (Btm)	1,595	1,833	2,006	1,889	2,465	2,634	-15.58	-25.62	-23.84
Net profit (Btmn)	1,595	1,833	2,006	1,889	2,465	2,634	-15.58	-25.62	-23.84
% growth	-15.36	14.95	9.43	0.25	30.46	6.87			
EPS (Bt)	0.86	0.99	1.09	1.02	1.33	1.43	-15.58	-25.62	-23.84
Core EPS (Bt)	0.86	0.99	1.09	1.02	1.33	1.43	-15.58	-25.62	-23.84
Core EPS growth (%)	-2.40	14.95	9.43	15.61	30.46	6.87			
Gross margin (%)	9.51	9.98	10.23	9.90	9.40	9.45	-0.39	0.58	0.77
SG&A to sales (%)	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00	0.00	0.00
Key assumptions									
Selling volume (Tons)	453,524	485,060	490,216	489,260	644,920	660,432	-7.30	-24.79	-25.77
Average selling price (Bt/kg.)	68	65	65	66	66	66	3.16	-0.49	-1.47

Source: KTX Research

COMPANY VISIT HIGHLIGHTS

DATE	HIGHLIGHTS
7 พ.ค. 2026	มีการคาดการณ์ว่าสภาพอากาศในช่วงครึ่งหลังของปีอาจเข้าสู่ภาวะ Super El Niño ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ปริมาณฝนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือลดลง กระทบต่อการจัดหาวัตถุดิบ และเพิ่มความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายยอดขายปี 2026E ที่ 500,000 ตัน โดยมีโอกาสที่ยอดขายจะลดลงมาอยู่ที่ราว 450,000 ตัน ขณะเดียวกัน บริษัทได้เลื่อนแผนการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 3 จากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในช่วงต้นปี 2027 เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ต้นทุนการก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 30% จากประมาณการเดิม
24 ก.พ. 2026	บริษัทตั้งเป้าปริมาณขายปี 2026E ที่ 500,000 ตัน เติบโตราว 5% YoY หนุนโดยการสั่งซื้อลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าอินเดีย ทั้งนี้ สภาวะอากาศมีโอกาสเปลี่ยนผ่านจาก La Nina เข้าสู่ El Nino ในปีนี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตยางของประเทศไทย

COMPETITIVENESS

Score 6.9

MARKET POSITION		
Size of Sales	Small	Large
% Sales Growth	Slow	Fast
% Value Added/Sales	Low	High
% Gross Margin	Low	High
% Selling & Mktg. Expenses/Sales	High	Low
% Sales by Geography	Local	Export
CUSTOMER QUALITY		
Accounts Receivable Days	Long	Short
% Overdue/Acc. Receivable	High	Low
% Top 10 Customers/Total Sales	High	Low
OPERATING EFFICIENCY		
Administrative Expenses/Sales	High	Low
Inventory Days	Long	Short
Accounts Payable Days	Short	Long
Cash Cycle Days	Long	Short

FINANCIALS & PROFITABILITY

Score 4.9

FINANCIAL STRENGTH		
Net Debt/Equity	Low	High
Debt/EBITDA	Low	High
PROFITABILITY		
ROCE	Low	High
ROE	Low	High

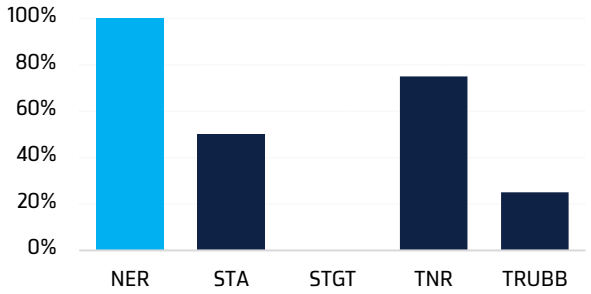
SUSTAINABILITY (SEC)

Score 9.0

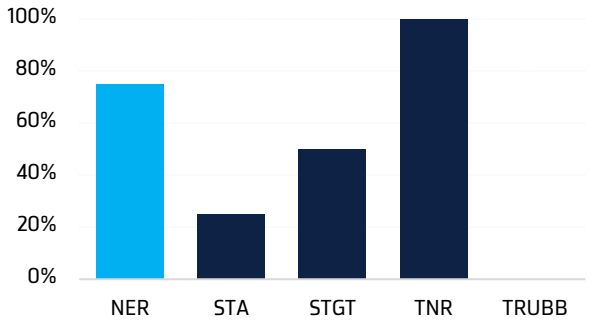
ESG Score		CO.	Industry Average
SET ESG Ratings	Low		High
CG Score	Low		High
AGM Score	Low		High

PERCENTILE RANK

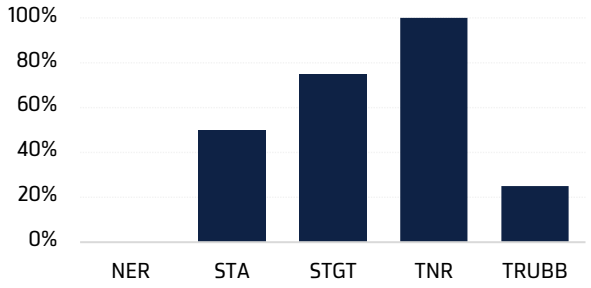
SALES GROWTH (%)



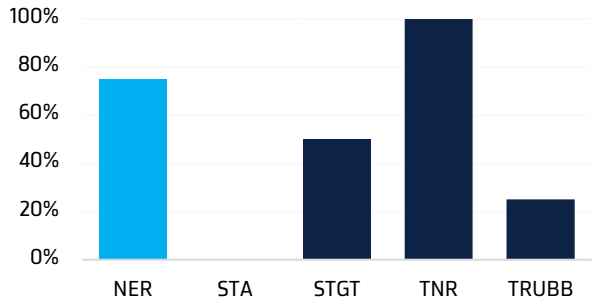
GROSS PROFIT MARGIN (%)



NET DEBT TO EQUITY RATIO (x)



ROCE (%)



SOME ESG MATERIAL FACTORS

Some Benchmark Material Factors	Data	3Y Trend
GHG Emission Intensity (T.CO2 E/Rev. USDMn)	27.5	
Share of Renewable Energy (%)	40.8%	
Energy Use Intensity (JJ/Rev. USDMn)	451.3	
Water Withdrawal / (Cubic M/ Rev. USDMn)	1,673.7	
Turnover of Employees (%)	n.a.	
Training Cost/Employee (USD)	62.0	
Injuries to Million Hours (number)	5.9	
Women Employees (%)	38.2%	
Independent Board Members (%)	57.1%	
Auditor Tenor (Yr)	12.0	

FINANCIAL SUMMARY

PROFIT & LOSS (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenues	**27,448**	**30,240**	**30,656**	**31,629**	**31,966**
Cost of sales and service	(24,669)	(27,314)	(27,742)	(28,473)	(28,697)
Gross profit	**2,780**	**2,927**	**2,914**	**3,157**	**3,269**
SG&A	(601)	(704)	(751)	(775)	(783)
EBITDA	**2,430**	**2,477**	**2,422**	**2,645**	**2,784**
Depreciation & amortization	232	235	242	246	281
EBIT	**2,198**	**2,242**	**2,180**	**2,399**	**2,503**
Interest expense	(469)	(548)	(510)	(480)	(403)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income / exp.	19	19	17	17	18
EBT	**1,729**	**1,694**	**1,670**	**1,920**	**2,101**
Corporate tax	(55)	(60)	(75)	(86)	(94)
Extra Items	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	(21)	250	0	0	0
Net profit	**1,652**	**1,885**	**1,595**	**1,833**	**2,006**
Reported EPS	0.89	1.02	0.86	0.99	1.09
Fully diluted EPS	0.89	1.02	0.86	0.99	1.09
Core net profit	**1,673**	**1,634**	**1,595**	**1,833**	**2,006**
Core EPS	0.91	0.88	0.86	0.99	1.09
Dividend (Bt)	0.36	0.31	0.26	0.40	0.43

BALANCE SHEET (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash and equivalents	221	60	257	681	390
Accounts receivable	805	916	929	958	968
Inventories	16,213	17,029	17,196	17,500	17,638
PP&E-net	1,683	1,515	1,400	1,202	1,171
Other assets	56	20	21	21	21
Total assets	**19,457**	**20,005**	**20,267**	**20,827**	**20,653**
ST debt & current portion	5,214	5,545	4,646	5,099	5,720
Account payable	247	243	247	253	255
Long-term debt	5,399	4,465	4,506	3,506	1,506
Total liabilities	**10,969**	**10,298**	**9,443**	**8,903**	**7,525**
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Shareholder equity	**8,488**	**9,707**	**10,824**	**11,924**	**13,128**

