Earnings Result 3Q26: NER

NORTH EAST RUBBER PLC: sSET - Agro & Food Industry / Agribusiness

SET ESG Rating: AAA

Bloomberg ESG Disclosure Score: 4.54

Monday, November 9, 2026

BUY

TARGET PRICE THB 5.25

LAST	THB 4.60
UPSIDE	14.13%
Valuation Methodology	PE

COMPANY DATA

Par value	THB 0.50
52 week high/low	THB 5.40/4.12
Dividend policy	Not less than 40% of the Net profit
Shares issued	1,848 M
Market capital	THB 8,500 MB
Free float	77.68%
Foreign Shareholders	2.15%
CG Report	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	Yes
SET ESG Ratings	AAA

MAJOR SHAREHOLDERS

นาย ชูวิทย์ จึงธนสมบูรณ์ : 17.60%

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด : 3.48%

นาย สุทธิคำ แต่โสภาพงษ์ : 2.27%

นาย อภิศักดิ์ เทพผดุงพร : 1.30%

นาย มานิต วัฒนเสน : 1.08%

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit : THBmn	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	27,448	30,240	30,103	32,560	32,780
%growth	9.6%	10.2%	-0.5%	8.2%	0.7%
EBIT	2,177	2,493	2,226	2,342	2,357
%growth	5.2%	14.5%	-10.7%	5.2%	0.7%
Net profit	1,652	1,885	1,636	1,765	1,823
%growth	6.9%	14.1%	-13.2%	7.9%	3.3%
Core profit	1,673	1,635	1,636	1,765	1,823
%growth	5.7%	-2.3%	0.1%	7.9%	3.3%
EPS (THB)	0.89	1.02	0.89	0.96	0.99
Core EPS (THB)	0.91	0.88	0.89	0.96	0.99
BVPS (THB)	4.59	5.25	5.78	6.34	6.92
DPS (THB)	0.36	0.36	0.36	0.39	0.42
GPM (%)	10.1%	9.7%	10.0%	9.5%	9.5%
NPM (%)	6.0%	6.2%	5.4%	5.4%	5.6%
Div. yield (%)	7.8%	8.0%	7.8%	8.5%	9.1%
PE (x)	5.17	4.39	5.20	4.82	4.66
PBV (x)	1.01	0.85	0.80	0.73	0.66



Chutinthorn Wikulsuphaphak, IAA

Fundamental analysis License No.095151

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 1402

3Q26 ดีกว่าคาดจาก GPM ที่ดีขึ้น และคาดจะต่อเนื่องไปใน 4Q26

- กำไรสุทธิ 3Q26 จำนวน 512 ล้านบาท (+56.7%YoY) จากรายได้ขาย 8,109 ล้านบาท (+20.5%YoY) ด้านปริมาณขายที่ลดลงเหลือ 109,251 ตัน (-2.83%YoY) หรือลดลง 3,188 ตัน แต่ได้ระดับราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาชดเชย ด้าน GPM ปรับตัวดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ 8.92% มาอยู่ที่ 10.33%
- แนวโน้ม 4Q26 เติบโตต่อ ภาพรวมใกล้เคียงกับ 3Q26 ปริมาณขายคาดอยู่ที่ 1 แสนตัน GPM ทรงตัว 10% แต่คาดรายจ่ายภาษีจะลดลงกว่า 3Q26 จากการคาดจะได้สิทธิประโยชน์ BOI ฉบับใหม่กลาง พ.ย. นี้
- คงประมาณการรายได้ และกำไรสุทธิทั้งปี 2026 ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท โดยงวด 9M29 คิดเป็นสัดส่วน 74.6% และ 73.5%
- แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายกลางปีหน้า ที่ 5.25 บาท อิง PE ที่ 5.6 เท่า กับ ระดับ EPS NTM ที่ 0.94 บาท/หุ้น

Earnings result

บริษัทรายงานงบ 3Q26 กำไรสุทธิ 512 ล้านบาท (+56.7%YoY) ดีกว่าที่คาด จากรายได้จากการขาย 8,109 ล้านบาท (+20.5%YoY) โดยมีรายได้จากการขายในประเทศ 6,476.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 79.9% ของรายได้รวม ขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 838 ล้านบาท (+39.6%YoY) มาจาก GPM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10.33% จาก 8.92% ใน 3Q25 สะท้อนประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและความสามารถในการรักษาอัตรากำไร ท่ามกลางความผันผวนของราคายางธรรมชาติ โดยกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 673 ล้านบาท (+49.8%YoY)

แนวโน้มช่วงที่เหลือและปีหน้า

แนวโน้ม 4Q26 เรามองภาพรวมจะใกล้เคียงกับช่วง 3Q26 โดยปริมาณขายคาดจะอยู่ที่ราว 1 แสนตัน ราคาขายเฉลี่ยราว 75 บาท/กก. และระดับ GPM ยังคงทรงตัวในระดับ 10% ได้ ทั้งนี้ในงวดของ 3Q26 มี Tax rate ที่ 5.85% สูงกว่าระดับปกติที่ราว 3% ในช่วงก่อนหน้าเนื่องจาก BOI บางฉบับได้หมดลง แต่ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างยื่นขอรับการส่งเสริมเพิ่มเติม คาดว่าตั้งแต่กลางเดือน พ.ย. เป็นต้นไปจะได้ BOI ฉบับใหม่เข้ามาลดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลง มองเป็นปัจจัยหนุนผลการดำเนินงานในสามารถเติบโตได้ QoQ ภาพทั้งปีจึงยังมองยอดขายอยู่ที่ระดับ 3.0-3.1 หมื่นล้านบาท

ขณะที่ปี 2027 บริษัทยังคงคาดยอดขายสำหรับทั้งปีที่ 4.4 แสนตัน ใกล้เคียงกับปี 2026 เนื่องมาจากเหตุผลทางด้าน Supply เป็นหลัก โดยยังคงให้น้ำหนักต่อการคาดการณ์การเกิด El Niño ในช่วง ปลาย ธ.ค. 2026 – ก.พ. 2027 โดยมีความเป็นไปได้ว่าอาจจะกระทบในส่วนของปริมาณ supply โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคใต้ ส่งผลให้ราคาขายคาดจะยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกันกับปีนี้ เนื่องมาจากประเทศคู่แข่งในการการส่งออกยางอย่างอินโดนีเซียมีแนวโน้มที่จะส่งออกยางลดลง (เปลี่ยนไปปลูกปาล์มทดแทน) และโกดิวัวร์เองที่การส่งออกยางสูงขึ้นมาในช่วงก่อนหน้าก็เริ่มส่งออก อย่างเต็มความสามารถแล้ว ส่งผลให้เบื้องต้นคาดการณ์ยอดขาย จนถึงแนวโน้มกำไรสุทธิทั้งปี 2027 ภาพค่อนข้างจะใกล้เคียงกับปี 2026

ประมาณการ

เรายังคงประมาณการสำหรับรายได้ และกำไรสุทธิทั้งปี 2026 ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท โดยงวด 9M29 คิดเป็นสัดส่วน 74.6% และ 73.5% ของประมาณการตามลำดับ รวมถึงเบื้องต้นยังคงรายได้และกำไรทั้งปี 2027 ด้วยเช่นกัน

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายกลางปีหน้าที่ 5.25 บาท

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคา 5.25 บาท อิง PE ที่ระดับ 5.6 เท่า ซึ่งเป็นระดับ PE เฉลี่ยตั้งแต่ปี 22 (หลังสถานการณ์โควิด-19) กับระดับ EPS NTM ที่ 0.94 บาท/หุ้น

Source: Company and ASL research

Figure 1: Earnings Result 3Q26

Quarterly Earning Result
Income Statement (Quarterly) **Unit : THBmn**

	3Q26A	2Q26A	QoQ	3Q25A	YoY
Revenue	8,109	7,144	13.5%	6,727	20.5%
Costs	7,272	6,412	13.4%	6,127	18.7%
Gross profit	838	732	14.5%	600	39.5%
SG&A	179	190	-5.4%	193	-7.0%
Operating profit	658	542	21.4%	407	61.6%
Other Income	15	26	-44.0%	42	-64.7%
EBIT	673	569	18.4%	449	49.8%
Finance Costs	130	132	-1.4%	137	-5.4%
EBT	543	437	24.3%	312	74.0%
Tax Expense	32	1	n.a.	(14)	n.a.
Net Profit	**512**	**436**	**17.3%**	**327**	**56.7%**
Non-Core Profit	(17)	(11)	n.a.	(12)	n.a.
Core Profit	**529**	**447**	**18.3%**	**339**	**56.3%**

Source: Company and ASL research

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคายางพารา
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
3. ปัจจัยทางธรรมชาติและสภาพภูมิอากาศ
4. การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่
5. ความเสี่ยงด้านนโยบายระหว่างประเทศและภาษี

โดยปีนี้มองว่าจำเป็นที่จะต้องพิจารณาในส่วนของปัจจัยภายนอก อย่าง สภาพภูมิอากาศ และสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เป็นหลัก โดย

สภาพภูมิอากาศ – สภาพภูมิอากาศประเทศไทยปีนี้ถูกคาดการณ์ว่าเป็นปีที่ร้อนจัดและแล้งนานกว่าปีที่ผ่านมา และมีแนวโน้มจะเกิด ปรากฏการณ์เอลนีโญ ในช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้น้ำยางดิบออกสู่ตลาดน้อยลง เป็นแรงขับเคลื่อนให้ราคายางเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น แต่อาจส่งผลให้ปริมาณซื้อขายลงลงกว่าที่คาดเช่นกัน

สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง – ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น และราคายางสังเคราะห์ซึ่งผลิตจากปิโตรเคมีมีราคาสูงขึ้นตาม ในกรณีที่ราคาสินค้าทดแทนปรับตัวขึ้น อาจส่งผลต่อ demand ของยางธรรมชาติให้สูงขึ้นตาม หนุนราคาขายสูงขึ้นตาม

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
2S	Certified	Very Good	-
A	Expired	-	-
A5	-	Very Good	-
AAI	Certified	Excellent	-
AAV	-	Excellent	AAA
ABICO	Expired	-	-
ABM	-	Very Good	-
ACAP	Expired	-	-
ACE	Certified	Excellent	AAA
ACG	-	Very Good	-
ADB	Certified	Excellent	AA
ADD	-	Very Good	-
ADVANC	Certified	Excellent	AAA
ADVICE	Signatory	-	-
AE	Certified	Very Good	-
AEONTS	-	Excellent	A
AF	Certified	Excellent	-
AGE	Expired	Excellent	-
AH	Certified	-	-
AHC	-	Good	-
AI	Certified	-	-
AIE	Certified	-	-
AIRA	Certified	Excellent	-
AIT	Signatory	Very Good	-
AJ	Certified	Excellent	AAA
AKP	Certified	Excellent	AA
AKR	-	Excellent	BBB
ALLA	-	Excellent	A
ALT	Expired	Excellent	A
ALUCON	Expired	Very Good	A
AMA	Certified	Excellent	-
AMANAH	Certified	Good	-
AMARIN	Certified	Excellent	-
AMATA	Certified	Excellent	AAA
AMATAV	Certified	Excellent	AAA
AMC	Expired	Very Good	-
AMR	-	Good	-
ANAN	Expired	Very Good	-
ANI	Signatory	Good	-
AOT	Expired	Excellent	AA
AP	Certified	Excellent	AA
APCO	Blackout	Very Good	-
APCS	Certified	Very Good	-
APURE	Expired	Good	-
AQUA	Expired	-	-
ARIN	-	Good	-
ARIP	-	Excellent	-
ARROW	Expired	Good	-
AS	Certified	-	-
ASAP	Signatory	-	-
ASEFA	Signatory	-	-
ASIA	Expired	Good	-
ASIAN	Certified	Excellent	-
ASIMAR	Expired	Excellent	BBB
ASK	Certified	Excellent	AA
ASN	-	Good	-
ASP	Certified	Excellent	AA
ASW	Certified	Excellent	AAA
ATP30	-	Very Good	-
AUCT	Signatory	Excellent	-
AURA	Signatory	Excellent	AA
AWC	Certified	Excellent	AAA
AYUD	Certified	Good	-
B	Certified	Excellent	-
B52	Signatory	-	-
BA	-	Very Good	A
BAFS	Certified	Excellent	-
BAM	Certified	Excellent	AAA
BANPU	Certified	Excellent	AAA
BAY	Certified	Excellent	AAA
BBGI	Certified	Excellent	AAA
BBIK	-	Very Good	-
BBL	Certified	Excellent	AAA
BC	-	Very Good	-
BCH	Certified	Excellent	AA
BCP	Certified	Very Good	-
BCPG	Certified	Excellent	-
BDMS	-	Excellent	AAA
BE8	Certified	Very Good	-
BEAUTY	Expired	-	-
BEC	Certified	Excellent	-
BEM	-	Excellent	AAA
BEYOND	Certified	Excellent	-
BGC	Certified	Excellent	AAA
BGRIM	Certified	Excellent	AAA
BH	Expired	Excellent	A
BIG	-	Very Good	-
BIOTEC	-	Good	-
BIS	-	Good	-
BIZ	Signatory	Excellent	-
BJC	Expired	Excellent	AAA
BJCHI	Expired	Good	-
BKD	Expired	-	-
BKIH	Signatory	Excellent	AAA
BLA	Certified	Excellent	AA
BLAND	Expired	Good	-
BLC	-	Excellent	A
BLISS	Expired	-	-
BM	Expired	-	-
BOL	Signatory	Excellent	-
BPP	Certified	Excellent	AAA
BPS	Certified	Very Good	-
BR	Expired	Very Good	-
BRI	Certified	Excellent	AA
BROCK	Expired	-	-
BRR	Certified	Excellent	-
BSBM	Certified	Very Good	-
BSRC	-	Excellent	-
BTC	Certified	Very Good	-
BTG	Certified	Excellent	AAA
BTNC	Expired	-	-
BTS	Certified	Excellent	AA
BTW	-	Very Good	-
BUI	Expired	-	-
BVG	-	Very Good	-
BWG	Certified	Excellent	-
BYD	Signatory	-	-
CAZ	Certified	Good	-
CBG	Certified	Excellent	AA
CEN	Certified	Good	-
CENTEL	Signatory	Excellent	AAA
CFARM	Expired	Very Good	-
CFRESH	Certified	Excellent	A
CGH	Certified	Excellent	-
CH	-	Very Good	-
CHAO	-	Good	A
CHARAN	Expired	-	-
CHASE	Certified	Excellent	A
CHAYO	-	Good	-
CHEWA	Certified	Excellent	-
CHG	Blackout	Excellent	A
CHIC	-	Good	-
CHO	Expired	-	-
CHOTI	Certified	Good	-
CHOW	Certified	Excellent	-
CI	Certified	Good	-
CIG	Certified	Very Good	-
CIMBT	Certified	Excellent	-
CITY	Expired	Good	-
CIVIL	-	Excellent	AA
CK	-	Excellent	AA
CKP	-	Excellent	AAA
CM	Certified	Very Good	A
CMAN	-	Very Good	AA
CMC	Certified	Excellent	-
CMO	-	Very Good	-
CNT	-	Excellent	-
COCOCO	-	Very Good	-
COLOR	-	Excellent	AA
COM7	Certified	Excellent	AA
COMAN	-	Very Good	-
COTTO	-	-	-
CPALL	Certified	Excellent	AAA
CPAXT	Certified	Excellent	AAA**
CPF	Certified	Excellent	AAA
CPI	Certified	Very Good	-
CPL	Certified	Excellent	A
CPN	Certified	Excellent	AAA
CPR	Expired	-	-
CPW	Certified	Excellent	-
CRC	Certified	Excellent	AAA
CRD	-	Very Good	-
CREDIT	-	Excellent	A
CSC	Certified	Very Good	BBB
CSL	-	-	-
CSP	-	Good	-
CSR	Expired	-	-
CSS	Expired	Good	-
CV	Certified	-	-
CWT	-	Good	-
DCC	Certified	Excellent	-
DCON	Signatory	-	-
DDD	-	Excellent	-
DELTA	Certified	Excellent	-
DEMCO	Certified	Excellent	-
DEXON	Certified	Very Good	-
DHOUSE	Expired	-	-
DIMET	Blackout	-	-
DITTO	Signatory	Excellent	AAA
DMT	Certified	Excellent	AA
DOD	-	Good	-
DOHOME	Certified	Excellent	-
DPAINT	-	Good	-
DRT	Certified	Excellent	AA
DTCENT	-	Very Good	-
DUSIT	Certified	Excellent	-
DV8	-	Good	-
EA	Signatory	-	-
EASON	-	Good	-
EAST	Certified	Very Good	-
EASTW	Certified	Excellent	AAA
ECF	Blackout	-	-
EE	Expired	-	-
EFORL	Expired	Good	-
EGCO	Certified	Excellent	AA
EKH	Expired	Very Good	-
EMC	Certified	-	-
EP	Certified	-	-
EPG	Certified	Excellent	AA
ERW	Certified	Excellent	A
ESTAR	Signatory	Very Good	-
ETC	Certified	Excellent	AA
ETE	Certified	Excellent	-
EURO	-	Very Good	-
EVER	Blackout	Very Good	-
FE	Expired	Very Good	-
FLOYD	Signatory	Excellent	-
FN	Expired	Excellent	-
FNS	Certified	Good	-
FORTH	-	Excellent	-
FPI	Certified	Excellent	AAA
FPT	Certified	Excellent	AAA
FSMART	Certified	Excellent	-
FSX	Certified	Excellent	-
FTE	Certified	Good	-
FTI	-	Excellent	-
FVC	Expired	Very Good	-
GABLE	Certified	Excellent	A
GBX	Certified	Good	-
GC	Certified	Excellent	-
GCAP	Certified	Excellent	-
GEL	Certified	Very Good	-
GFC	Signatory	Excellent	-
GFPT	Certified	Excellent	AA
GGC	Certified	Excellent	-
GIFT	Expired	-	-
GJS	Expired	-	-
GLAND	-	Excellent	-
GLOBAL	Certified	Excellent	AAA
GPI	Certified	Good	-
GPSC	Certified	Excellent	AAA
GRAMMY	-	Excellent	-
GREEN	Blackout	-	-
GSTEL	Expired	-	-
GTB	-	Good	-
GULF	Certified	Excellent	AA
GUNKUL	Certified	Excellent	AAA
GYT	Expired	Good	-
HANA	Certified	Excellent	AAA
HANN	Signatory	-	-
HARN	Certified	Excellent	A
HEALTH	Blackout	-	-
HENG	Certified	Excellent	AAA
HL	Signatory	-	-
HMPRO	Certified	Excellent	AAA
HPT	-	Excellent	-
HTC	Certified	Excellent	AA
HUMAN	Signatory	Very Good	A
I2	Signatory	-	-
ICC	Certified	Excellent	-
ICHI	Certified	Excellent	AA
ICN	Certified	Very Good	-
IFEC	Expired	-	-
IFS	Certified	Very Good	-
IHL	Expired	-	-
III	Certified	Excellent	AAA
ILINK	Certified	Excellent	AA
ILM	Certified	Excellent	AAA
IMH	-	Good	-
IND	-	Excellent	-
INET	Certified	Excellent	-
INOX	Certified	-	-
INSET	-	Excellent	A
INSURE	Certified	Excellent	-
IP	Expired	Excellent	-
IRC	Expired	Excellent	A
IRCP	-	Good	-
IRPC	Certified	Excellent	-
IT	Signatory	Excellent	AA
ITC	Certified	Excellent	A
ITEL	Certified	Excellent	-
ITNS	-	Good	-
ITTHI	-	Excellent	AA
IVF	-	Good	-
IVL	Certified	Excellent	AAA
J	Signatory	Excellent	BBB
JAS	Certified	Excellent	-
JCK	-	Good	-
JDF	Signatory	Very Good	-
JMART	Certified	Excellent	AA

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
JMT	Certified	Excellent	A
JPARK	-	Very Good	-
JR	Certified	-	-
JSP	-	Very Good	-
JTS	Certified	Excellent	-
JUBILE	-	Very Good	-
K	Certified	Very Good	-
KASET	Certified	-	-
KBANK	Certified	Excellent	AAA
KBS	Expired	Good	-
KCAR	Certified	Excellent	-
KCC	Signatory	Excellent	-
KCCAMC	Certified	-	-
KCE	Certified	Excellent	AA
KCG	Signatory	Excellent	AAA
KEX	Expired	Excellent	-
KGEN	Certified	-	-
KGI	Certified	-	-
KISS	-	Good	-
KJL	Certified	Excellent	AAA
KK	-	Good	-
KKP	Certified	Excellent	AAA
KRUNGTHAI		-	-
KSL	Certified	Excellent	A
KTB	Certified	Excellent	AAA
KTC	Certified	Excellent	AAA
KTIS	-	Very Good	-
KTMS	-	Very Good	-
KUMWEL	-	Excellent	AA
KUN	-	Very Good	-
KWC	Expired	Good	-
KWM	-	Good	-
KYE	Expired	-	-
L&E	Certified	Good	-
LALIN	Expired	Very Good	-
LANNA	Certified	Very Good	-
LDC	Signatory	Good	-
LEE	Expired	Good	-
LEO	Expired	Very Good	BBB
LH	Certified	Excellent	AAA
LHFG	Certified	Excellent	AA
LHK	Certified	Very Good	-
LIT	Certified	Excellent	-
LOXLEY	-	Excellent	AAA
LPN	Certified	-	-
LRH	Certified	Excellent	-
LST	-	Excellent	-
M	Certified	Excellent	A
M-CHAI	Signatory	Very Good	AAA
MAGURO	Signatory	Very Good	-
MAJOR	Certified	Excellent	AAA
MALEE	Certified	Excellent	-
MATCH	Certified	Very Good	-
MATI	Expired	-	-
MBAX	Certified	Very Good	-
MBK	Certified	Excellent	AAA
MC	Certified	Excellent	AAA
MCA	-	Good	-
MCOT	Certified	Very Good	-
MEB	-	Good	-
MEDEZE	Certified	Good	-
MEGA	Certified	Excellent	BBB
MENA	Certified	Good	-
META	Certified	-	-
METCO	-	Very Good	-
MFC	Certified	Excellent	-
MFEC	Certified	Excellent	AAA
MGC	Certified	Excellent	A
MICRO	-	Very Good	-
MIDA	Expired	-	-
MILL	Expired	-	-
MINT	Certified	Excellent	AA
MITSIB	Signatory	Good	-
MJD	Blackout	-	-
MK	Expired	Good	-
ML	Expired	-	-
MODERN	Certified	Excellent	AA
MONO	Certified	Excellent	-
MOONG	Certified	Excellent	A
MOSHI	Certified	Excellent	AA
MPJ	-	Good	-
MSC	Certified	Excellent	AA
MST	Certified	Excellent	-
MTC	Certified	Excellent	AA
MTI	Certified	Excellent	AAA
MVP	-	Very Good	-
NAM	-	Good	-
NATION	Certified	Good	-
NC	-	Very Good	-
NCAP	Certified	Good	-
NCH	Expired	-	-
NCL	Expired	Very Good	-
NDR	Expired	Very Good	-
NEO	-	Very Good	A
NEP	Certified	Excellent	-
NER	Certified	Excellent	AAA
NEX	Expired	-	-
NKI	Certified	Excellent	-
NKT	Signatory	-	-
NL	Signatory	Very Good	BBB
NNCL	Expired	-	-
NOBLE	Certified	Excellent	AAA
NOK	Expired	-	-
NOVA	Signatory	Good	-
NPK	-	Good	-
NRF	Certified	-	-
NSL	Signatory	Very Good	-
NTSC	Signatory	Very Good	-
NTV	Expired	Very Good	-
NUSA	Expired	-	-
NV	-	Excellent	-
NVD	-	Excellent	AA
NYT	-	Excellent	AA
OCC	Certified	Excellent	-
OGC	Certified	Good	-
OKJ	-	Very Good	-
ONEE	-	Excellent	-
OR	Certified	Excellent	AAA
ORI	Certified	Excellent	AAA
ORN	Signatory	Excellent	-
OSP	Certified	Excellent	AAA
PACE	Expired	-	-
PACO	-	Good	-
PAF	Expired	-	-
PANEL	-	Good	-
PAP	Certified	Excellent	-
PATO	Certified	Very Good	-
PB	Certified	Excellent	AAA
PCC	Signatory	Excellent	AA
PCE	Signatory	Good	-
PCSGH	Certified	Excellent	-
PDG	Certified	Very Good	-
PDJ	Certified	Excellent	-
PEACE	-	Very Good	-
PEER	-	Very Good	-
PG	Certified	Excellent	-
PHG	-	Good	-
PHOL	Certified	Excellent	A
PICO	-	Good	-
PIMO	Certified	Excellent	-
PIN	-	Good	-
PIS	-	Good	-
PJW	-	Excellent	-
PK	Certified	-	-
PL	Certified	Excellent	-
PLANB	Certified	Excellent	AAA
PLANET	Certified	Good	-
PLAT	Certified	Excellent	-
PLE	Blackout	-	-
PLUS	Certified	Excellent	A
PM	Certified	Excellent	A
PMC	Certified	Excellent	-
POLY	Expired	Good	-
PORT	-	Excellent	-
PPP	Certified	Excellent	-
PPPM	Certified	-	-
PPS	Certified	Excellent	A
PQS	Certified	Excellent	A
PR9	Certified	Excellent	AAA
PRAKIT	-	Good	-
PRAPAT	-	Good	-
PREB	Certified	Very Good	-
PRG	Certified	Excellent	-
PRI	Signatory	Very Good	-
PRIME	Certified	Very Good	-
PRIN	-	Very Good	BBB
PRINC	Certified	-	-
PRM	Certified	Excellent	AA
PRO	Expired	-	-
PROEN	Certified	Good	-
PROS	Blackout	Good	-
PROUD	Certified	Very Good	A
PRTR	Certified	Excellent	A
PSG	-	Very Good	-
PSH	Certified	Excellent	AAA
PSL	Certified	Excellent	AA
PSP	-	Excellent	A
PSTC	Certified	Very Good	-
PT	Certified	Very Good	-
PTC	Signatory	Excellent	-
PTECH	Certified	Good	-
PTG	Certified	Excellent	AAA
PTT	Certified	Excellent	AAA
PTTEP	Certified	Excellent	AAA
PTTGC	Certified	Excellent	AAA
PYLON	Certified	Good	-
Q-CON	Certified	Excellent	A
QH	Certified	Excellent	-
QLT	Certified	Very Good	A
QTC	Certified	Excellent	AA
RABBIT	Certified	Excellent	-
RAM	-	Good	-
RATCH	Certified	Excellent	AAA
RBF	Certified	Excellent	AA
RCL	Signatory	Very Good	-
READY	-	Very Good	-
RJH	-	Good	-
RML	Certified	Good	-
ROCK	Expired	Good	-
ROCTEC	Signatory	Excellent	-
ROH	Expired	-	-
ROJNA	Expired	-	-
RPC	Expired	Good	-
RPH	-	Very Good	-
RS	Certified	Excellent	-
RT	Expired	Excellent	-
RWI	Certified	-	-
S	Certified	Excellent	AAA
S&J	Certified	Excellent	AAA
SA	Certified	Excellent	AA
SAAM	Certified	Excellent	-
SABINA	Certified	Excellent	AAA
SAFE	-	Good	-
SAK	Certified	Excellent	A
SALEE	-	Good	-
SAMART	-	Excellent	-
SAMCO	Expired	Very Good	-
SAMTEL	-	Excellent	-
SANKO	Signatory	Very Good	-
SAPPE	Certified	Very Good	A
SAT	Certified	Excellent	AAA
SAUCE	Expired	-	-
SAV	-	Excellent	-
SAWAD	Certified	Excellent	AA
SC	Certified	Excellent	AAA
SCAP	Certified	Excellent	A
SCB	Certified	Excellent	AAA
SCC	Certified	Excellent	AAA
SCCC	Certified	Excellent	AA
SCG	Certified	Excellent	AAA
SCGD	Certified	Excellent	AA
SCGP	Certified	Excellent	AAA
SCI	Expired	Very Good	-
SCL	Signatory	-	-
SCM	Certified	Excellent	-
SCN	Certified	Very Good	-
SDC	-	Excellent	-
SE	-	Excellent	BBB
SE-ED	Certified	Good	-
SEAFCO	-	Excellent	A
SEAOIL	Certified	Excellent	A
SECURE	-	Very Good	-
SELIC	Certified	Excellent	AA
SENA	Certified	Excellent	A
SENX	Certified	Excellent	A
SFLEX	Certified	Excellent	AA
SFT	Certified	Very Good	-
SGC	Certified	Excellent	A
SGF	-	Excellent	-
SGP	Certified	Excellent	-
SHANG	Expired	-	-
SHR	Certified	Excellent	AA
SIAM	-	Good	-
SICT	-	Excellent	A
SINGER	Certified	Good	-
SINO	Certified	Very Good	-
SIRI	Certified	Excellent	AAA**
SIS	Certified	Excellent	-
SISB	Signatory	Good	-
SITHAI	Certified	Excellent	A
SJWD	Certified	Excellent	AAA
SK	-	Good	-
SKE	Certified	Very Good	-
SKN	-	Good	-
SKR	Certified	Excellent	A
SKY	Signatory	Excellent	AAA
SM	Certified	-	-
SMART	Expired	-	-
SMD100	-	Good	-
SMIT	Certified	-	-
SMK	Expired	-	-
SMO	Signatory	-	-
SMPC	Certified	Excellent	AA
SMT	-	Very Good	-
SNC	Certified	Excellent	A
SNNP	Certified	Excellent	AA
SNP	Certified	Excellent	AAA
SNPS	-	Good	-
SO	-	Excellent	BBB
SOLAR	Blackout	-	-

CAC Status | CG Rating | SET ESG Rating

Ticker	CAC Status	CG Rating	SET ESG Rating
SONIC	Signatory	Excellent	-
SORKON	Certified	Good	-
SPA	-	Very Good	-
SPACK	Certified	-	-
SPALI	Certified	Excellent	AA
SPC	Certified	Excellent	A
SPCG	Expired	Excellent	-
SPI	Certified	Excellent	AA
SPRC	Certified	Excellent	BBB
SPREME	Signatory	Good	-
SPVI	-	Very Good	-
SR	Expired	Excellent	-
SRICHA	Certified	-	-
SRS	-	Very Good	-
SSF	Certified	Excellent	-
SSP	Certified	Excellent	AA
SSSC	Certified	Excellent	A
SST	Certified	Good	-
STA	Certified	Excellent	AAA
STANLY	Expired	Good	-
STARM	-	Excellent	-
STC	-	Good	-
STECH	Expired	-	-
STECON	-	Excellent	AAA
STGT	Certified	Excellent	AAA
STI	-	Excellent	-
STOWER	Certified	-	-
STPI	-	Good	-
STX	-	Good	-
SUC	-	Excellent	-
SUN	-	Excellent	BBB
SUPER	Blackout	Very Good	-
SUSCO	Certified	Excellent	-
SUTHA	-	Excellent	AA
SVI	Certified	-	-
SVOA	Certified	Excellent	AAA
SVR	-	Good	-
SVT	Certified	Good	-
SWC	-	Very Good	-
SYMC	Certified	Excellent	A
SYNEX	Expired	Excellent	AA
SYNTEC	Certified	Excellent	-
TACC	Signatory	Excellent	-
TAE	Certified	Very Good	-
TAKUNI	Certified	Good	-
TAN	-	Excellent	A
TASCO	Certified	Excellent	AA
TATG	Signatory	Good	-
TBN	Certified	Excellent	A
TCAP	Certified	Excellent	AA
TCMC	-	Excellent	AA
TEAM	Expired	-	-
TEAMG	Signatory	Excellent	AAA
TEGH	Certified	Excellent	AAA
TEKA	-	Excellent	-
TFG	Certified	Excellent	AA
TFI	Certified	Good	-
TFM	Signatory	Very Good	-
TFMAMA	Certified	Excellent	AAA
TGE	Certified	Excellent	A
TGH	Certified	Excellent	AA
THAI	Expired	-	-
THANA	-	Excellent	A
THANI	Certified	Excellent	AA
THCOM	Certified	Excellent	AAA
THE	Expired	-	-
THG	-	Good	-
THIP	Certified	Excellent	A
THRE	Certified	Excellent	-
THREL	Certified	Excellent	A
TIDLOR	Signatory	-	-
TIPCO	Certified	Very Good	-
TIPH	Certified	Excellent	AA
TISCO	Certified	Excellent	AAA
TITLE	-	Very Good	-
TK	-	Very Good	-
TKN	Certified	-	-
TKS	Certified	Excellent	AA
TKT	Certified	Excellent	-
TLI	-	Excellent	AA
TM	-	Excellent	-
TMAN	-	Good	-
TMC	Certified	Very Good	-
TMD	Certified	Excellent	-
TMI	Signatory	Very Good	-
TMILL	Certified	Excellent	BBB
TMT	Certified	Excellent	AAA
TNDT	-	Excellent	-
TNITY	Certified	Excellent	-
TNL	Certified	Excellent	-
TNP	Certified	Very Good	-
TNR	Certified	Very Good	-
TOA	-	Excellent	AAA
TOG	Certified	Excellent	AA
TOP	Certified	Excellent	AAA
TOPP	Certified	Good	-
TPA	Certified	Very Good	A
TPAC	Certified	Excellent	AA
TPBI	Signatory	Excellent	AAA
TPCS	Certified	Very Good	A
TPIPL	-	-	-
TPIPP	-	Very Good	AA**
TPLAS	Certified	Good	-
TPOLY	-	Good	-
TPP	Signatory	-	-
TPS	Signatory	Very Good	-
TQM	Certified	Excellent	A
TQR	-	Very Good	-
TRC	-	Good	-
TRITN	Expired	-	-
TRP	-	Very Good	-
TRT	Certified	Very Good	-
TRU	Certified	Good	A
TRUBB	-	Excellent	AA
TRUE	Certified	Excellent	-
TSC	Blackout	Excellent	AA
TSE	Expired	Good	-
TSI	Certified	-	-
TSR	-	Good	-
TSTE	Certified	Excellent	-
TSTH	Certified	Excellent	BBB
TTA	-	Excellent	AAA
TTB	Certified	Excellent	AAA
TTCL	Certified	Excellent	-
TTI	Expired	-	-
TTW	Expired	Excellent	AAA
TU	Certified	Excellent	AA
TURTLE	Certified	Very Good	-
TVDH	Certified	Excellent	-
TVH	-	Excellent	-
TVO	Certified	Excellent	AAA
TVT	Expired	Very Good	-
TWPC	Certified	Excellent	A
True	-	-	-
UAC	-	Excellent	AA
UBA	-	Very Good	-
UBE	Certified	Excellent	AA
UBIS	Certified	Excellent	-
UEC	Certified	-	-
UKEM	Certified	Good	-
UNIQ	Expired	-	-
UOBKH	Certified	Good	-
UP	Signatory	Excellent	-
UPF	Certified	Excellent	A
UPOIC	-	Excellent	A
UREKA	Signatory	Very Good	-
UV	Certified	Excellent	-
VARO	Expired	Good	-
VCOM	Certified	Very Good	-
VGI	Certified	Excellent	-
VIBHA	Certified	Excellent	A
VIH	Certified	Excellent	AA
VL	Signatory	Good	-
VNG	Certified	Excellent	AAA
VRANDA	-	Very Good	-
WACOAL	Certified	Excellent	-
WARRIX	Signatory	Very Good	-
WAVE	Expired	-	-
WELL	Signatory	-	-
WFX	-	Good	-
WGE	-	Excellent	-
WHA	Certified	Excellent	AAA
WHAUP	Certified	Excellent	AAA
WICE	Certified	Excellent	AA
WIIK	Certified	Good	-
WIN	Blackout	Very Good	-
WINMED	-	Excellent	-
WINNER	-	Excellent	-
WORK	-	Good	-
WP	Signatory	Excellent	BBB
WPH	Certified	Excellent	A
XO	Certified	Very Good	AA
XPG	Expired	Very Good	-
XYZ	-	Very Good	-
YUASA	Certified	Good	BBB
ZAA	-	Good	-
ZEN	Certified	Excellent	AA
ZIGA	Certified	Very Good	-

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's total return is expected to reach 15% or higher over the next 12 months

HOLD – The stock's total return is expected to be between negative 10% and positive 15% over the next 12 months

SELL – The stock's total return is expected to fall below negative 10% over the next 12 months.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

Head Office:

888/1, Klong Lamchiak Road, Nuanchan Sub-district, Buengkum District, Bangkok 10230, Thailand.

Email: callcenter@aslsecurities.com

Call: (+66) 2-508-1567

Khon Kaen:

182/104, Moo 4, Nai Mueang Sub-district, Mueang District, Khon Kaen 40000, Thailand

Call: (+66) 43-053-557, (+66) 43-053-558, (+66) 43-224-103, (+66) 43-224-104

Sing Buri:

907/35, Khun San Road, Bang Phutsa Sub-district, Mueang Sing Buri District, Sing Buri 16000, Thailand

Call: (+66) 36-691-161, (+66) 36-691-162, (+66) 36-691-163

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.