

BUY

TARGET PRICE

THB 6.00

LAST

THB 5.50

UPSIDE

8.33%

Price trends in the quarter

SIDEWAY

Valuation Methodology

Price multiple (PE)

COMPANY DATA

Par value	THB 0.50
52 week high/low	THB 6.45/4.40
Dividend policy	Not less than 40% of the Net profit
Shares issued	1,847.79 M
Market capital	THB 10,255.23
Free float	62.96%
Foreign Shareholders	1.66%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	-
SET ESG Ratings	A

MAJOR SHAREHOLDERS

- MR. Chuwit Jungtanasomboon : 27.34%
- MR. Jirayut Jungtanasomboon : 4.55%
- น.ส. มรุษา จึ้งรณสมบุรณ์ : 3.05%

COMPANY PROFILE

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

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Revenue	25,172	25,045	30,317	28,600	29,230
%growth	3.1%	-0.5%	21.0%	-5.7%	2.2%
EBIT	2,223	2,070	2,529	2,328	2,280
%growth	0.2%	-6.9%	22.2%	-7.9%	-2.1%
Net profit	1,748	1,546	1,922	1,676	1,798
%growth	-5.5%	-11.6%	24.4%	-12.8%	7.3%
EPS (THB)	0.95	0.84	1.00	0.84	0.87
BVPS (Bt.)	3.57	4.04	4.44	4.64	4.91
DPS (THB)	0.38	0.34	0.40	0.33	0.35
ROE	26.5%	20.7%	22.5%	18.1%	17.6%
P/E (x)	6.71	5.93	5.51	6.57	6.36
P/BV (x)	1.78	1.23	1.24	1.19	1.12
Dividend Yield (%)	6.0%	6.9%	7.3%	6.1%	6.3%

Source: Company and ASL research



Chutinthon Wikulsuphaphak

Fundamental analysis License No.095151

Email: research@aslsecurities.com

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

ราคายางที่สูงขึ้น ชดเชยปริมาณการขายที่ลดลง มองรายได้ และกำไรทั้งปีเติบโต และ GPM สูงกว่าปีก่อน

- ▶ 1Q67 ยอดขายและกำไรเติบโตได้ดี แม้ปริมาณขายลดลง แต่ชดเชยได้ด้วย GPM ที่สูงขึ้น
- ▶ ช่วง 2Q67 คาดราคาขายปรับตัวขึ้นอย่างมาก มองปริมาณการขายย่อตัวลง แต่คาด GPM จะสูงกว่า 1Q67

กำไร 1Q67 เติบโตได้ดี YoY

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 453.6 ล้านบาท (+44.3%YoY) โดยเป็นรายได้จากการขายและบริการ 6,541.8 ล้านบาท (+4.6%YoY) เมื่อพิจารณาจากปริมาณการขายอยู่ที่ 114,619 ตัน ลดลง 12,955 ตัน หรือ -10.2%YoY แต่ได้ชดเชยจากราคายางที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.6% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 9.7% เนื่องมาจากราคายางที่ปรับตัวขึ้น ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังไม่ปรับขึ้นตาม

มองช่วง 2Q67 คาดจะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปี

เนื่องจากระดับราคายางที่ยังคงสูงขึ้นมาต่อเนื่องจากช่วง 1Q67 และปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ QoQ ขณะที่ต้นทุนขายปรับเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคายาง คาดจะทำให้ GPM อยู่ในระดับที่สูงกว่า 1Q ได้

ขณะที่ช่วง 2H67 นั้นคาดว่าราคาขายจะอ่อนตัวลงจากจุดพีคใน 2Q ลงมาเนื่องจากความกังวลในส่วนของอุปทานที่ขาดแคลนลดลง หลังฝนตกลงมาในช่วง พ.ค. และอุปทานจาก cote d'ivoire ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว ทำให้ทิศทางของ GPM อาจย่อตัวลงได้ อย่างไรก็ตามที่ระดับราคาที่สูง ซึ่งคาดเฉลี่ยทั้งปีที่ราว 67 บาท/กก. ส่งผลต่อปริมาณของ Volume การขาย มีความเป็นไปได้ว่าอาจปรับตัวลงจากเป้าหมายปริมาณการขายของบริษัทที่ตั้งไว้ต้นปีที่ระดับ 510,000 ตัน ราว 10% ซึ่งเราประเมินที่ 450,000 ตัน แต่หากมองในส่วนของรายได้จากการขายทั้งปี คาดยังคงเติบโต คาดอยู่ที่ 30,317 ล้านบาท หรือ +21%YoY และ GPM ที่สูงกว่าปีก่อนที่ 11.2% มาอยู่ที่ระดับ 11.9% ส่งผลให้กำไรสุทธิยังคงเติบโตดีคาดทั้งปีอยู่ที่ 1,922 ล้านบาท หรือ +19.4%YoY

