

นอร์ทอีส รับเบอร์- NER


ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 4.90 บาท

Upside/Downside +9%

Median Consensus 4.98 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	4.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.40/4.08 บาท
มูลค่าตลาด	8,315 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.50)	1,847.8 ล้านหุ้น
Free Float	77.68%
Foreign Limit/Available	49%/46.69%
NVDR in hand (% of share)	2.85%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,361.21
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	20/08/26	0.05
01/01/25-31/12/25	23/04/26	0.26
01/01/25-30/06/25	22/08/25	0.05



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

Super El Niño จดรอบขาขึ้นใหม่ของราคายาง หนุน Margin ปี 2027 เร่งตัว

- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และเลื่อนราคาเป้าหมายไปปี 2027 ที่ 4.90 บาท อิง PER 5.5 เท่า จากมุมมองวราคารายกำลังเข้าสู่รอบขาขึ้นใหม่ โดย Super El Niño มีแนวโน้มหนุนทั้งราคาขายเฉลี่ยและ Gross margin ขณะที่ NER ยังมีจุดเด่นด้านเงินปันผล โดยคาด Dividend yield สูงราว 7-8%
- NER รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 436 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72% QoQ จาก 254 ล้านบาท ขณะที่รายได้อยู่ที่ 7,144 ล้านบาท ลดลง 1% QoQ และ 6% YoY ตามปริมาณขาย 118,910 ตัน ลดลง 11% QoQ และ 2% YoY อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มเป็นราว 65 บาท/กก. จาก 58 บาท/กก. ใน 1Q26 หนุน Gross margin ขยายเป็น 10.24% จาก 8.62%
- Super El Niño เป็น catalyst สำคัญต่อราคายางในช่วงปลายปี 2026 ต่อเนื่องถึงปี 2027 โดยราคายาง TOCOM ปรับขึ้นแตะ 433 เยน/กก. สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2024 สะท้อนความกังวลต่อ supply ที่อาจตึงตัวจากปริมาณฝนและจำนวนวันกรีดยางลดลง ขณะที่ demand จากอุตสาหกรรมยางล้อยังแข็งแกร่ง

Result review:

NER รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 436 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72% QoQ จาก 254 ล้านบาท ขณะที่รายได้อยู่ที่ 7,144 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 1% QoQ และ 6% YoY ตามปริมาณขายราว 118,910 ตัน ลดลง 11% QoQ และ 2% YoY อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยปรับขึ้นเป็นประมาณ 65 บาท/กก. จาก 58 บาท/กก. ใน 1Q26 ขยายกำไรสุทธิเป็น 735 ล้านบาท และ Gross margin ขยายชัดเจนเป็น 10.24% จาก 8.62% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 620 ล้านบาท หรือ EBITDA margin 8.68% จาก 444 ล้านบาทใน 1Q26

2H Outlook

Outlook ช่วง 3Q-4Q26 มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง แม้บริษัทไม่ได้เน้นการเร่ง volume โดยคาดว่าจะผลิตทั้งปีราว 400,000-450,000 ตัน เทียบกับกำลังผลิต 515,600 ตัน แต่ยังคงเป่ารายได้ประมาณ 30,000 ล้านบาท จากราคายางที่สูงขึ้นและ Gross margin ซึ่งผู้บริหารมองว่ามีโอกาสทยอยปรับขึ้นจากระดับ 10.2% และอาจเข้าใกล้กรอบสูงในอดีตราว 13-14% หากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบรุนแรงขึ้น บริษัทมีคำสั่งขายและวัตถุดิบรองรับไปถึงช่วงปลายปี พร้อมขยายเครือข่ายจัดหายางในภาคใต้และภาคอีสานตอนบน

Super El Niño เป็นปัจจัยหนุน sentiment

Super El Niño เป็นปัจจัยหนุน sentiment ของราคายางอย่างชัดเจน โดยราคายาง TOCOM ปรับขึ้นทั่วจุดสูงสุดใหม่ในระดับ 433 เยนต่อ กก. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2024 สะท้อนความกังวลของตลาดต่อภาวะอุปทานยางธรรมชาติที่อาจตึงตัวมากขึ้นในช่วงปลายปี 2026 ต่อเนื่องถึงปี 2027 จากปริมาณฝนที่ลดลงและจำนวนวันกรีดยางที่น้อยลงในประเทศผู้ผลิตหลัก ขณะที่ความตึงเครียดจากอุตสาหกรรมยางล้อโลกยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง เราคงมองว่าภาวะดังกล่าวจะช่วยให้ราคายางทรงตัวในระดับสูงและหนุนราคาขายเฉลี่ย โดยขอได้เปรียบสำคัญคือบริษัทมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารองรับและสามารถปรับราคายางให้สอดคล้องกับราคาตลาดได้ค่อนข้างรวดเร็ว ส่งผลให้อำนาจต่อรองและกำไรต่อตันมีแนวโน้มดีขึ้น แม้ปริมาณขายอาจไม่ได้เติบโตมากนัก หากภาวะ supply shortage รุนแรงกว่าคาด Gross margin มีโอกาสขยายตัวต่อจากระดับ 10.2% ใน 2Q26 และอาจเข้าใกล้กรอบสูงในอดีตราว 13-14% ในปี 2027 สะท้อนภาพการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยราคายางและ margin ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2027 ที่ 4.9 บาท