CASH FLOW (Btmn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net profit	1,652	1,885	1,595	1,833	2,006
Depreciation & amortization	232	235	242	246	281
Change in working capital FX, non-cash adjustment &	(2,444)	(860)	(176)	(327)	(146)
FX, non-cash adjustment & others	491	382	(0)	(0)	(0)
Cash flow from operations	**(68)**	**1,641**	**1,661**	**1,753**	**2,141**
Capex (Invest)/Divest	(145)	(110)	(127)	(49)	(250)
Others	(56)	14	0	0	0
Cash flow from investing	**(196)**	**28**	**(127)**	**(49)**	**(250)**
Debt financing (repayment)	1,550	(624)	(859)	(546)	(1,380)
Equity financing	0	(0)	0	0	0
Dividend payment	(628)	(665)	(478)	(733)	(802)
Others	(497)	(64)	0	0	0
Cash flow from financing	**424**	**(1,831)**	**(1,337)**	**(1,280)**	**(2,182)**
Net change in cash	160	(161)	197	425	(291)
Free cash flow	**(269)**	**1,545**	**1,534**	**1,704**	**1,891**
FCF per share (Bt)	**(0.15)**	**0.84**	**0.83**	**0.92**	**1.02**

PROFITABILITY	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue growth (%)	9.6	10.2	1.4	3.2	1.1
EBITDA growth (%)	5.4	2.0	(2.2)	9.2	5.3
EPS growth (%)	6.9	14.0	(15.4)	14.9	9.4
Gross margin (%)	10.1	9.7	9.5	10.0	10.2
EBITDA margin (%)	8.9	8.2	7.9	8.4	8.7
Operating margin (%)	8.0	7.4	7.1	7.6	7.8
Net margin (%)	6.0	6.2	5.2	5.8	6.3
Core profit margin (%)	6.1	5.4	5.2	5.8	6.3
Effective tax rate (%)	3.2	3.5	4.5	4.5	4.5

FINANCIAL QUALITY	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net debt (Cash) (Btmn)	10,392	9,950	8,894	7,924	6,835
Net debt to equity (x)	1.22	1.02	0.82	0.66	0.52
Interest coverage (x)	4.7	4.1	4.3	5.0	6.2

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, MAJOR, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน SAV, SPCG, NOBLE
เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใน TIDLOR, SSP, MK

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ โดยอยู่บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะในการซื้อ/ขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน อนึ่ง บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับหนังสืออนุญาตจากบริษัทฯ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่บริษัทฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของบริษัทฯ อย่างชัดแจ้งด้วย

คำแนะนำการลงทุน

การประเมินมูลค่าหุ้น

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นในรายงานฉบับนี้ คำนวณจากประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ อ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ทั้งนี้ ค่าเบต้าที่ใช้ในการคำนวณหาส่วนต่างผลตอบแทนการลงทุนในหุ้น เป็นการประมาณการจากตัวเลขเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยเฉพาะของบริษัท

คำแนะนำการลงทุน

คำแนะนำการลงทุน จะพิจารณาประกอบกันทั้งในเชิงประเมินมูลค่า และแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

1) ความน่าสนใจในเชิงประเมินมูลค่า พิจารณาส่วนต่างราคาหุ้นเทียบกับมูลค่าเหมาะสมทางปัจจัยพื้นฐาน ตามเกณฑ์การประเมินมูลค่าหุ้นที่กล่าวไว้ข้างต้น
2) การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นระยะสั้น พิจารณาจากกรอบการเคลื่อนไหวของส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นเทียบกับราคาเหมาะสม
3) การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ระยะ 24 เดือนข้างหน้า เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต

ทั้งนี้ แต่ละเกณฑ์ จะมีการกำหนดช่วงคะแนนระหว่าง -5 ถึง +5 โดยประเมินเทียบกับเกณฑ์อ้างอิงที่กำหนด ยกเว้นการเติบโตของกำไรต่อหุ้น จะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง หลังจากนั้น คะแนนรวมของทั้งสามเกณฑ์ จะไปกำหนดคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นต่อไป

คำแนะนำของกลุ่มอุตสาหกรรม

มากกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดอย่างน้อย 10% ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

เท่ากับตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

ต่ำกว่าตลาด: คาดอุตสาหกรรมจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า