



สิริวิทย์ ประเสริฐวรกุล, CISA
Fundamental Analyst
✉ Sirawit.pr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5138

THAILAND | COMPANY FOCUS

NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท นอร์ทอีสท์ รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	4.86	UPSIDE	+6.56%	TICKER	NER
CLOSE	4.56	VALUATION	PE	TOTAL SHARES	1,848m	SECTOR	AGRO

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,848
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	8,426
Estimated Free Float (%)	77.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.31% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	47
YTD Turnover Ratio (%)	74%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.5 / 1.00
Constituent	sSET / SETEGG
Auditor	M.R. & ASSOCIATES CO., LTD.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	74.56
S&P	-

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 24 April 26

นาย ขวัญชัย จงธนสมบัติ	17.60%
นาย จิรายุส จงธนสมบัติ	3.47%
บริษัท ไทยเอ็นวีรอฟต์แวร์ จำกัด	2.38%
นาง สุภาพร จันทร์เสริวิทยา	1.38%
นาย อภิศักดิ์ เทพผดุงพร	1.27%
นาย มานิต วัฒนเสน	1.08%
นาย เกียรติศักดิ์ ไตรศรีรัชพงศ์	0.92%
นาย ณัฐชาติ คำศิริตระกูล	0.87%
นาย วิชัย จิระเจริญกิจกุล	0.79%
นาย สุทธิคำ แดโสภาพงษ์	0.75%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	27,448	30,240	29,485	30,226
Total Revenue (Btm)	27,468	30,260	29,505	30,247
EBITDA (Btm)	2,430	2,477	2,457	2,616
Core Profit (Btm)	1,673	1,634	1,632	1,804
Net Profit (Btm)	1,652	1,885	1,632	1,804
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.88	0.98
EPS Growth (%)	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
DPS (Bt)	0.36	0.31	0.40	0.40
P/E (x)	5.1	4.5	5.2	4.7
D/P (%)	7.9%	6.8%	8.8%	8.8%
BV (Bt)	4.6	5.3	5.7	6.3
P/B (x)	0.99	0.87	0.79	0.72
EV/EBITDA (x)	7.74	7.41	6.71	6.01
ROE (%)	20.7%	20.7%	16.1%	16.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และยางผสม เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง

DIVIDEND POLICY

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิที่เหลือจากหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทตามกฎหมาย หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