ราคาเหมาะสม 6.00 บาท

แนะนำ ชื้อ ยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อเนื่องไปในช่วง 2Q67 และภาพรวมทั้งปียังคงเติบโต โดยมีราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.00 บาท/หุ้น อ้างอิง PER ที่ 6 เท่า (ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี -0.5 s.d.) ที่ราคาดังกล่าวได้รวมผลของ Dilution Effect จากการที่ NER ได้มีการออกหลักทรัพย์แปลงสภาพ (NER-W2) (ที่ยังไม่ได้เข้าซื้อขาย) ในอัตราส่วน 6 หุ้นเดิม ต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (คิดเป็น 308 ล้านหุ้น อายุ 2 ปีนับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ และกำหนดให้สิทธิจำนวน 4 ครั้งครั้งละเท่าๆกัน) ที่ราคาการใช้สิทธิ 5.50 บาท/หุ้น

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของราคายางพารา ทั้งในส่วนที่มาจากปริมาณ supply ในตลาดโลก และ demand จากผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

Figure 1: Forecasts and valuation

Income Statement						Key Ratios					
Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F	End Dec, 31					
Revenue	25,172	25,045	30,317	28,600	29,230	Growth (%)	2565	2566	2567F	2568F	2569F
COGS	22,116	22,232	26,700	25,243	25,900	Revenue	3.1%	-0.5%	21.0%	-5.7%	2.2%
Gross profit	3,056	2,813	3,618	3,357	3,330	EBIT	0.2%	-6.9%	22.2%	-7.9%	-2.1%
SG&A	766	719	1,000	944	965	Pre-tax profit	-4.5%	-9.5%	25.4%	-12.8%	6.7%
Operating profit	2,290	2,095	2,617	2,413	2,365	Net profit	-5.5%	-11.6%	24.4%	-12.8%	7.3%
Other income	(67)	(25)	(88)	(85)	(85)	EPS	-16.3%	-11.6%	19.4%	-16.1%	3.3%
EBIT	2,223	2,070	2,529	2,328	2,280	Liquidity & Efficiency ratios (x)					
Interest expense	421	440	484	545	377	Current ratio	3.2	3.4	2.5	3.0	2.6
Pre-tax profit	1,802	1,630	2,045	1,783	1,903	Quick ratio	0.5	0.2	0.2	0.4	0.1
Income tax	54	84	123	107	105	Fixed Asset Turnover	15.7	14.5	14.1	10.6	10.7
Net profit	1,748	1,546	1,922	1,676	1,798	Asset turnover	1.6	1.5	1.7	1.5	1.5
EBITDA	2,407	2,269	2,750	2,537	2,493	Receivable turnover	28.1	29.8	40.0	33.0	33.0
Statement of Financial Position						Collection period (day)	13.0	12.2	9.1	11.1	11.1
Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F	Inventory turnover	1.9	1.7	1.9	1.8	1.8
Cash & equivalents	1,396	61	153	1,242	-152	Holding period (day)	188.9	210.7	194.6	200.0	200.0
Account receivable	990	690	826	908	864	Payables turnover	59.5	89.5	100.0	80.0	80.0
Inventories	11,822	13,842	15,022	13,025	15,753	Payment period (day)	6.1	4.1	4.0	4.0	4.0
Other current assets	24	33	34	34	35	Cash cycle (day)	195.7	218.8	199.7	207.1	207.1
Current assets	14,232	14,627	16,034	15,210	16,500	Leverage ratios (x)					
Restricted Deposits	355	424	433	441	450	Debt ratio	0.60	0.56	0.55	0.50	0.48
PPE	1,689	1,764	2,543	2,834	2,621	D/E ratio	1.48	1.25	1.23	1.00	0.92
Other non-current assets	30	24	26	29	32	IBD/E ratio	1.31	1.11	1.45	1.07	1.23
Non-current assets	2,074	2,212	3,002	3,304	3,103	Profitability Ratios (%)					
Total Asset	16,307	16,839	19,036	18,514	19,602	Gross margin ratio	12.1%	11.2%	11.9%	11.7%	11.4%
OD	2,695	3,860	5,018	3,764	4,893	EBIT margin	8.9%	8.3%	8.4%	8.2%	7.8%
Account payable	283	214	320	311	337	EBITDA margin	9.6%	9.1%	9.1%	8.9%	8.6%
Current Portion Of LT Debts	1,455	149	1,000	1,000	1,162	Net profit margin	7.0%	6.2%	6.4%	5.9%	6.2%
Other current liabilities	73	57	63	69	76	SG&A / Rev.	3.0%	2.9%	3.3%	3.3%	3.3%
Current liabilities	4,505	4,281	6,401	5,144	6,467	ROE	26.5%	20.7%	22.5%	18.1%	17.6%
Non-current liabilities	5,214	5,090	4,091	4,092	2,931	ROA	10.7%	9.2%	10.1%	9.1%	9.2%
Total Liabilities	9,719	9,371	10,492	9,236	9,398	Cash Flow Estimates					
Paid-up capital	924	924	924	924	924	Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Premium on share	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572	EBIT	2,223	2,070	2,529	2,328	2,280
Retained earnings	4,092	4,973	6,048	6,783	7,709	Dep. & amort.	184	199	221	209	213
Total equity	6,588	7,469	8,544	9,279	10,204	Chg. In WC	(1,122)	(1,790)	(1,209)	1,905	(2,658)
Cash Flow Estimates						Other	(26)	(112)	(100)	(100)	(100)
Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F	CF from operating activities	1,258	367	1,442	4,342	- 264
EBIT	2,223	2,070	2,529	2,328	2,280	CF from Investing activities	(430)	(309)	(972)	(531)	(69)
Dep. & amort.	184	199	221	209	213	Dividend Paid	(763)	(665)	(847)	(941)	(873)
Chg. In WC	(1,122)	(1,790)	(1,209)	1,905	(2,658)	Other	791	(728)	469	(1,780)	(188)
Other	(26)	(112)	(100)	(100)	(100)	CF from financing activities	28	(1,393)	(378)	(2,721)	(1,061)
CF from operating activities	1,258	367	1,442	4,342	- 264	Net change in cash	856	(1,335)	91	1,090	(1,394)
CF from Investing activities	(430)	(309)	(972)	(531)	(69)	Beginning cash	540	1,396	61	153	1,242
Dividend Paid	(763)	(665)	(847)	(941)	(873)	Ending cash	1,396	61	153	1,242	(152)
Other	791	(728)	469	(1,780)	(188)	Per Share Data					
CF from financing activities	28	(1,393)	(378)	(2,721)	(1,061)	EPS (Bt.)	0.95	0.84	1.00	0.84	0.87
Net change in cash	856	(1,335)	91	1,090	(1,394)	BVPS (Bt.)	3.57	4.04	4.44	4.64	4.91
Beginning cash	540	1,396	61	153	1,242	DPS (Bt.)	0.38	0.34	0.40	0.33	0.35
Ending cash	1,396	61	153	1,242	(152)	EV/EBITDA (x)	8.33	8.14	7.61	7.49	8.42
Assumption						P/E (x)	6.71	5.93	5.51	6.57	6.36
กำลังการผลิต	465,600	515,600	515,600	818,000	818,000	P/BV (x)	1.78	1.23	1.24	1.19	1.12
ปริมาณขาย (ตัน)	446,089	497,053	450,000	500,000	525,000	Dividend Yield (%)	6.0%	6.9%	7.3%	6.1%	6.3%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/กิโลกรัม)	56.42	50.38	67.37	57.20	55.68	Assumption					
อัตราค่าไร่ขั้นต้นเฉลี่ย	12.1%	11.2%	11.9%	11.7%	11.4%	กำลังการผลิต	465,600	515,600	515,600	818,000	818,000

Source: Company and ASL research

Figure 2: NER PE Band

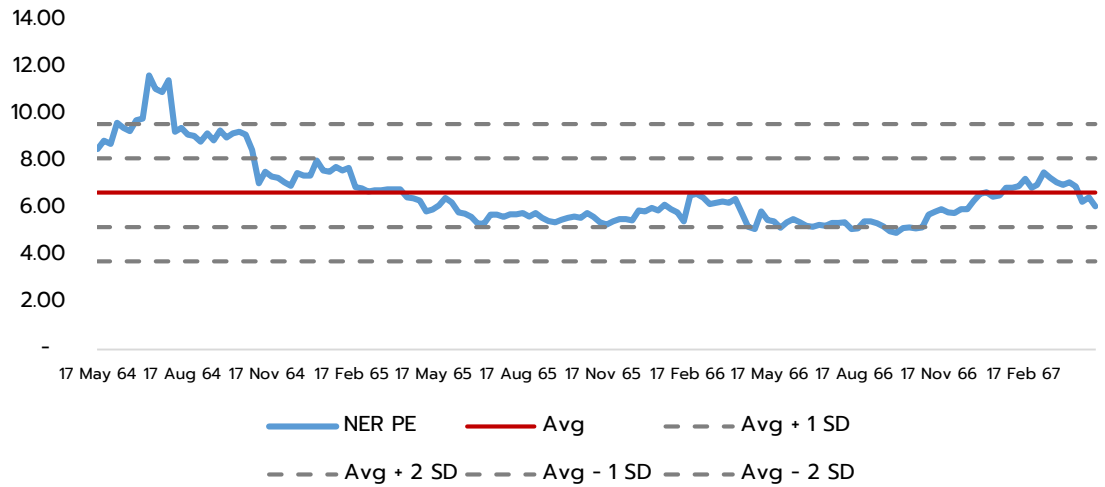
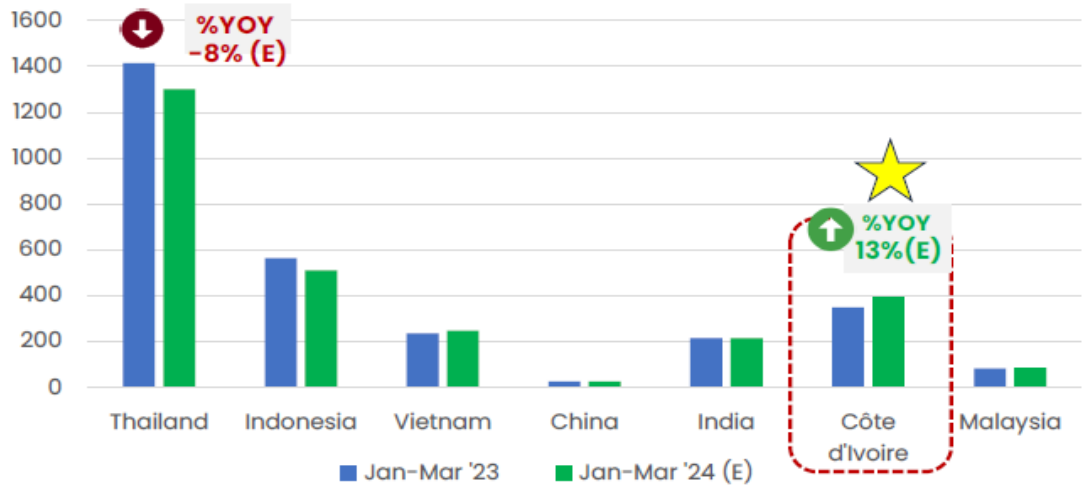


Figure 3: Natural Rubber Production Trend ('000 Units)



Source: Company and ASL research

Tuesday, May 14, 2024

CG Rating 2023 Companies with CG rating
Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q.CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPX, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TPA, TWC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023
Anti-corruption Progress Indicator
Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Definition of Ratings
Equity:

BUY	-BUY- The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
HOLD	-HOLD- The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY	-TRADING BUY- There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL	-SELL- The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT	-OVERWEIGHT- The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL	-NEUTRAL- The expected rate of return is equal to the market rate of return.
UNDERWEIGHT	-UNDERWEIGHT- The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรรค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

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.