

Thailand: Agribusiness
3 February 2026
Company Update
BUY (Maintain)
TP upside (downside) +31.4%
Clos: 2 Feb 2026
Price (THB) 4.72
12M Target (THB) 6.20
Previous Target (THB) 6.20
What's new?

- ▶ แนวโน้มกำไร 4Q25 คาดกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 356 ลบ. เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากฐานสูง โดย QoQ ได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่สูงถึง 122,000 ตัน และการรับจ้างผลิตให้ กยท. ซึ่งช่วยผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นเป็น 10.6%
- ▶ คาดรับรู้เงินเคลมประกันจากเหตุอัคคีภัยหลังภัยร้าว 88 ลบ. และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 4Q25

Our view

- ▶ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ NER คาดกำไรสุทธิปี 2026 เติบโต 8.0% YoY สู่ระดับ 1,974 ลบ. โดยได้รับอานิสงส์จากความต้องการยางพาราที่สูงขึ้นและมาตรการ EUDR ที่จะเริ่มบังคับใช้ในช่วงปลายปี และยังไม่รวมกำลังการผลิตใหม่ไว้ในประมาณการ
- ▶ คาดผลตอบแทนจากเงินปันผล 2H25 ที่ 6.6% และซื้อขายที่ PER2026 ต่ำเพียง 5.2 เท่า 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
Tel. +662 009 8071
E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th
ID 039916

Bloomberg code	NER TB
Market cap (THBmn)	8,721.57
Corporate Gov.Rating	5
6M avg. daily turnover (THBmn)	29.02
Outstanding shares (mn)	1,847.79
Free float (%)	67.75
Major shareholders (%)	
MR. CHUWIT JUNTANASOMBOON	21.93
Thai NVDR Company Limited	4.57
MR. JIRAYUT JUNTANASOMBOON	3.47

North East Rubber (NER)

4Q25 แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม

กำไรสุทธิ 4Q25 คาดโตทั้ง QoQ และ YoY ... กำไรปกติโต QoQ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 486 ลบ. เติบโตทั้ง QoQ และ YoY แต่คาดว่าจะมีกำไรพิเศษจากเงินเคลมประกันจากอัคคีภัยหลังภัยน้ำจำนวนราว 88 ลบ. และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ราว 20 ลบ. คาดกำไรปกติที่ 356 ลบ. (+5.2% QoQ, -26.5% YoY) เราคาดว่าจะได้ที่ 7,125 ลบ. (+5.9% QoQ, -20.2% YoY) โดยปริมาณขายคาดว่าจะอยู่ที่ 122,000 ตัน และราคาขายเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 58.5 บาท/กก. ลดลง 2% QoQ และ 11% YoY อย่างไรก็ตาม การใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการรับจ้าง กยท. ผลิตคาดว่าจะช่วยหนุน GPM ให้เพิ่มขึ้นเป็น 10.6% จาก 8.9% ใน 3Q25

แนวโน้ม 1Q26 คาดโต QoQ ลดลง YoY

จากทิศทางราคายาง SICOM ที่ปรับตัวแบบ Sideways-to-Sideways-Up ตั้งแต่ช่วงเดือน มิ.ย. คาดว่าราคาขายเฉลี่ยใน 1Q26 มีโอกาสปรับขึ้นได้เล็กน้อย ประกอบกับต้นทุนเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณขายที่คาดว่าจะทรงตัวได้ที่ระดับ 120,000 ตัน ส่งผลให้ GPM มีแนวโน้มรักษาระดับได้ที่ 10 - 11% ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรปกติเติบโตได้ QoQ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติเมื่อเทียบกับ YoY อาจลดลงจากฐานที่สูงมากใน 1Q25 ซึ่งมีปริมาณขายสูงถึง 120,000 ตัน และราคาขายเฉลี่ยสูงถึง 68.4 บาท/กก. (ถือเป็นระดับราคาสูงสุดนับตั้งแต่บริษัทเข้าจดทะเบียน) แต่ยังมีโอกาสที่ผลประกอบการจะดันทรงตัวหรือเติบโตได้ YoY หากการรับจ้างผลิตให้ กยท. ซึ่งจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกทำได้ดีกว่าคาด

ราคาไม่แพง ... ปันผลสูง ... คงคำแนะนำ ซื้อ

หากกำไรปกติ 4Q25 ใกล้เคียงกับที่คาดจะส่งผลให้กำไรปกติทั้งปีใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แต่กำไรสุทธิจะดีกว่าคาดเล็กน้อยจากผลของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2026 ที่ 1,974 ลบ. เติบโต 8.0% YoY คาดเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.31 บาท คิดเป็นผลตอบแทนที่ 6.6% และคาดปี 2026 ทั้งปีอีก 0.36 บาท ให้ผลตอบแทนทั้งปีที่ 7.7% ปัจจุบันซื้อขายด้วย PER2026 ที่ 5.2 เท่า เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 6.20 บาท เทียบเท่า PER2026 ที่ 6.8 เท่า มี Upside gain 31.4% คงคำแนะนำ ซื้อ เรามองว่าหุ้นกลุ่มยางพาราจะเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดได้ในปี 2026 จากทิศทางความต้องการที่สูงขึ้น การมีผลบังคับใช้ของ EUDR ในช่วง 4Q25 ขณะที่ปริมาณ Supply ยังมีจำกัด นอกจากนี้เรายังไม่รวมรายได้จากการรับจ้างผลิตให้ กยท. รวมถึงโอกาสสร้างรายได้จากโรงงานใหม่ของ NER ที่เพิ่งจะจะเริ่ม COD ในช่วง 4Q26 ไว้ในประมาณการ

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue	25,045	27,448	31,732	32,968
EBITDA	2,262	2,383	2,772	2,833
Core Profit	1,582	1,673	1,827	1,974
Net Profit	1,546	1,652	1,927	1,974
Core EPS	0.86	0.78	0.85	0.92
Core EPS Growth (%)	-14.2	-9.4	9.2	8.0
DPS	0.34	0.36	0.36	0.36
Core P/E (x)	5.5	6.1	5.6	5.2
P/BV(x)	1.2	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA	7.8	8.2	7.1	6.9
Div Yield (%)	7.2	7.6	7.5	7.7
Net gearing (%)	120.8	110.6	97.8	86.0
ROE (%)	20.7	19.5	20.0	18.2

Source: Company, Yuanta Research

Valuation Methodology:

PER @ 6.8 x

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

Figure 1: Earnings preview for 4Q25

(Unit : THB mn)	4Q25F	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY
Core Revenue	7,125	6,727	5.9%	8,934	-20.2%
COGs	(6,370)	(6,127)	4.0%	(8,149)	-21.8%
Gross Profit	755	600	25.8%	785	-3.8%
SG&A	(216)	(143)	51.2%	(163)	32.4%
Operating Profit	540	458	17.9%	623	-13.3%
Depreciation & Amortization	62	59	5.4%	58	7.2%
Operating EBITDA	602	517	16.5%	681	-11.6%
Other income (expenses)	133	(8)	n.a.	(122)	n.a.
Finance cost	(138)	(137)	0.7%	(129)	6.8%
Share of profit (loss) from associate	-	-	n.a.	-	n.a.
Pre-tax Profit	535	312	71.3%	371	44.1%
Taxes	(49)	14	n.a.	(12)	n.a.
Minorities	-	-	n.a.	-	n.a.
Net Profit	486	327	48.8%	359	35.2%
Extraordinary items	130	(12)	n.a.	(125)	n.a.
Core Profit	356	339	5.2%	484	-26.5%
Core EPS (THB)	0.17	0.28	-40.1%	0.22	-26.5%
Margins (%)			Dif QoQ		Dif YoY
Gross profit margin	10.6	8.9	1.7	8.8	1.8
Operating margin	7.6	6.8	0.8	7.0	0.6
EBITDA margin	8.4	7.7	0.8	7.6	0.8
Norm profit margin	5.0	5.0	(0.0)	5.4	(0.4)

Source: Yuanta Research

YUANTA ESG

AAA

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

Sector Score:

	NER	STA	TEGH
E	4.3	4.3	4.7
S	4.5	4.7	4.8
G	4.8	4.7	5.0
Total	4.5	4.5	4.8

ESG Highlights (NER)

Implications

Environment (E):

บริษัท ต้องการพัฒนาระบบการจัดการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ (Zero Waste) มีการดำเนินโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การจัดการพลังงานทดแทนและพลังงานสะอาด บริษัทมีการบริหารน้ำภายในองค์กรด้วยแนวทางการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ที่สำคัญบริษัท ได้ให้ความสำคัญและกำหนดแนวทางบริหารจัดการเรื่องกลิ่น ซึ่งเป็นธรรมชาติของอุตสาหกรรมยางพารา

บริษัท มีเป้าหมายด้านการลดก๊าซเรือนกระจก คือ การบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี พ.ศ. 2573 โดยมีแนวปฏิบัติเช่น การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Social (S):

บริษัทได้ตระหนักและยึดมั่นในหลักปฏิบัติตามหลักปรัชญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน การมีส่วนร่วม การพัฒนาชุมชนและลดความเหลื่อมล้ำในสังคมเช่น บริษัท ได้จัดให้มีการให้ทุนบุตรในกลุ่มพนักงานสตรี ให้ความสำคัญกับแผนการสืบทอดตำแหน่ง มีโครงการฝึกอบรมพนักงานที่หลากหลายอย่างต่อเนื่อง ให้สวัสดิการ ตรวจสุขภาพประจำปี การเปิดองค์กรเป็นแหล่งเรียนรู้ พัฒนาห้องสมุดโรงเรียน ส่งเสริมให้ชุมชนปลูกผักสวนครัวโดยใช้สารปฐดิน

บริษัทยังเดินหน้าส่งเสริมการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้า คู่ค้า ชุมชน สังคม ตลอดจนพนักงานของบริษัท และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

Governance (G):

บริษัท ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ 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

-

-

-

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash & ST investment	1,396	61	221	574	185
Inventories	11,822	13,842	16,213	18,410	19,412
Accounts receivable	990	690	805	897	980
Others	24	33	29	0	0
Current assets	14,232	14,627	17,268	19,881	20,577
LT investments	0	0	0	0	0
Net fixed assets	1,711	1,781	1,700	683	863
Others	358	426	486	486	486
Other assets	5	6	3	3	3
Total assets	16,306	16,839	19,457	21,053	21,930
Accounts payable	283	214	247	281	307
ST borrowings	2,858	4,015	4,214	5,461	5,955
Others	1,365	52	1,072	1,078	1,245
Current liabilities	4,505	4,281	5,533	6,820	7,507
Long-term debts	5,193	5,067	5,399	4,552	3,550
Others	20	23	37	33	37
Long-term liabilities	5,214	5,090	5,436	4,586	3,586
Total liabilities	9,719	9,371	10,969	11,405	11,094
Paid-in capital	924	924	924	924	924
Capital surplus	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	4,092	4,973	5,992	7,152	8,340
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,588	7,469	8,488	9,648	10,836
Total Equity	6,588	7,469	8,488	9,648	10,836

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Net profit	1,747	1,546	1,652	1,927	1,974
Depr & amortization	184	192	232	217	227
Change in working	-783	-1,660	-2,515	-2,293	-1,112
Others	110	290	562	1,227	0
Operating cash flow	1,258	367	-68	1,077	1,089
Capex	-334	-246	-141	-200	-200
Change in LT inv.	-98	-69	-55	0	0
Change in other	2	7	0	-150	0
Investment cash flow	-430	-309	-196	-350	-200
Change in share	157	0	0	0	0
Net change in debt	1,030	-285	1,515	400	-508
Other adjustments	-1,159	-1,108	-1,091	-775	-770
Financing cash flow	28	-1,393	424	-374	-1,278
Impact from changes in FX	0	0	0	0	0
Net cash flow	856	-1,335	160	352	-389
Free cash flow	828	58	-264	727	889

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	25,172	25,045	27,448	31,732	32,968
Cost of goods sold	-22,116	-22,232	-24,669	-28,588	-29,648
Gross profit	3,056	2,813	2,780	3,144	3,321
Operating expenses	-766	-719	-601	-709	-734
Operating profit	2,290	2,095	2,179	2,435	2,586
Interest income	0	0	0	0	0
Interest expense	-421	-440	-469	-548	-550
Net interest	-421	-440	-469	-548	-550
Net Invst.Inc/(loss)	0	0	0	0	0
Net oth non-op.Inc/(loss)	194	103	45	-29	-100
Net extraordinaries	21	0	0	0	100
Pretax income	1,801	1,630	1,708	2,007	2,056
Income taxes	-54	-84	-55	-80	-82
Net profit	1,747	1,546	1,652	1,927	1,974
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit attributable to the parent	1,747	1,546	1,652	1,927	1,974
EBITDA	2,406	2,262	2,383	2,772	2,833
EPS (THB)	0.95	0.84	0.77	0.89	0.92

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Growth (% YoY)					
Sales	3.1	-0.5	9.6	15.6	3.9
Op profit	-17.4	-8.1	0.7	23.4	2.7
EBITDA	0.4	-6.0	5.4	16.3	2.2
Net profit	-5.6	-11.5	6.9	16.6	2.4
EPS	-5.6	-11.5	-8.4	16.6	2.4
Profitability (%)					
Gross margin	12.1	11.2	10.1	9.9	10.1
Operating margin	8.9	8.2	7.5	8.0	7.9
EBITDA margin	9.6	9.0	8.7	8.7	8.6
Net profit margin	6.9	6.2	6.0	6.1	6.0
ROA	10.7	9.2	8.5	9.2	9.0
ROE	26.5	20.7	19.5	20.0	18.2
Stability					
Gross debt/equity (%)	122.2	121.6	113.3	103.8	87.7
Net debt/equity (%)	101.0	120.8	110.6	97.8	86.0
Int. coverage (X)	5.4	4.8	4.6	4.4	4.7
Int. & ST debt cover (X)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4
Cash flow int. cover (X)	3.0	0.8	-0.1	2.0	2.0
Cash flow/int. & ST debt (X)	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2
Current ratio (X)	3.2	3.4	3.1	2.9	2.7
Quick ratio (X)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
Net debt (THB mn)	6,655	9,020	9,392	9,439	9,320
BVPS (THB)	3.6	4.0	3.9	4.5	5.0
Valuation Metrics (x)					
P/E	5.0	5.6	6.2	5.3	5.2
P/FCF	10.5	149.2	n.a.	14.0	11.4
P/B	1.3	1.2	1.2	1.1	0.9
P/EBITDA	3.6	3.9	4.3	3.7	3.6
P/S	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 8 มกราคม 2569)

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

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย Description
90 - 100		ดีมาก Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		พอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 8 มกราคม 2569)

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

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยอนด้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888, โทรสาร 0 2009 8889

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 8
ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุดโคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารเกษร อัมรินทร์ ชั้น 8
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

สาขาสุมทราสาร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ.เอกชัย ต.โคกขาม
อ.เมือง จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ 0 3411 4300 โทรสาร 0 3442 9202

สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 11/102, 11/103, 11/104 อาคารชุด เดอะ ไรซ์
เรสซิเดนซ์ ถนนประยาธินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทรศัพท์ 0 7489 4600, 0 7489 4666
โทรสาร 0 7489 4629, 0 7489 4687

สาขาจันทบุรี

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

สาขาประดิษฐ์มนูธรรม

เลขที่ 111/1 อาคาร B ห้องเลขที่ 502
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว
เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510, โทรสาร 0 2120 3539

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา
ถนนบางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

สาขาขอนแก่น

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

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สมาคมฯ เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนนทุ่งโฮเต็ล ตำบลวัดเกต อำเภอเมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 0 5208 1460, โทรสาร 0 5324 0206

สาขาระยอง

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขางามวงศ์วาน

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

สาขาพาราไดซ์พาร์ค

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1/6-7 ถนนทุ่งคา ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง
จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

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

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน 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) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาค วรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	padon.v@yuantasecurities.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	natapon.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8059
จารุชาติ บุชาชาติ	นักกลยุทธ์การลงทุน	jaruchart.b@yuantasecurities.co.th	0-2009-8072
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	นักกลยุทธ์การลงทุน	thanaphong.c@yuantasecurities.co.th	0-2009-8074
สุนันท์ เตชโคกน	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
พฤษ หลีสศิริ	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์การลงทุน		
วรวิมล ณ นคร	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		
รัชตะ สุธรรมจริยา	ผู้ช่วยนักกลยุทธ์สถาบัน		

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ถก บวรจรงค์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto	thakol.b@yuantasecurities.co.th	0-2009-8067
ธีรธนต์ จิราศิริวัชร	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	SMID Cap, MAI	theethanat.j@yuantasecurities.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเศษกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuantasecurities.co.th	0-2009-8066
ปริญทร์ นิกกิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuantasecurities.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิทธิสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuantasecurities.co.th	0-2009-8068
กฤตวิทย์ รัตนกนกชัย	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Food, Construction Service	kritawit.r@yuantasecurities.co.th	0-2009-8064
ณัชพล แพรสสิเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Power & Utility, Packaging, IE	natchapon.p@yuantasecurities.co.th	0-2009-8056
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Tourism & Leisure, Commerce	jindanuch.p@yuantasecurities.co.th	0-2009-8053
ธีรรัฐ รัตนนิกันท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Transportation & Logistics	teerat.t@yuantasecurities.co.th	0-2009-8049
ชญนันท์ เตชอมรณกิจ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Beverage	chayanant.t@yuantasecurities.co.th	0-2009-8050
กัญจน์ วงศ์ตั้งตน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณภัทร เอื้อนฤมิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
วิเคราะห์ทางเทคนิค			E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA, CISA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pongpat.k@yuantasecurities.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ลุประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		pridi.l@yuantasecurities.co.th	0-2009-8073
ณภัทร ออมสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค		napat.a@yuantasecurities.co.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
เขมชาติ เจริญทอง	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
ธนวิญญ์ อ่อนสมกิจ	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์