2H69 คาด GPM ขึ้นต่อ ตามราคายางขาขึ้น

- กำไรปกติ 2Q69 อยู่ที่ 447 ลบ. (+75.9% QoQ, -19.2% YoY) ดีกว่าคาด 5% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 436 ลบ. จากรายได้ 7,144 ลบ. และ GPM ขึ้นเป็น 10.2% ตามราคายางที่สูงขึ้นและ SG&A ที่ลดลง
- คาด GPM ใน 2H69 ขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากราคายางที่เพิ่มขึ้นเหนือ 70 บาท/กก. และอุปทานที่ตึงตัวจากความเสี่ยงเอลนีโญ ขณะที่บริษัทถือกวตฤติบสงมอบถึง พ.ย. และยังคงเป้าขาย 440,000-450,000 ตัน
- NER กระจ่ายฐานจัดซื้อไปภาคใต้ อีสานตอนบน และภาคเหนือ เพื่อลดความเสี่ยงวัตถุดิบขาดแคลน ขณะที่ลูกค้าเร่งทำสัญญาซื้อล่วงหน้าเป็น 2-2.5 เดือน จากปกติราว 1 เดือน
- ปี 70 คาดเน้น Margin มากกว่าปริมาณขาย แม้ยอดขายอาจลดลงสู่ราว 400,000 ตัน แต่ราคายางที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชยและหนุนมาร์จิ้น ขณะที่การชะลอ STR3 ยังไม่กระทบ เนื่องจากกำลังการผลิตปัจจุบันเพียงพอ
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.86 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 5.5 เท่า และยังมี Dividend ราว 8%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรปกติ 2Q69 เท่ากับ 447 ลบ. (+75.9% QoQ, -19.2% YoY) ดีกว่าที่เราคาด 5% ทั้งนี้หากรวม FX loss เท่ากับ -33 ลบ. และ Hedging Gain เท่ากับ 22 ลบ. จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 436 ลบ. โดยรายได้รวมอยู่ที่ 7,144 ลบ. (-0.9% QoQ, -5.8% YoY) ที่ปริมาณการขายระดับ 108,909 ตัน โดยมี GPM ใน 2Q69 ที่ 10.2% ดีขึ้นจาก 8.6% ใน 1Q69 จากราคายางที่ปรับตัวขึ้นเป็น 65.59 บาท/กก. (+12.43% QoQ, -3.24% YoY) ด้านค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 14.2% QoQ มาอยู่ที่ 156 ล้านบาท จากสัดส่วนการส่งออกที่ลดลงจาก 29% ใน 1Q69 เหลือ 21% ซึ่งช่วยลดภาระค่าขนส่งและค่าภาษี Cess นอกจากนี้ยังเคาะจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.05 บาทต่อหุ้น Dividend Yield ราว 1% ขึ้น XD วันที่ 20 สิงหาคม 2026
- คาด 2H69 GPM มีทิศทางขึ้นต่อเนื่องตามราคายางขาขึ้นและอุปทานยางตึงตัว โดย GPM มีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นจาก 2Q69 หนุนจากราคายางปัจจุบันที่เพิ่มขึ้นเหนือ 70 บาท/กก. เทียบกับ 65.59 บาท/กก. ใน 1Q69 ขณะที่ความเสี่ยงภัยแล้งจากซูเปอร์เอลนีโญในช่วง ส.ค. 69-ก.พ. 70 อาจยิ่งจำกัดปริมาณผลผลิตยาง โดยเฉพาะในภาคอีสาน ส่งผลให้อุปทานในตลาดตึงตัวและสนับสนุนให้ราคายางมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ถือกวตฤติบสงมอบถึงเดือน พ.ย. แล้ว จึงยังคงเป้าปริมาณขายปี 2569 ที่ 440,000-450,000 ตัน และรายได้ราว 30,000 ล้านบาท
- กระจ่ายฐานจัดซื้อเพื่อลดความเสี่ยงวัตถุดิบขาดแคลน ขณะที่ลูกค้าเร่งทำสัญญาล่วงหน้า NER ขยายเครือข่ายจัดซื้อไปยังภาคใต้ ภาคอีสานตอนบน และภาคเหนือ เพื่อลดการพึ่งพาวัตฤติบจากภาคอีสานซึ่งมีความเสี่ยงได้รับผลกระทบจากภัยแล้งและเอลนีโญ ขณะเดียวกัน ภาวะอุปทานตึงตัวทำให้ผู้ใช้ยางโดยตรงเร่งทำสัญญาซื้อล่วงหน้าเป็น 2-2.5 เดือน จากปกติราว 1 เดือน เพื่อประกันปริมาณวัตถุดิบและล็อกต้นทุนการผลิต
- คาดการณ์ปี 70 จะเน้น Margin มากกว่าปริมาณการขาย โดยคาดปริมาณขายอาจลดลงสู่ราว 400,000 ตัน จากประมาณ 450,000 ตันในปี 69 อย่างไรก็ตาม รายได้และกำไรยังคงทรงตัวหรือเติบโตได้ เนื่องจากราคายางที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลง พร้อมหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น ขณะเดียวกัน การชะลอการลงทุนโรงงาน STR3 คาดไม่กระทบต่อโอกาสทางธุรกิจในระยะใกล้ เนื่องจากกำลังการผลิตปัจจุบันยังเพียงพอรองรับความต้องการภายใต้ปริมาณขายที่ลดลง และยังไม่มีการอุปสงค์ส่วนเกินเหนือกำลังการผลิต

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 4.86 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 5.5 เท่า พร้อมคาดเงินปันผลปี ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 8% เราคาด NER ยังคงทำกำไรเติบโตได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและสร้างรายได้ต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคายางดิบและราคายาง การบริหารสต็อก ค่าเงินบาท ค่า Cess และค่าขนส่ง รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าในกลุ่ม Trader

NER
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q26A	2Q26A	%QoQ	1Q25A	%YoY	6M25A	6M26A	%YoY
Revenue from sales	7,208	7,144	-0.9%	8,698	-5.8%	16,283	14,351	-11.9%
<i>Total Cost</i>	(6,587)	(6,412)	2.7%	(7,775)	5.5%	(14,561)	(12,998)	10.7%
Gross profit	621	732	17.8%	923	-8.4%	1,722	1,353	-21.4%
Other income	3	4	31.8%	3	16.3%	7	7	0.7%
GP + Other Income	624	736	17.9%	926	-8.3%	1,729	1,360	-21.3%
SG&A	(182)	(156)	14.2%	(175)	-1.7%	(329)	(338)	-2.8%
Operating profit	442	580	31.1%	751	-10.7%	1,400	1,022	-27.0%
Finance costs	(135)	(132)	2.4%	(139)	4.1%	(276)	(266)	3.7%
Core profit before taxes	307	448	45.8%	612	-12.4%	1,124	756	-32.8%
Extra items (FX & Gain on sales)	(50)	(11)	77.8%	14	-117.0%	79	(61)	-176.7%
Profit before income taxes	258	437	69.6%	626	-24.1%	1,203	695	-42.2%
Tax expense	-3	-1	75.4%	-17	96.3%	(40)	(4)	89.4%
Net Profit	254	436	71.5%	609	-21.2%	1,163	691	-40.6%
Extraordinary items (revenues)		(11)				79	(11)	-113.9%
Core Profit	254	447	75.9%	609	-19.2%	1,163	702	-39.7%
Depre & Amortization	52	52	0.0%	60	-15.5%	121	103	-14.7%
EBITDA	494	631	27.9%	811	-11.1%	1,514	1,125	-25.7%
Core EPS (Bt)	0.14	0.24	75.9%	0.33	-19.2%	0.63	0.38	-39.7%
EPS (Bt)	0.14	0.24	71.5%	0.33	-21.2%	0.63	0.37	-40.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

NER
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	7,585	6,727	7,231	7,208	7,144
Total Cost	(6,785)	(6,127)	(6,626)	(6,587)	(6,412)
Gross profit	799	600	605	621	732
Other income	3	4	9	3	4
GP + Other Income	802	604	614	624	736
SG&A	(153)	(143)	(233)	(182)	(156)
Operating profit	649	461	381	442	580
Finance costs	(137)	(137)	(135)	(135)	(132)
Core profit before taxes	512	324	247	307	448
Extra items (FX & Gain on sales)	65	(12)	183	(50)	(11)
Profit before income taxes	576	312	430	258	437
Tax expense	-22	14	-35	-3	-1
Net Profit	554	327	395	254	436
Extraordinary items (revenues)					(11)
Core Profit	554	327	395	254	447
Depre & Amortization	61	59	55	52	52
EBITDA	710	520	436	494	631
Core EPS (Bt)	0.30	0.18	0.21	0.14	0.24
EPS (Bt)	0.30	0.18	0.21	0.14	0.24

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F
Total current assets	17,916	17,962	18,007	18,476	19,490
Total non-current assets	2,110	2,077	1,998	1,978	1,901
Total assets	20,025	20,040	20,005	20,454	21,390
Total current liabilities	5,573	5,354	5,789	5,264	7,420
Total non-current liabilities	5,374	5,373	4,509	5,228	4,053
Total liabilities	10,947	10,727	10,298	10,492	11,473
Total shareholders' equity	9,078	9,312	9,707	9,962	9,917.73

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F
Net cash from operating activities	143	391	293	116	(491)
Net cash from (used in) investing activities	(18)	16	67	147	17
Net cash from financing activities	(412)	(302)	(470)	(54)	224
Net increase (decrease) in cash	(286)	105	(110)	208	(250)

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F
Sales growth	30.56%	9.15%	-19.07%	-17.13%	-5.81%
Gross profit growth	10.56%	17.68%	-23.01%	-32.70%	-8.42%
SG&A growth	41.1%	-19.5%	42.8%	3.8%	1.7%
EBITDA growth	5.2%	29.8%	-36.5%	-39.1%	-11.1%
Core profit growth	15.7%	-9.5%	10.0%	-58.2%	-19.2%
Net profit growth	15.7%	-9.5%	10.0%	-58.2%	-21.2%
GPM	10.5%	8.9%	8.4%	8.6%	10.2%
EBITDA margin	9.4%	7.7%	6.0%	6.8%	8.8%
Core profit margin	7.3%	4.9%	5.5%	3.5%	6.3%
Income tax rate	-3.9%	4.6%	-8.1%	-1.3%	-0.2%
Net profit margin	7.3%	4.9%	5.5%	3.5%	6.1%
ROE	24.4%	14.2%	16.6%	10.3%	17.6%
ROA	11.2%	6.5%	7.9%	5.0%	8.3%

Key Assumptions

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F
Capacity (Tons)	515,600	515,600	515,600	515,600	515,600
Sale Volume (Tons)	111,884	112,439	124,019	123,552	108,909
Average Selling Price (Btm)	67.79	59.83	58.30	58.34	65.59

Source : Company, LHSEC Estimates

NER
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	25,045	27,448	30,240	29,485	30,226
Total Cost	(22,232)	(24,669)	(27,314)	(26,595)	(27,173)
Gross profit	2,813	2,780	2,927	2,889	3,053
Other income	12	19	19	20	20
GP + Other Income	2,825	2,799	2,946	2,910	3,073
SG&A	(719)	(601)	(704)	(708)	(732)
Operating profit	2,107	2,198	2,242	2,202	2,341
Finance costs	(440)	(469)	(548)	(517)	(479)
Core profit before taxes	1,667	1,729	1,694	1,685	1,862
Extra items (FX & Gain on sales)	(37)	(21)	250	-	-
Profit before income taxes	1,630	1,708	1,945	1,685	1,862
Tax expense	-84	-55	-60	(52)	(58)
Net Profit	1,546	1,652	1,885	1,632	1,804
Extraordinary items (revenues)	(37)	(21)	250	-	-
Core Profit	1,582	1,673	1,634	1,632	1,804
Depre & Amortization	199	232	235	255	275
EBITDA	2,305	2,430	2,477	2,457	2,616
Core EPS (Bt)	0.86	0.91	0.88	0.88	0.98
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.02	0.88	0.98

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	14,627	17,268	18,007	18,410	19,025
Total non-current assets	2,212	2,189	1,998	1,949	1,880
Total assets	16,839	19,457	20,005	20,359	20,904
Total current liabilities	4,281	5,533	5,789	5,497	5,212
Total non-current liabilities	5,090	5,436	4,509	4,261	4,027
Total liabilities	9,371	10,969	10,298	9,758	9,238
Total shareholders' equity	7,469	8,488	9,707	10,601	11,666

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	367	(68)	1,641	2,825	1,712
Net cash from (used in) investing activities	(309)	(196)	28	(206)	(206)
Net cash from (used in) financing activities	(1,393)	424	(1,831)	(1,296)	(1,265)
Net increase (decrease) in cash	(1,335)	160	(161)	1,323	241

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-0.5%	9.6%	10.2%	-2.5%	2.5%
Gross profit growth	-7.9%	-1.2%	5.3%	-1.3%	5.7%
SG&A growth	6.2%	16.3%	-17.1%	-0.6%	-3.5%
EBITDA growth	-8.0%	5.4%	2.0%	-0.8%	6.5%
Core profit growth	-14.3%	5.7%	-2.3%	-0.1%	10.5%
Net profit growth	-11.6%	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
EPS growth	-11.6%	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
GPM-sales	11.2%	10.1%	9.7%	9.8%	10.1%
EBITDA margin	9.2%	8.8%	8.2%	8.3%	8.6%
Core profit margin	6.3%	6.1%	5.4%	5.5%	6.0%
Income tax rate	-5.2%	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
Net profit margin	6.2%	6.0%	6.2%	5.5%	6.0%
ROE	22.0%	20.7%	20.7%	16.1%	16.2%
ROA	9.3%	9.1%	9.6%	8.1%	8.7%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Capacity (Tons)	515,600	515,600	515,600	515,600	515,600
Sale Volume (Tons)	497,052	439,179	475,431	446,905	451,374
Average Selling Price (Btm)	50.4	62.5	63.6	66.0	67.0

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- NER ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “สร้างคุณค่าที่มากกว่ายาง” โดยบูรณาการ ESG ผ่านกลยุทธ์ 4Ds ครอบคลุมสินค้า คู่ค้า สิ่งแวดล้อม และสังคม พร้อมยกระดับห่วงโซ่อุปทานตามมาตรฐานสากล โดยได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA, EcoVadis ระดับ Silver ซึ่งอยู่ใน Top 15% ของโลก และได้รับคัดเลือกเป็นหลักทรัพย์ ESG100 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7

E=Environment

- NER ตั้งเป้าเป็นองค์กร Carbon Neutral ภายในปี 2573 โดยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1-2 ลง 22.5% และ Scope 3 จากการจัดหาวัตถุดิบลง 25% จากปีฐาน 2564 พร้อมลดการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิต 30% และเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเป็นไม่น้อยกว่า 60%

S=Social

- NER มุ่งพัฒนาบุคลากรโดยตั้งเป้าการอบรมเฉลี่ยไม่น้อยกว่า 30 ชั่วโมงต่อคนต่อปี คะแนนความผูกพันพนักงานไม่น้อยกว่า 95% และอัตราการออกโดยสมัครใจต่ำกว่า 2.5% ภายในปี 2573

G=Governance

- NER ยึดหลักความโปร่งใสและต่อต้านคอร์รัปชัน โดยได้รับ CGR ระดับ 5 ดาวต่อเนื่องเป็นปีที่ 5, AGM Checklist 100 คะแนนต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และ CAC Change Agent ระดับสูงสุด 3 ดาว พร้อมส่งเสริมให้ลูกค้า 12 รายเข้าร่วมประกาศเจตนารมณ์ต่อต้านคอร์รัปชัน

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด