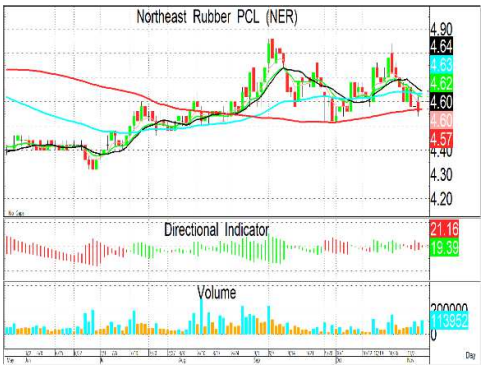
นอร์ทอีส รับเบอร์– NER

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	4.90 บาท
Upside/Downside	+7%
Median Consensus	5.38 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	4.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.40/4.12 บาท
มูลค่าตลาด	8,499 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.50)	1,847.8 ล้านหุ้น
Free Float	77.68%
Foreign Limit/Available	49%/46.85%
NVDR in hand (% of share)	5.17%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,504.21
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

กำไร 3Q26 โตเด่นทั้ง YoY และ QoQ แนวโน้ม Margin ยังแข็งแกร่ง

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 4.90 บาท อิง PER 5.5 เท่า จากแนวโน้ม Gross Margin ที่ฟื้นตัวและคาดว่าจะยังรักษาระดับแข็งแกร่งได้ใน 4Q26 ขณะที่ Valuation ยังน่าสนใจ และมีจุดเด่นด้านเงินปันผล โดยคาด Dividend Yield สูงราว 7–8% ต่อปี**
- **NER รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY และ 17% QoQ จากรายได้ 8,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 14% QoQ แม้ปริมาณขายลดลง 3% YoY เหลือ 109,251 ตัน แต่ราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นหนุน Gross Margin เพิ่มเป็น 10.33% จาก 10.29% ใน 2Q26 และ 8.92% ใน 3Q25 ขณะที่กำไรสุทธิ 9M26 อยู่ที่ 1,202 ล้านบาท ลดลง 19% YoY**
- **คาดกำไร 4Q26 ยังแข็งแกร่ง แม้อาจอ่อนตัว QoQ ตามปริมาณขาย**
- **แนวโน้มปี 2027 ยังมี Demand รองรับ แต่ Supply วัตถุดิบเป็นข้อจำกัดสำคัญ โดยผู้บริหารตั้งเป้าปริมาณขายเบื้องต้นราว 440,000 ตัน ใกล้เคียงปี 2026 ขณะที่ยังต้องติดตามความเสี่ยง El Niño ต่อผลผลิตยางพารา**

Result review:

NER รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY และ 17% QoQ จากรายได้จากการขาย 8,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 14% QoQ แม้ปริมาณขายอยู่ที่ 109,251 ตัน ลดลง 3% YoY แต่รายได้ยังเติบโตจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% YoY และ 14% QoQ ส่งผลให้ Gross Profit Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 10.33% จาก 10.29% ใน 2Q26 และ 8.92% ใน 3Q25 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 5% YoY เหลือ 130 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิรวมการวัดมูลค่ายุติธรรมอนุพันธ์ประมาณ 17 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 32 ล้านบาท จากการสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ BOI บางโครงการ สำหรับงวด 9M26 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,202 ล้านบาท ลดลง 19% YoY จากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบในช่วงก่อนหน้า

Outlook 4Q26–2027

คาดกำไร 4Q26 ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง แม้มีโอกาสอ่อนตัว QoQ ตามปริมาณขาย โดยผู้บริหารยังคงเป้าหมายปริมาณขายทั้งปี 2026 ที่ประมาณ 440,000 ตัน เทียบกับยอดขาย 9M26 ที่ 341,713 ตัน สะท้อนปริมาณขาย 4Q26 โดยนัยที่ประมาณ 98,000 ตัน ลดลงราว 10% QoQ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Gross Margin มีโอกาสทรงตัวในระดับดี หลังราคาวัตถุดิบยางพาราปรับลดลงจากประมาณ 78–80 บาท/กิโลกรัม เหลือราว 73–74 บาท/กิโลกรัม ขณะที่บริษัทมีการขายลวงหน้าไปจนถึงเดือนมีนาคม 2027 แล้ว การปรับลดลงของต้นทุนวัตถุดิบจึงมีโอกาสช่วยสนับสนุนส่วนต่างกำไรจากคำสั่งซื้อที่ทำไว้ก่อนหน้า

แนวโน้มปี 2027 ยังมี Demand รองรับ แต่ Supply วัตถุดิบเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการเติบโต ผู้บริหารมองปริมาณขายเบื้องต้นที่ประมาณ 440,000 ตัน ใกล้เคียงปี 2026 และคาดว่าจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ใกล้เคียงปีนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026-207 ที่ 1.5 และ 1.6 พันล้านบาทตามลำดับ

คงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 4.90 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 4.90 บาท อิง PER 5.5 เท่า เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ NER หลัง Gross Margin ฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 3Q26 และคาดว่าจะยังรักษาระดับที่แข็งแกร่งได้ใน 4Q26 จากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและราคาขายที่มีประสิทธิภาพ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และมีจุดเด่นด้านการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยคาด Dividend Yield สูงราว 7–8% ต่อปี ซึ่งช่วยเพิ่มความน่าสนใจในการลงทุนระยะยาว

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Revenue from sales	8,698	7,585	6,727	7,231	7,208	7,144	8,109	**13.5%**	**20.5%**	30,240	30,150	**-0.3%**
Cost of sales	(7,775)	(6,785)	(6,127)	(6,626)	(6,587)	(6,412)	(7,272)			(27,314)	(27,340)	
Gross margin	**923**	**799**	**600**	**605**	**621**	**732**	**838**	**14.5%**	**39.5%**	**2,927**	**2,810**	**-4.0%**
General administrative expenses	(175)	(153)	(180)	(195)	(182)	(156)	(148)		**17.5%**	(704)	(693)	**-1.5%**
EBITDA	**808**	**707**	**480**	**464**	**491**	**628**	**742**	**18.2%**	**54.5%**	**2,458**	**2,322**	**-5.6%**
Depreciation & Amortization	(60)	(61)	(60)	(54)	(52)	(52)	(53)			(235)	(205)	
EBIT	**748**	**646**	**420**	**409**	**439**	**576**	**689**	**19.7%**	**64.0%**	**2,223**	**2,116**	**-4.8%**
Interest expense	(139)	(137)	(137)	(135)	(135)	(132)	(130)			(548)	(515)	
Other income (expenses)	3	3	4	9	3	4	15			19	15	
Pretax profit	**612**	**512**	**287**	**284**	**307**	**448**	**574**	**28.1%**	**100.3%**	**1,694**	**1,616**	**-4.6%**
Tax	(17)	(22)	14	(35)	(3)	(1)	(32)			(60)	(81)	
Net Profit before equity sharing	**595**	**489**	**301**	**249**	**304**	**447**	**543**	**21.3%**	**80.2%**	**1,634**	**1,535**	**-6.1%**
Equity sharing	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Minority Interest	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit before extra item	**595**	**489**	**301**	**249**	**304**	**447**	**543**	**21.3%**	**80.2%**	**1,634**	**1,535**	**-6.1%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**14**	**65**	**(12)**	**183**	**(50)**	**(11)**	**(31)**			250	0	
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Impairment Loss on asset	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Reported Net Profit	**609**	**554**	**289**	**433**	**254**	**436**	**512**	**17.3%**	**77.0%**	**1,885**	**1,535**	**-18.6%**
Gross margin with depreciation (%)	10.6%	10.5%	8.9%	8.4%	8.6%	10.2%	10.3%			9.7%	9.3%	
EBITDA margin (%)	9.3%	9.3%	7.1%	6.4%	6.8%	8.8%	9.1%			8.1%	7.7%	
EBIT margin (%)	8.6%	8.5%	6.2%	5.7%	6.1%	8.1%	8.5%			7.4%	7.0%	
Net profit margin before extra items	6.8%	6.5%	4.5%	3.4%	4.2%	6.3%	6.7%			5.4%	5.1%	
Net profit margin (%)	7.0%	7.3%	4.3%	6.0%	3.5%	6.1%	6.3%			6.2%	5.1%	

Source: Company, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

NER: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- NER กำหนดเป้าหมายบรรลุ Carbon Neutrality สำหรับ Scope 1–2 ภายในปี 2030 โดยมีแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ลง 22.5% และ Scope 3 จากการจัดหาวัตถุดิบลง 25% เทียบกับปีฐาน 2021 พร้อมเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนและปรับปรุงกระบวนการผลิต
- ในปี 2025 บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม 97,562 ตัน CO_2e เพิ่มขึ้น 6.7% YoY จาก 91,461 ตันในปี 2024 โดย Scope 1 อยู่ที่ 8,856 ตัน Scope 2 อยู่ที่ 17,529 ตัน และ Scope 3 อยู่ที่ 71,177 ตัน CO_2e ทั้งนี้ ปริมาณการปล่อยที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการฟื้นตัวของกิจกรรมการผลิตหลังการปรับปรุงโรงงานในปีก่อน ขณะที่ Scope 3 คิดเป็นประมาณ 73% ของการปล่อยทั้งหมด
- NER ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิต 30% และเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเป็นไม่น้อยกว่า 60% ภายในปี 2030 เทียบกับปีฐาน 2023 โดยดำเนินโครงการปรับปรุงเครื่องจักร ระบบระบายความร้อน และการใช้พลังงานหมุนเวียนในกระบวนการผลิตยาง ในปี 2025 บริษัทใช้พลังงานรวม 433,520.76 GJ เพิ่มขึ้น 36.55% YoY เนื่องจากการกลับมาเดินเครื่องหลังปรับปรุงกระบวนการผลิต ขณะที่อัตราการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิตเพิ่มจาก 0.82 GJ/ตันในปี 2024 เป็น 0.995 GJ/ตัน แต่ยังต่ำกว่าปีฐาน 2023 ประมาณ 4.76%

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนและการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานเป็นปัจจัย ESG ที่มีผลบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของ NER มากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากธุรกิจแปรรูปยางธรรมชาติต้องใช้พลังงานความร้อนและไฟฟ้าในกระบวนการอบและผลิตยางแท่ง การลดการพึ่งพา LPG และไฟฟ้าจากภายนอกผ่าน Solar Rooftop และ Biogas มีโอกาสช่วยลดต้นทุนการผลิตและสนับสนุน Gross Profit Margin โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาพลังงานผันผวน อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้พลังงานต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นในปี 2025 สะท้อนว่าบริษัทยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพการเดินเครื่องและการใช้พลังงานให้สอดคล้องกับกำลังการผลิต

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social **(ด้านสังคม)**	• NER มีนโยบายด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย โดยดำเนินมาตรการป้องกันอุบัติเหตุจากเครื่องจักร กระบวนการผลิต และการจัดการวัตถุดิบ รวมถึงการอบรมพนักงานและการจัดกิจกรรม NER Safety & CG Day เพื่อสร้างวัฒนธรรมด้านความปลอดภัย • อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 บริษัทมีอุบัติเหตุจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน 7 ครั้ง เท่ากับปี 2024 โดยอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เพิ่มจาก 2.97 เป็น 3.12 กรณีต่อล้านชั่วโมงทำงาน และมีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน 1 ราย เทียบกับไม่มีผู้เสียชีวิตในปี 2024 สะท้อนว่าการยกระดับระบบความปลอดภัยยังเป็นประเด็นเร่งด่วน • NER ให้ความสำคัญกับความสัมพันธ์กับเกษตรกรและผู้จัดหาวัตถุดิบยางพารา โดยกำหนดแนวปฏิบัติในการขนส่งยางก้อนถ้วยเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน เช่น การกำหนดให้รถขนส่งติดตั้งระบบรองรับน้ำเสียจากยางเพื่อป้องกันการรั่วไหลระหว่างการขนส่ง • ในปี 2025 บริษัทระบุว่าคู่ค้าเกษตรกรที่จำหน่ายยางก้อนถ้วยให้บริษัทให้ความร่วมมือในการติดตั้งระบบรองรับน้ำเสียครบ 100% สะท้อนความสามารถในการผลักดันมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมไปยังคู่ค้าต้นน้ำ • นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการผลิตยางตามข้อกำหนด EUDR เพื่อรองรับความต้องการด้านการตรวจสอบย้อนกลับและการป้องกันการตัดไม้ทำลายป่าในห่วงโซ่อุปทาน
ความเห็น	• เรามองว่า ความปลอดภัยในการทำงานเป็นความเสี่ยงด้าน Social ที่มีนัยสำคัญที่สุดของ NER ในปี 2025 เนื่องจากการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานและการเสียชีวิตของพนักงานสะท้อนว่าบริษัทยังต้องปรับปรุงระบบความปลอดภัย โดยเฉพาะกระบวนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับเครื่องจักรและความร้อน ซึ่งหากไม่สามารถควบคุมได้อาจส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายจากอุบัติเหตุ การชดเชย และการหยุดชะงักของการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงสร้างความเสี่ยงด้านชื่อเสียงและความเชื่อมั่นของลูกค้าในระยะยาว ทั้งนี้ เหตุเพลิงไหม้ที่เกิดขึ้นในปีเดียวกันยังสะท้อนถึงความจำเป็นในการยกระดับระบบป้องกันและบริหารเหตุฉุกเฉิน โดยยังไม่ควรสรุปว่าเหตุเพลิงไหม้เกี่ยวข้องกับกรณีพนักงานเสียชีวิตหากไม่มีข้อมูลยืนยัน • สำหรับความสัมพันธ์กับเกษตรกรและคู่ค้า เรามองว่ามีความสำคัญต่อความต่อเนื่องในการจัดหาวัตถุดิบและการรักษาฐานลูกค้า โดยเฉพาะการพัฒนาระบบตรวจสอบย้อนกลับให้สอดคล้องกับ EUDR ซึ่งมีโอกาสช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดที่มีข้อกำหนดด้านความยั่งยืนเข้มงวด อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอาจเพิ่มต้นทุนการจัดเก็บข้อมูล การตรวจสอบแหล่งที่มาของยาง และการพัฒนาระบบ Traceability โดยผลบวกต่อรายได้จะขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าและความสามารถในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการตรวจสอบตามข้อกำหนด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• NER มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยกำกับดูแลการดำเนินงานด้านการตรวจสอบ การบริหารความเสี่ยง และความยั่งยืน พร้อมระบบควบคุมภายในและแนวปฏิบัติด้านจรรยาบรรณธุรกิจ เพื่อสนับสนุนความโปร่งใสและการดำเนินงานตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง • NER มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน รวมถึงระบบ Whistleblowing สำหรับรับแจ้งข้อร้องเรียนและตรวจสอบความผิดปกติ โดยในปี 2025 บริษัทได้รับการรับรอง CAC Change Agent ระดับ 3 ดาว และสนับสนุนคู่ค้า 12 รายในการเข้าร่วมประกาศเจตนารมณ์ต่อต้านคอร์รัปชัน • ในปี 2025 บริษัทไม่มีรายงานกรณีทุจริตคอร์รัปชัน และไม่มีเรื่องร้องเรียนผ่านระบบ Whistleblowing เทียบกับปี 2024 ที่มีกรณีทุจริต 2 กรณี เกี่ยวของกับการนำทรัพย์สินบริษัทไปใช้ส่วนตัวและจำหน่ายภายนอก โดยบริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายและเลิกจ้างพนักงานที่เกี่ยวข้อง พร้อมปรับปรุงมาตรการควบคุมทรัพย์สินและการเข้าออกพื้นที่โรงงาน •
ความเห็น	เรามองว่า การบริหารความเสี่ยงและระบบควบคุมภายในมีความสำคัญต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของ NER เนื่องจากบริษัทมีธุรกรรมเกี่ยวข้องกับการจัดซื้อวัตถุดิบยางพาราจำนวนมาก การควบคุมกระบวนการจัดซื้อ การบริหารสินค้าคงคลัง และการจัดการทรัพย์สินจึงมีความสำคัญต่อการลดความผิดพลาดและป้องกันการสูญเสีย ซึ่งอาจส่งผลต่อต้นทุนการดำเนินงานและ Gross Profit Margin ได้โดยตรง ด้านการต่อต้านการทุจริต เรามองว่าการไม่มีรายงานกรณีทุจริตในปี 2025 เป็นสัญญาณบวกต่อการกำกับดูแลภายใน หลังบริษัทพบกรณีความผิดปกติในปี 2024 และดำเนินมาตรการแก้ไขแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทควรติดตามประสิทธิภาพของมาตรการป้องกันอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการควบคุมการเข้าออกพื้นที่ การบริหารสินทรัพย์ และระบบตรวจสอบภายใน ทั้งนี้ การไม่มีรายงานกรณีทุจริตไม่ได้ยืนยันว่าไม่มีความเสี่ยงหลงเหลืออยู่

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 commitee 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 w ill	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**

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assumption					
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%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 w orking 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
Grow th					
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%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน