Company Update

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +56.5%

Close: 15 Oct 2026

Price (THB)	4.60
12M Target (THB)	7.20
Previous Target (THB)	6.50

What's new?

- คาดกำไรปกติ 3Q26 ที่ 515 ลบ. (+15% QoQ, +52% YoY) จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 22% QoQ และ GPM ทรงตัวสูงที่ 10%
- 4Q26 มีโอกาสทำกำไรสูงสุดของปี จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอีกกว่า 10% QoQ หนุนกำไรปกติมีโอกาสเข้าใกล้ New high เดิมที่ 619 ลบ.
- ประมาณการกำไรปี 2026 มี Upside risk ราว 9% หากกำไร 2H26 เป็นไปตามคาด

Our view

- มองบวกต่อแนวโน้มกำไร 4Q26–2027 จาก Supply ยางที่ตึงตัว หนุนราคาขายและรักษา GPM ในระดับสองหลักได้
- ปี 2027 มี Upside risk ต่อกำไรอีก 8–10% จากราคาขายที่อาจสูงกว่า 80 บาท/กก. เทียบกับสมมติฐานปัจจุบันเพียง 68 บาท/กก.
- ซื้อขายที่ PER2027 เพียง 4.5x และคาด Dividend Yield 2H26 ราว 6% ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027 คงคำแนะนำ ซื้อ

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

Research Analyst:

Theethanat Jirasiriwat, IAA
Tel +662 009 8071
E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th
ID 039916

North East Rubber (NER)

Ner Ner … นายแน่มาก

คาดกำไรปกติ 3Q26 เกือบทำ New high

เราคาดกำไรปกติ 3Q26 ของ NER ที่ 515 ลบ. (+15% QoQ, +52% YoY) แต่คาดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากอนุพันธ์รวมกันสุทธิเป็นลบราว 15 ลบ. กำไรสุทธิอยู่ที่ 500 ลบ. ไตรมาสนี้ได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยที่เร่งตัวขึ้นคาดที่ 72 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 22% QoQ และ 32% YoY ขณะที่ปริมาณขายคาดที่ 1.1 แสนตัน ทรงตัว QoQ และ YoY ด้าน GPM คาดยังทรงตัว QoQ ได้ที่ 10% และเพิ่มขึ้นจาก 9% ใน 3Q25 ขณะที่ค่าใช้จ่ายส่วนอื่นใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า หนุนกำไรปกติ และกำไรสุทธิเติบโตได้ QoQ และ YoY

4Q26 คาดกำไรไม่น้อยกว่า 3Q26

เราคาดปริมาณขายใน 4Q26 จะยังทรงตัวที่ระดับ 1.1 แสนตันได้ เนื่องจากปริมาณความต้องการยังมีแต่ Supply ยังคงจำกัด ขณะที่เริ่มเห็นออเดอร์ยาง EUDR เข้ามาบ้างแต่ไม่มีนัยสำคัญมากนักสำหรับ NER และ GPM คาดยังรักษาระดับได้ใกล้เคียงเดิมที่ 10% แต่ที่จะทำให้รายได้และกำไร 4Q26 ดีกว่า 3Q26 ได้คือการเพิ่มขึ้นของราคาขายที่ขยับขึ้นต่อเนื่องโดยราคาขายเฉลี่ยใน 4Q26 คาดเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า 10% QoQ เป็น 80 บาท/กก.+/- ขณะที่การเติบโตจากราคาขายมากกว่าปริมาณขายทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A ไม่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย ทำให้กำไร 4Q26 อาจเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี และมีโอกาสเข้าใกล้ระดับกำไรสูงสุดรายไตรมาสเดิมที่เคยทำได้ไว้ที่ 619 ลบ.ได้ ซึ่งหากเป็นไปตามคาดจะทำให้ประมาณการกำไรปี 2026 มี Upside risk 9%

คงคำแนะนำ ซื้อ คาดปันผล 2H26 ให้ Yield 6%

หากสถานการณ์ Supply ยางยังตึงตัวต่อเนื่องถึงปี 2027 ตามที่ประเมินไว้ คาดว่าราคาขายในปี 2027 จะสูงกว่า 80 บาท/กก. ซึ่งสูงกว่าประมาณการปัจจุบันของเราที่ 68 บาท/กก. อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปริมาณขายอาจมี Downside risk เล็กน้อยจากที่คาดไว้ที่ 5.0 แสนตัน (คาดปี 2026 ขายได้ 4.5 แสนตัน) เนื่องจากปัญหาเรื่อง Supply ทำให้บริษัทปรับการรับออเดอร์ให้สัมพันธ์กับวัตถุดิบที่หาได้มากขึ้น แต่โดยรวมคาดว่า GPM ยังทรงตัวสูงด้วยเลข 2 หลัก และกำไรปกติจะยังเติบโตจากปี 2026 ได้ และทำให้ประมาณการกำไรมี Upside risk ราว 8 – 10% อย่างไรก็ตามที่ราคาตลาด และประมาณการกำไรปัจจุบันยังซื้อขายที่ PER2027 ต่ำเพียง 4.5 เท่า และ PBV ต่ำเพียง 0.7 เท่า คาดเงินปันผล 2H26 อีก 0.26 บาท ให้ผลตอบแทน 5.6% และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2027 ที่ 7.20 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ**

Bloomberg Code	**NER TB**
Market Cap (THBmn)	**8,499.95**
Corporate Gov.Rating	**5**
6M Avg. Daily Turnover (THBmn)	**35.03**
Outstanding Shares (mn)	**1,847.82**
Free Float (%)	**77.68**
Major Shareholders (%)	
MR. CHUWIT JUNGTANASOMBOON	17.60
THAI NVDR COMPANY LIMITED	3.48
MR. SUTTIGUME TAESOPAPONG	2.27

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue	27,448	30,240	32,968	33,206
EBITDA	2,383	2,705	2,574	2,759
Core Profit	1,673	1,634	1,730	1,897
Net Profit	1,652	1,885	1,730	1,897
Core EPS	0.91	0.88	0.94	1.03
Core EPS Growth (%)	5.7	-2.3	5.8	9.7
DPS	0.36	0.31	0.31	0.41
Core P/E (x)	5.1	5.2	4.9	4.5
P/BV(x)	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.5	6.4	7.1	7.0
Div Yield (%)	7.8	6.7	6.7	8.9
Net gearing (%)	110.6	92.1	91.1	89.3
ROE (%)	19.5	19.4	15.9	15.6

Source: Company, Yuanta Research

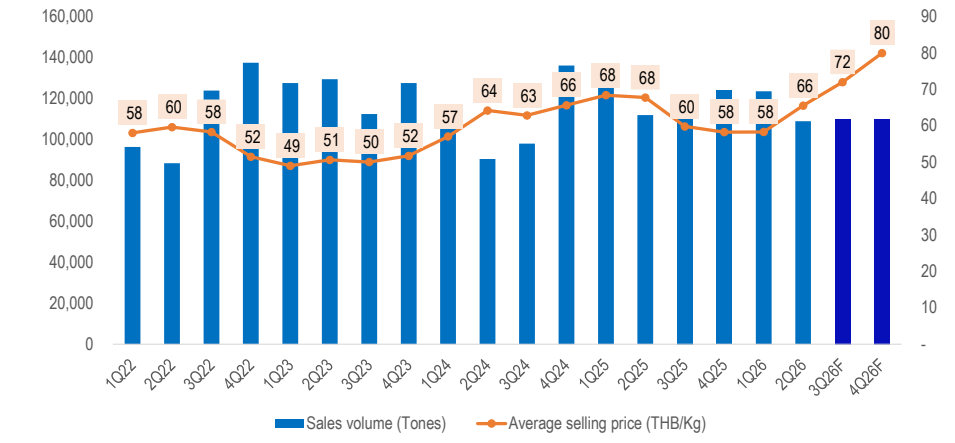
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อาจเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ใน SET100 และ SET50 index และเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) รวมถึงอาจเป็นผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structure note) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯอาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าว ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Figure 1: Quarterly earnings preview (THBmn)

(Unit : THB mn)	3Q26F	2Q26	1Q26	%QoQ	3Q25	%YoY
Core Revenue	**7,920**	**7,144**	**7,208**	**10.9%**	**6,727**	**17.7%**
COGs	(7,109)	(6,412)	(6,587)	10.9%	(6,127)	16.0%
Gross Profit	**811**	**732**	**621**	**10.9%**	**600**	**35.2%**
SG&A	(160)	(156)	(182)	2.6%	(143)	12.2%
Operating Profit	**651**	**576**	**439**	**13.1%**	**458**	**42.3%**
Depreciation & Amortization	52	52	52	0.6%	60	-13.3%
Operating EBITDA	**703**	**628**	**491**	**12.1%**	**518**	**35.9%**
Other income (expenses)	(15)	(7)	(47)	n.a.	(8)	n.a.
Finance cost	(132)	(132)	(135)	0.3%	(137)	-3.7%
Share of profit (loss) from associates	-	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	**504**	**437**	**258**	**15.4%**	**312**	**61.6%**
Taxes	(4)	(1)	(3)	n.a.	14	n.a.
Minorities	-	-		n.a.	-	n.a.
Net Profit	**500**	**436**	**254**	**14.7%**	**327**	**53.3%**
Extraordinary items	(15)	(11)	(50)	n.a.	(12)	n.a.
Core Profit	**515**	**447**	**304**	**15.2%**	**339**	**52.3%**
Core EPS (THB)	0.28	0.24	0.16	15.2%	0.18	52.3%
Margins (%)				**Dif QoQ**		**Dif YoY**
Gross profit margin	10.2	10.2	8.6	-	8.9	1.3
Operating margin	8.2	8.1	6.1	0.2	6.8	1.4
EBITDA margin	8.9	8.8	6.8	0.1	7.7	1.2
Norm profit margin	6.5	6.3	4.2	0.2	5.0	1.5

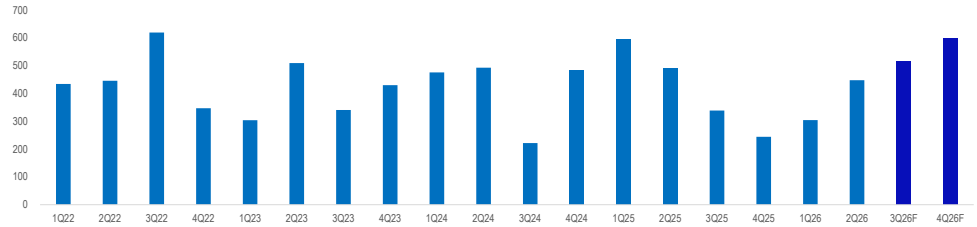
Source: Yuanta Research

Figure 2: Quarterly sales volume (Tones) and ASP (THB/Kg)



Source: Yuanta Research

Figure 3: Quarterly earnings (THBmn)



Source: Yuanta Research

YUANTA ESG

AAA

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

Sector Score:



ESG Highlights (NER)	Implications
Environment (E):	
บริษัท ต้องการพัฒนากระบวนการจัดการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ (Zero Waste) มีการดำเนินโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การจัดการพลังงานทดแทนและพลังงานสะอาด บริษัทมีการบริหารน้ำภายในองค์กรด้วยแนวทางการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ที่สำคัญบริษัท ได้ให้ความสำคัญและกำหนดแนวทางบริหารจัดการเรื่องกลิ่น ซึ่งเป็นธรรมชาติของอุตสาหกรรมยางพารา	บริษัท มีเป้าหมายด้านการลดก๊าซเรือนกระจก คือ การบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี พ.ศ. 2573 โดยมีแนวปฏิบัติเช่น การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
Social (S):	
บริษัทได้ตระหนักและยึดมั่นในหลักปฏิบัติตามหลักปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน การมีส่วนร่วมการพัฒนาชุมชนและลดความเหลื่อมล้ำในสังคมเช่น บริษัท ได้จัดให้มีการให้นมบุตรในกลุ่มพนักงานสตรี ให้ความสำคัญกับแผนการสืบทอดตำแหน่ง มีโครงการฝึกอบรมพนักงานที่หลากหลายอย่างต่อเนื่อง ให้สวัสดิการ ตรวจสุขภาพประจำปี การเปิดองค์กรเป็นแหล่งเรียนรู้ พัฒนาห้องสมุดโรงเรียน ส่งเสริมให้ชุมชนปลูกผักสวนครัวโดยใช้สารปรุงดิน	บริษัทยังเดินหน้าส่งเสริมการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้า คู่ค้า ชุมชน สังคม ตลอดจนพนักงานของบริษัท และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทอย่างต่อเนื่อง
Governance (G):	
บริษัท ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ โปร่งใส 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	16.89	61.95	-

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash & ST investment	61	221	60	94	567
Inventories	13,842	16,213	17,029	19,072	19,952
Accounts receivable	690	805	917	958	1,003
Others	33	29	2	0	0
Current assets	**14,627**	**17,268**	**18,007**	**20,124**	**21,522**
LT investments	0	0	0	0	1
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**	**2**
Total assets	**16,839**	**19,457**	**20,005**	**22,310**	**23,888**
Accounts payable	214	247	244	268	281
ST borrowings	4,015	4,214	4,544	5,185	5,422
Others	52	1,072	1,000	1,162	0
Current liabilities	**4,281**	**5,533**	**5,788**	**6,614**	**5,703**
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**	**11,446**	**11,728**
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	8,369	9,664
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,469	8,488	9,707	10,864	12,160
Total Equity	**7,469**	**8,488**	**9,707**	**10,864**	**12,160**

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,730	1,897
Depr & amortization	192	232	212	222	232
Change in working	-1,660	-2,515	-895	-2,109	-937
Others	290	562	440	-25	-1,347
Operating cash flow	**367**	**-68**	**1,641**	**-182**	**-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	990	1,429
Other adjustments	-1,108	-1,091	-1,181	-573	-601
Financing cash flow	-1,393	424	-1,831	417	828
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	-1,335	160	-161	35	473
Free cash flow	58	-264	1,670	-382	-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	32,968	33,206
Cost of goods sold	-22,232	-24,669	-27,314	-29,902	-29,954
Gross profit	2,813	2,780	2,927	3,066	3,252
Operating expenses	-719	-601	-704	-734	-745
Operating profit	2,095	2,179	2,223	2,332	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	1,802	1,976
Income taxes	-84	-55	-60	-72	-79
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,730	1,897
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	**1,546**	**1,652**	**1,885**	**1,730**	**1,897**
EBITDA	2,262	2,383	2,705	2,574	2,759
EPS (THB)	0.84	0.89	1.02	0.94	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	9.0	0.7
Op profit	-8.1	0.7	12.8	1.6	6.6
EBITDA	-6.0	5.4	13.5	-4.8	7.2
Net profit	-11.5	6.9	14.1	-8.2	9.7
EPS	-11.5	6.9	14.1	-8.2	9.7
Profitability (%)					
Gross margin	11.2	10.1	9.7	9.3	9.8
Operating margin	8.2	7.5	7.7	7.2	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	7.8	7.9
ROE	20.7	19.5	19.4	15.9	15.6
Stability					
Gross debt/equity (%)	121.6	113.3	92.7	92.0	93.9
Net debt/equity (%)	120.8	110.6	92.1	91.1	89.3
Int. coverage (X)	4.8	4.6	4.1	4.2	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	-0.3	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	3.0	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	9,899	10,855
BVPS (THB)	4.0	4.6	5.3	5.9	6.6
Valuation Metrics (x)					
P/E					
P/FCF					
P/B					
P/EBITDA					
P/S					

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2569)

AAI	ASP	BLA	CPAXT	FORTH	ICC	KCC	MODERN	PCC	PTC	SAWAD	SIS	STI	THIP	TSTE	WHA
AAV	ASW	BLC	CPF	FPI	ICHI	KCE	MONO	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SUC	THRE	TSTH	WHAUP
ACE	AUCT	BOL	CPL	FPT	III	KCG	MOONG	PDJ	PTT	SCAP	SJWD	SUN	THREL	TTA	WICE
ADB	AURA	BRI	CPN	FSMART	ILINK	KJL	MOSHI	PG	PTTEP	SCB	SKR	SUSCO	TIPH	TTB	WINMED
ADVANC	AWC	BRR	CPW	FSX	ILM	KKP	MSC	PHOL	PTTGC	SCC	SKY	SUTHA	TISCO	TTCL	WINNER
AEONTS	B	BTG	CRC	FTI	IND	KSL	MST	PIMO	Q-CON	SCCC	SMPC	SVOA	TKS	TTW	WP
AF	BAFS	BTS	CREDIT	GABLE	INET	KTB	MTC	PJW	QH	SCG	SNC	SYMC	TKT	TU	WPH
AGE	BAM	BWG	DCC	GC	INSET	KTC	MTI	PL	QTC	SCGD	SNNP	SYNEX	TLI	TVDH	ZEN
AIRA	BANPU	CBG	DDD	GCAP	INSURE	KUMWEL	NEP	PLANB	RABBIT	SCGP	SNP	SYNTEC	TM	TVH	
AJ	BAY	CENTEL	DELTA	GFC	IP	LH	NER	PLAT	RATCH	SCM	SO	TACC	TMD	TVO	
AKP	BBGI	CFRESH	DEMCO	GFPT	IRC	LHFG	NKI	PLUS	RBF	SDC	SONIC	TAN	TMILL	TWPC	
AKR	BBL	CGH	DITTO	GGC	IRPC	LIT	NOBLE	PM	ROCTEC	SE	SPALI	TASCO	TMT	UAC	
ALLA	BCH	CHASE	DMT	GLOBAL	IT	LOXLEY	NRF	PMC	RS	SEAFCO	SPC	TBN	TNDT	UBE	
ALT	BCPG	CHEWA	DOHOME	GPSC	ITC	LST	NV	PORT	RT	SEAOIL	SPCG	TCAP	TNITY	UBIS	
AMA	BDMS	CHG	DRT	GRAMMY	ITEL	M	NVD	PPP	S	SELIC	SPI	TCMC	TNL	UP	
AMARIN	BEC	CHOW	DUSIT	GST	ITTHI	MAJOR	NYT	PPS	S&J	SENA	SPRC	TEAMG	TOA	UPF	
AMATA	BEM	CIVIL	EASTW	GULF	IVL	MALEE	OCC	PQS	SA	SENX	SR	TEGH	TOG	UPOIC	
AMATAV	BEYOND	CK	EGCO	GUNKUL	J	MBK	ONEE	PR9	SAAM	SFLEX	SSF	TEKA	TOP	UV	
AOT	BGC	CKP	EPG	HANA	JAS	MC	OR	PRG	SABINA	SGC	SSP	TFG	TPAC	VGI	
AP	BGRIM	CMC	ERW	HARN	JMART	MEGA	ORI	PRM	SAK	SGF	SSSC	TFMAMA	TPBI	VIBHA	
ARIP	BH	CNT	ETC	HENG	JMT	MFC	ORN	PRTR	SAMART	SGP	STA	TGE	TQM	VIH	
ASIAN	BIZ	COLOUR	ETE	HMPRO	JTS	MFEC	OSP	PSH	SAMTEL	SHR	STARM	TGH	TRUBB	VNG	
ASIMAR	BJC	COM7	FLOYD	HPT	KBANK	MGC	PAP	PSL	SAT	SICT	STECON	THANA	TRUE	WACOAL	
ASK	BKIH	CPALL	FN	HTC	KCAR	MINT	PB	PSP	SAV	SIRI	STGT	THANI	TSC	WGE	

2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIME	SAMCO	SPA	TK	TPS	WARRIX	
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRIN	SANKO	SPVI	TKN	TQR	WAVE	
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP	OKJ	PRINC	SAPPE	SRS	TMC	TRP	WIN	
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PROUD	SCI	SUPER	TMI	TRT	XO	
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSGC	SCN	SWC	TNP	TURTLE	XPG	
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	TAE	TNR	TVT	XYZ	
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TFM	TPA	UBA	ZIGA	
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	POWER	RCL	SINO	TIDLOR	TPCS	UREKA		
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PREB	READY	SKE	TIPCO	TPIPL	VCOM		
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRI	RPH	SMT	TITLE	TPIPP	VRANDA		

AHC	ASIA	CAZ	CITY	EASON	GYT	KK	MEDEZE	NCAP	PICO	PROS	SALEE	SNPS	SVR	TOPP	VARO
AIE	ASN	CEN	CSP	ECF	IMH	KWC	MENA	NOVA	PIN	PYLON	SE-ED	SORKON	SVT	TPLAS	VL
AMANAH	ASTR	CHAO	CSS	EFORL	IRCP	KWM	MILL	NPK	PIS	RAM	SIAM	SPREME	TAKUNI	TPOLY	WFX
AMR	AYUD	CHARAN	CWT	FNS	ITNS	L&E	MITSIB	OGC	PLANET	RJH	SINGER	SST	TATG	TRC	WIIK
ANI	BIOTEC	CHAYO	DIMET	FTE	IVF	LDC	MK	PACO	POLY	RML	SISB	STANLY	TBSP	TRU	WORK
APURE	BIS	CHIC	DOD	GBX	JCK	LEE	MPJ	PANEL	PRAKIT	ROCK	SK	STC	TFI	TSE	YUASA
ARIN	BJCHI	CHOTI	DPAINT	GPI	KBS	MCA	NAM	PCE	PRAPAT	RPC	SKN	STPI	THG	TSR	ZAA
ARROW	BLAND	CI	EA	GTB	KISS	MEB	NATION	PHG	PROEN	SAFE	SMD100	STX	TMAN	UKEM	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้นดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ 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

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2569)

ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (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

สาขาอารีย์
เลขที่ *388* อาคาร เอส.พี. ชั้น *8* อาคารบี
ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท
กรุงเทพฯ *10400*
โทรศัพท์ *0 2120 3240*
โทรสาร *0 2256 9596*

สาขางามวงศ์วาน
เลขที่ *408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430* อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น *11* หมู่ที่ *2* ถนนงามวงศ์วาน
ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี *11000*
โทรศัพท์ *0 2120 3100, 0 2120 3660*
โทรสาร *0* 2550 0499

สาขาท่าพระ
129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น *8*
ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ *10600*
โทรศัพท์ *0 2120 3560*
โทรสาร *0* 2477 7217

สาขาบางนา
1093/56 ชั้น *12* อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา
ถนนบางนา-ตราด กม.*3* แขวงบางนา
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ *10260*
โทรศัพท์ *0 2120 3460*
โทรสาร *0* 2745 6467

สาขาพาราไดซ์ พาร์ค
เลขที่ *61* อาคารพาราไดซ์ พาร์ค ชั้น 4
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ *10250*
โทรศัพท์ *0 2120 3300*
โทรสาร *0* 2780 2265

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์
เลขที่ *4,4/5* อาคารเซนทาวเวอร์ ห้องเลขที่ *004/1* ชั้น *14* ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ *10330*
โทรศัพท์ *0 2009 8929*
โทรสาร *0* 2255 8880

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี
เลขที่ *55/35-36* หมู่ที่ *1* ตำบลเสม็ด
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี *20000*
โทรศัพท์ *0 3313 5119*
โทรสาร *0* 3805 3839

สาขาชลบุรี
98/16 หมู่ที่ *5* ตำบลห้วยกะปิ
อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี *20130*
โทรศัพท์ *0* 3313 *5130-59*
โทรสาร *0 3313 5147*

สาขาจันทบุรี
เลขที่ *177/51, 177/52* หมู่ *10* ตำบลท่าช้าง
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี *22000*
โทรศัพท์ *0 3960 9749*
โทรสาร *0* 3948 0456

สาขาเชียงใหม่
สมาคมพาณิชย์สามัคคี เชียงใหม่ ที่อยู่ *71* ชั้น *3*
ถนนทุ่งโฮเต็ล ตำบลวัดเกต อำเภอเมือง
จังหวัดเชียงใหม่ *50000*
โทรศัพท์ *0* 5208 *1460*
โทรสาร *0* 5324 0206

สาขาภูเก็ต
เลขที่ *1/6-7* ถนนทุ่งคา *ตำบล*ตลาดใหญ่
*อำเภอ*เมือง จังหวัดภูเก็ต *83000*
โทรศัพท์ *0 7668 1700*
โทรสาร *0* 7635 4020

สาขาสมุทรสาคร
เลขที่ *67/518* หมู่ที่ *4* ถนนเอกชัย *ตำบล*โคกขาม
*อำเภอ*เมือง จังหวัดสมุทรสาคร *74000*
โทรศัพท์ *0* 3411 *4300*
โทรสาร *0* 3442 9202

สาขาระยอง
125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง *21000*
โทรศัพท์ *0* 3867 *3900-9*
โทรสาร *0* 3861 7490, *0* 3861 9253

สาขาสุรินทร์
เลขที่ *574/6-7* หมู่ *19* *ตำบล*นอกเมือง
*อำเภอ*เมือง จังหวัดสุรินทร์ *32000*
โทรศัพท์ *0 4406 9040*
โทรสาร *0* 4451 2447

สาขาหาดใหญ่
เลขที่ *11/102, 11/103, 11/104*
อาคารชุด เดอะ ไรซ์ เรสซิเดนซ์ ถนนประชายินดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา *90110*
โทรศัพท์ *0 7489 4600, 0 7489 4666*
โทรสาร *0 7489 4629, 0 7489 4687*

สาขาอุบลราชธานี
เลขที่ *941* ชั้น *1* ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี *34000*
โทรศัพท์ *0 4595 9456*
โทรสาร *0 4595 9467*

สาขาขอนแก่น
561/27-28 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น *40000*
โทรศัพท์ *0 4304 1344*
โทรสาร *0 4304 1355*

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัท") บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลัก เกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน 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 ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นัก ลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน			E-mail	**เบอร์โทรศัพท์**
ภาดล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำถาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัชพล แพรสีเจริญ	นักกลยุทธ์การลงทุน		natchapon.p@yuanta.co.th	0-2009-8056
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน		thanaphong.c@yuanta.co.th	0-2009-8074
รัชตะ สุธรรมจริยา	นักกลยุทธ์การลงทุน		rutchata.s@yuanta.co.th	0-2009-8063
พฤกษ์ หลีศิริ	นักกลยุทธ์การลงทุน		prueg.h@yuanta.co.th	0-2009-8076
ศิรสิทธิ์ แปงดี	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน			
วรภพ ลีฬหาทร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน			
ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	**เบอร์โทรศัพท์**
ถกล บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีร์ธนัตถ์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกรกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
ธีร์รัฐ ธนรัตน์ภินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Transportation & Logistics Tourism	teerat.t@yuanta.co.th	0-2009-8049
ชญนันท์ เตชอมรธนกิจ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Beverage	chayanan.t@yuanta.co.th	0-2009-8050
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณภัทร เอื้อนฤมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัฐภัทร เลิศผลไพโรจน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
รอม พิรุฬห์รณกร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	**เบอร์โทรศัพท์**
พงศ์พัฒน์ ค้ำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดิ์ ลุประสิทธิ์, CMT, CFTe	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรส่งเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052
ส่วนสนับสนุนข้อมูล				
อังศุมาลิน คุ้มวงค์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
พีรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
เขมชาติ เจิมทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
กัญญาวีร์ สันตะรัตติวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			
นันทภัค เจริญสุข	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์			