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายไปปี 2027 ที่ 4.9 บาท อิง PER 5.5 เท่า จากมุมมองวราคารายกำลังเข้าสู่รอบขาขึ้นใหม่ โดย Super El Niño หนุนทั้งราคาขายเฉลี่ยกับ Gross margin ยังมีจุดเด่นด้านเงินปันผล โดยคาด Dividend yield สูงราว 7-8% **ความเสี่ยง:** ความผันผวนของราคายาง ปริมาณขายรถยนต์ และสงครามการค้า

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	25,045	27,448	30,240	30,150	30,375
EBITDA(Bt mn)	2,293	2,411	2,458	2,322	2,339
Net Profit (Bt mn)	1,546	1,652	1,885	1,535	1,639
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.02	0.83	0.89
EV/EBITDA (x)	7.46	7.67	7.34	7.06	6.73
PER(x)	5.24	4.90	4.29	5.27	4.94
PBV(x)	1.08	0.95	0.83	0.76	0.70
DPS(Bt)	0.34	0.36	0.36	0.33	0.35
Div Yield (%)	8%	8%	8%	8%	8%
ROE (%)	21%	19%	19%	14%	14%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: NER Quarterly Result

**NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		QoQ	YoY		2025A	2026F	%YoY
Revenues													
Revenue from sales	8,698	7,585	6,727	7,231	7,208	7,144		-0.9%	-5.8%		30,240	30,150	-0.3%
Cost of sales	-7,775	-6,785	-6,127	-6,626	-6,587	-6,412					-27,314	-27,340	
Gross margin	923	799	600	605	621	732		17.8%	-8.4%		2,927	2,810	-4.0%
General administrative expenses	-175	-153	-180	-195	-182	-156			-1.7%		-704	-693	-1.5%
EBITDA	808	707	420	524	491	628		27.8%	-11.2%		2,458	2,322	-5.6%
Depreciation & Amortization	-60	-61	0	-114	-52	-52					-235	-205	
EBIT	748	646	420	409	439	576		31.1%	-10.8%		2,223	2,116	-4.8%
Interest expense	-139	-137	-137	-135	-135	-132					-548	-515	
Other income (expenses)	3	3	4	9	3	4					19	15	
Pretax profit	612	512	287	284	307	448		45.8%	-12.4%		1,694	1,616	-4.6%
Tax	-17	-22	14	-35	-3	-1					-60	-81	
Net Profit before equity sharing	595	489	301	249	304	447		47.2%	-8.6%		1,634	1,535	-6.1%
Equity sharing	0	0	0	0	0	0					0	0	
Minority Interest	0	0	0	0	0	0					0	0	
Net Profit before extra item	595	489	301	249	304	447		47.2%	-8.6%		1,634	1,535	-6.1%
Extraordinary Loss (Hedging)	14	65	-12	183	-50	-11					250	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0					0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0					0	0	
Reported Net Profit	609	554	289	433	254	436		71.5%	-21.2%		1,885	1,535	-18.6%
Gross margin with depreciation (%)	10.6%	10.5%	8.9%	8.4%	8.6%	10.2%					9.7%	9.3%	
EBITDA margin (%)	9.3%	9.3%	6.2%	7.2%	6.8%	8.8%					8.1%	7.7%	
EBIT margin (%)	8.6%	8.5%	6.2%	5.7%	6.1%	8.1%					7.4%	7.0%	
Net profit margin before extra items	6.8%	6.5%	4.5%	3.4%	4.2%	6.3%					5.4%	5.1%	
Net profit margin (%)	7.0%	7.3%	4.3%	6.0%	3.5%	6.1%					6.2%	5.1%	

Source: Company, Trinity Research

NER: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทให้ความสำคัญกับแนวคิด เศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โดยมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น
- การนำน้ำเสียจากกระบวนการผลิตกลับมาบำบัดและใช้ใหม่
- การเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนในกระบวนการผลิต เช่น พลังงานแสงอาทิตย์และไบโอแก๊ส
- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และดำเนินโครงการเพื่อบรรลุเป้าหมาย Carbon Neutrality ภายในปี 2573
- บริษัทมี มาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO14001 และดำเนินการตามหลัก ESG ในการสรรหาวัตถุดิบ (Sustainable Sourcing)

S – Social
(ด้านสังคม)

- สิทธิมนุษยชน: ไม่เลือกปฏิบัติทางเพศ เชื้อชาติ ศาสนา และปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล
- แรงงาน: ส่งเสริมคุณภาพชีวิตพนักงานและสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัย
- ชุมชน: มีโครงการพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชน เช่น การสนับสนุนการศึกษาและพัฒนาสาธารณูปโภค

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีและโปร่งใส มีการทบทวนและปรับปรุงแนวปฏิบัติให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล
- ได้รับการจัดอันดับอยู่ใน กลุ่มหุ้นยั่งยืน ESG100 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับ "A"

NER ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	AGRI Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.25
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	40,546,000	40,436,556	31,331,148	40,096,224	41,368,992
Total electricity expense (Baht)	140,841,663	164,894,564	111,337,108	139,170,396	149,908,142
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	1	1	0	0.496727	0.58
Total fuel expense (Baht)	65,160,185	88,041,714	54,254,042	74,108,056	63,450,573
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	2,035,319	1,951,951	1,340,958	1,551,227	718,788
Recycled water (Cubic meters)	2,035,319	1,951,951	1,340,958	1,511,277	3,007,718
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	1,000	876,005
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	2,126,710	9,977,650	1,641,380	3,034,470	118,914,019
Total reused/recycled waste (Kilograms)	2,069,500	9,885,180	1,564,560	2,495,450	28,327,998
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	97	99	95	82	38
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	Yes	2,030	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	104,812	113,789	91,461	97,562	174,905
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	12,895	14,720	8,569	8,856	25,736
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	16,889	17,822	13,145	17,529	22,273
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	75028	81247	69747	71,177	155,095
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.08
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.08
Employment					
Total Employment (Person)	1,045	1,034	941	962	2,547
Total number of employees (Persons)	1,045	1,034	941	962	2,219
Total number of male employees (Persons)	676	659	582	610	940
Percentage of male employees (%)	65	64	62	63	63
Total number of female employees (Persons)	369	375	359	352	940
Percentage of female employees (%)	35	36	38	37	37
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	-	4
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	0	0	0	0	0.21
Total employment of workers with disabilities (Persons)	14	13	11	11	35.09
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	91,213,238	N/A	256,974,344	679,100,935
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	1.125495	N/A	1.087203	1.09
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	58	31.45
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	1,446,389	4,448,471	7,214,990	4,192,070	2,256,472
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	0
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	7	16.31
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	7	15.36
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	4.585964	7.724585	2.970805	3.12	4.15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.917193	1.544917	0.594161	0.62	0.83
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	1	0.08
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	7	7	7	7	8.92
Total number of male directors (Persons)	5	5	5	5	1.62
Percentage of male directors (%)	71.43	71.43	71.43	71.43	81.94
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	1.62
Percentage of female directors (%)	28.57	28.57	28.57	28.57	18.06
Total number of independent directors (Persons)	4	4	4	4	3.92
Percentage of independent directors (%)	57.14	57.14	57.14	57.14	44.41
Total number of executive directors (Persons)	3	3	3	3	3
Percentage of executive directors (%)	42.86	42.86	0	42.86	33.57
Total number of non-executive directors (Persons)	4	4	4	4	5.92
Percentage of non-executive directors (%)	57.14	57.14	57.14	57.14	66.43
Average director age (Years)	58	59	60	61	62.67
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	N/A	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		6,060,000.00	0	4,015,000.00	4,335,823.08
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	0	1,060,000.00	446,461.54
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	35,886,073.00	25,575,755.28
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	//investor.nerubber.com/th/document/sustainability-reports		0	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			0	OTHERS, GRI STANDARDS	N/A
Source: SET, Company Data					

NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	25,045	27,448	30,240	30,150	30,375
Cost of good sold	(22,033)	(24,436)	(27,078)	(27,135)	(27,338)
Gross Profit	3,012	3,012	3,162	3,015	3,038
SG&A	(719)	(601)	(704)	(693)	(699)
EBITDA	2,293	2,411	2,458	2,322	2,339
Depreciation & Amortization	(199)	(232)	(235)	(205)	(142)
EBIT	2,095	2,179	2,223	2,116	2,197
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(440)	(469)	(548)	(515)	(486)
Other Income	12	19	19	15	15
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	1,667	1,729	1,694	1,616	1,726
Tax	(84)	(55)	(60)	(81)	(86)
Net Profit before minority	1,582	1,673	1,634	1,535	1,639
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	1,582	1,673	1,634	1,535	1,639
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(37)	(21)	250	0	0
Reported Net Profit	1,546	1,652	1,885	1,535	1,639
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.02	0.83	0.89
Core (EPS)	0.86	0.91	0.88	0.83	0.89

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	61	221	60	1,157	1,319
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	690	805	917	826	832
Inventories	13,842	16,213	17,029	16,355	16,477
Other current assets	33	30	2	2	2
Total Current Assets	14,627	17,268	18,007	18,340	18,630
Investments	424	479	465	766	1,067
Property, Plant & Equipment	1,764	1,683	1,515	1,370	1,288
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	14	13	12	12	12
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	10	14	6	6	6
Total Assets	16,839	19,457	20,005	20,494	21,003
Loans and O/D from banks	3,860	4,060	4,414	3,972	3,575
Account payable-trade	214	247	244	372	374
Current portion 1 yr L/T loans	155	1,154	1,131	1,244	1,369
Other current liabilities	52	71	0	0	0
Total Current Liabilities	4,281	5,532	5,789	5,588	5,318
Long-term debt	5,067	5,399	4,459	4,236	4,025
Other	23	38	50	41	49
Total Liabilities	9,371	10,969	10,298	9,866	9,392
Paid-up share capital	924	924	924	924	924
Premium on share capital	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Legal reserve	100	108	108	108	108
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	4,872	5,885	7,104	8,025	9,009
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	7,469	8,488	9,707	10,628	11,612
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	7,469	8,488	9,707	10,628	11,612
Total Liabilities & Equity	16,839	19,457	20,005	20,494	21,003

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Volume Ton	497,052	439,179	475,430	450,000	450,000
ASP (THB/kg)	50.4	62.5	62.5	67.0	67.5
Margin	11.2%	10.1%	9.7%	9.3%	9.5%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	2,070	2,177	2,493	2,131	2,212
Depreciation	199	232	235	205	142
Chg in working capital	(84)	(55)	(60)	(81)	(86)
Tax paid	37	21	(250)	0	0
Other operating activities	(1,808)	(2,418)	(955)	884	(118)
CF from Operating	413	(44)	1,463	3,139	2,150
Capital expenditure	(268)	(150)	(66)	(60)	(60)
Change in investments	(69)	(55)	14	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(337)	(205)	(52)	(361)	(361)
Capital Increase	0	7	0	0	0
Debt Financing	(269)	1,532	(609)	(551)	(485)
Dividend (incl. tax)	(665)	(628)	(665)	(614)	(656)
Other financing activities	(476)	(502)	(298)	(515)	(486)
CF from Financing	(1,411)	408	(1,572)	(1,681)	(1,627)
Change in Cash	(1,335)	160	(161)	1,097	161
Beginning Cash	1,396	61	221	60	1,157
Ending Cash	61	221	60	1,157	1,319

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.84	0.89	1.02	0.83	0.89
DPS	0.34	0.36	0.36	0.33	0.35
BV	4.04	4.59	5.25	5.75	6.28
CF	0.22	-0.02	0.79	1.70	1.16
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.42	3.12	3.11	3.28	3.50
Quick Ratio	0.18	0.19	0.17	0.36	0.40
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	11.23%	10.13%	9.68%	9.32%	9.53%
EBITDA Margin	9.16%	8.78%	8.13%	7.70%	7.70%
EBIT Margin	8.36%	7.94%	7.35%	7.02%	7.23%
Net Margin	6.17%	6.02%	6.23%	5.09%	5.40%
ROE	20.69%	19.47%	19.41%	14.44%	14.12%
Efficiency Ratio					
ROA	9.18%	8.49%	9.42%	7.49%	7.81%
ROFA	87.61%	98.17%	124.39%	112.08%	127.30%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.22	1.25	1.03	0.89	0.77
Net Debt to Equity	1.21	1.22	1.02	0.78	0.66
Interest Coverage Ratio	4.76	4.64	4.06	4.11	4.52
Growth					
Sales Grow th	-0.50%	9.60%	10.17%	-0.30%	0.75%
EBITDA Grow th	-7.30%	5.12%	1.96%	-5.55%	0.75%
Net Profit Grow th	-11.58%	6.91%	14.04%	-18.55%	6.81%
EPS Grow th	-11.58%	6.91%	14.04%	-18.55%	6.81%
Valuation					
PER (x)	5.24	4.90	4.29	5.27	4.94
P/BV (x)	1.08	0.95	0.83	0.76	0.70
EV/EBITDA (x)	7.46	7.67	7.34	7.06	6.73
P/CF (x)	19.58	-185.14	5.53	2.58	3.76
Dividend Yield (%)	7.76%	8.22%	8.22%	7.59%	8.10%
Dividend Payout Ratio (%)	41%	40%	35%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด