COMPANY REPORT

7 พฤศจิกายน 2561

Sector : SET/Agribusiness

ราคา IPO 2.58 บาท

NORTH EAST RUBBER PCL. (NER)

ไม่จัดอันดับคำแนะนำ

***** บล. โกลเบล็กเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*****

EARNINGS FORE AST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net Profit	290	10	224	308	455
EPS - Basic	0.34	0.01	0.24	0.20	0.30
Growth	86	-97	1918	-16	48
P/E - Basic	11.6	337.6	16.7	19.9	13.5
DPS (Bt)	0.30	0.00	0.13	0.08	0.12
Yield (%)	7.4	0.0	3.2	2.0	3.0
BV per share	0.66	0.70	0.76	1.56	1.74
P/BV	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4

Source: Prospectus and Globlex Securities Estimates

*คำนวณจากราคาเหมาะสม 4 บาท

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (APM)
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด(มหาชน)
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	600 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	2.58 บาทต่อหุ้น
วันจองซื้อ	29 – 31 ตุลาคม 2561
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	7 พฤศจิกายน 2561
ทุนจดทะเบียน	770 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,540 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	470 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 940 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	770 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,540 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) ใช้เป็นเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานใหม่สำหรับผลิตยางแท่ง (STR20) และยางผสม (Mixtures Rubber) 2) ใช้เป็นเงินทุนสำหรับดำเนินการปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตยางผสม (Mixtures Rubber) 3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. กลุ่มครอบครัวนายชูวิทย์ จึงธนสมบูรณ์	98.86%	60.34%
2. นายนรินทร์ จึงธนสมบูรณ์	0.71%	0.44%
3. นางชุม จึงธนสมบูรณ์	0.43%	0.26%
6. ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	38.96%

Source: Prospectus

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02-672-5937
wilasinee@globlex.co.th
Assistant Analyst : Salakbun Wongakaradeth

Corporate Governance Rating : N/A

Anti-corruption : N/A

NER ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากยางพารา

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) NER เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปยางพาราขั้นต้น เช่น ยางแผ่นรมควัน (RSS) ยางแท่ง (STR) และยางผสม (Mixtures Rubber) เพื่อจำหน่ายให้กับผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลางทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ จีน สิงคโปร์ และมาเลเซีย เป็นต้น การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯมีวัตถุประสงค์เพื่อก่อสร้างโรงงานใหม่และปรับปรุงเครื่องจักร เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ยางแท่ง และยางผสม ตลอดจนเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ **ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมสำหรับปี 62 อยู่ที่ 4 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **NER ผู้ผลิตและส่งออกยางพารา :** ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปยางพาราขั้นต้นซึ่งมี 3 ผลิตภัณฑ์ได้แก่ 1) ยางแผ่นรมควัน สัดส่วน 37% ของรายได้รวม 2) ยางแท่ง สัดส่วน 32% และ 3) ยางผสม สัดส่วน 31% จัดจำหน่ายในประเทศ 60% และส่งออก 40% ลูกค้าเป็นกลุ่มพ่อค้าคนกลางและผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งมีแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ยางแปรรูป อาทิ ยางรถยนต์ สายพาน ท่อน้ำ อะไหล่รถยนต์ ถุงมือยาง ถุงยางอนามัย และยางรัดของเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ ได้แก่ จีน สิงคโปร์ มาเลเซีย ทั้งนี้สถาบัน International Rubber Study Group – IRSG คาดการณ์ปริมาณการใช้ยางพาราโลกเติบโตช่วงปี 2561-2562 เฉลี่ยปีละ 2.8% ช่วยสนับสนุนภาคการส่งออกยางพาราไทย (ที่มา : ธปท.) ขณะที่การผลิตรถยนต์ภายในประเทศในช่วง 9M61 เติบโต 17.61% (ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย) เป็นปัจจัยสนับสนุนยอดขายของบริษัท ปี 2558-2560 รายได้ของบริษัทเติบโตเฉลี่ยปีละ 50% จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคายางพารา และการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ทั้งในและต่างประเทศ งวด 6M61 มียอดขาย 3,971 ล้านบาท เติบโต 10.4% และมีกำไรสุทธิ 164 ล้านบาทพลิกจากขาดทุน 8 ล้านบาทในงวด 6M60
- **คาดกำไรปี 2561 – 2562 เติบโตเฉลี่ย 16% :** ฝ่ายวิจัยประเมินอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2561 – 2562 ราว 16% ฝ่ายวิจัยคาดยอดขายปี 2561 ราว 8.9 พันล้านบาท ลดลง 9% และคาดกำไรปี 61 อยู่ที่ราว 308 ล้านบาท เติบโต 37% บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้นสู่ 9.8% จาก 7% ในปี 2560 และในปี 2562 บริษัทมีแผนนำเงินทุนจาก IPO มาใช้ปรับปรุงเครื่องจักรของยางผสมซึ่งจะทำให้มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้นอีก 6 หมื่นตันต่อปี ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 2562 จะพลิกเติบโต 45% และคาดการณ์กำไรปี 2562 จะเติบโตราว 48% สู่ 455 ล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานจะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2563 จากแผนสร้างโรงงานยางแท่งและยางผสมเพิ่มอีก 1 โรงซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 172,800 ตันต่อปี นับเป็น 2 เท่าจากกำลังการผลิตในปัจจุบัน
- **การประเมินมูลค่าหุ้น** : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PER อิง *Prospect PER* ที่ระดับ 13.5 เท่าซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับยางพาราที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ 12.43 เท่า โดยประเมินกำไรต่อหุ้นปี 2562 ราวหุ้นละ 0.3 บาท ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 4 บาทสำหรับปี 2562

***ปัจจัยเสี่ยง** 1) ความผันผวนของราคายางพาราโลก 2) การไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับลูกค้าบางรายและลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญา 3) อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน*

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไคๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสถิรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

NER ผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากยางพารา

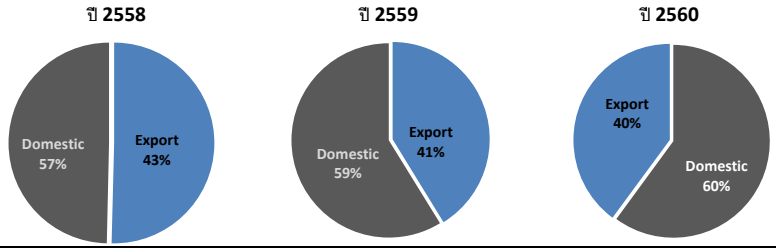
NER – ผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางพาราขั้นต้น ได้แก่ ยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และยางผสม คิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 37 ,32 และ31 ของรายได้ทั้งหมด ตามลำดับ โดยมีกลุ่มลูกค้า 2 กลุ่มคือ 1.อุตสาหกรรมปลายน้ำ และ 2. พ่อค้าคนกลาง

NER หรือ บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด(มหาชน) เป็นผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปยางพาราขั้นต้น เช่น ยางแผ่นรมควัน(Ribbed Smoked Sheet : RSS) ยางแท่ง(Standard Thai Rubber 20 : STR20) และยางผสม(Mixtures Rubber) เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศจีน สิงคโปร์ และมาเลเซีย เป็นต้น บริษัทก่อตั้งเมื่อปี 2549 ด้วยทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากยางพารา และมีการขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งปัจจุบัน มีทุนจดทะเบียนที่ 770 ล้านบาท รวมถึงได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และยางผสม

ประเภทสินค้า	ตัวอย่าง
1.ยางแผ่นรมควัน (RSS)	
2.ยางแท่ง (STR20)	
3.ยางผสม (Mixturess Rubber)	
ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO9001:2015, ISO14001:2015 และ OHSAS18001:2007	

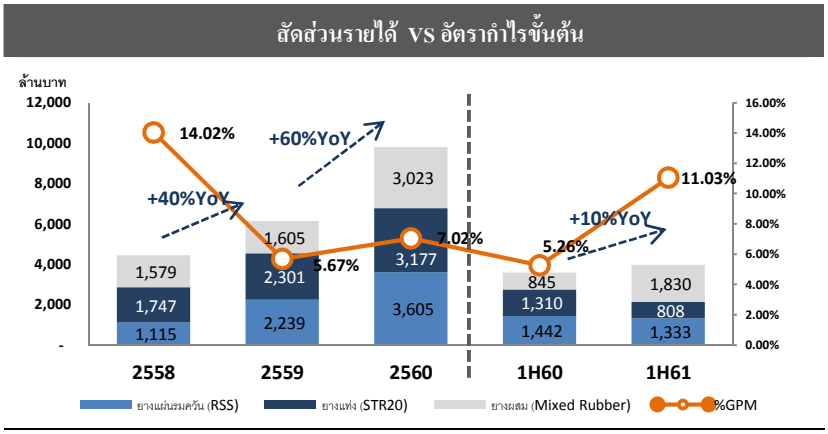
ที่มา : Filling และงบการเงิน

การจำหน่ายสินค้าตามภูมิศาสตร์



ทั้งนี้ NER มีลักษณะธุรกิจเป็นตัวกลางในการค้ายางพารา โดยจัดซื้อวัตถุดิบผู้ค้ายางพารา และนำมาผ่านกระบวนการผลิต เช่น กระบวนการรมควัน สำหรับยางแผ่นรมควัน และ กระบวนการอัดแท่ง สำหรับยางแท่งและยางผสม หลังจากนั้นจะเข้าสู่กระบวนการหีบห่อ และขายต่อให้กับกลุ่มผู้ค้าคนกลาง หรือกลุ่มอุตสาหกรรมปลายน้ำ โดยมีการกำหนดราคาขายตามต้นทุนของผลิตภัณฑ์บวกด้วยกำไรส่วนเพิ่ม (Cost plus margin) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการไม่ผันผวนมากนัก อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ที่ลดลงภายหลังจากปี 58 เป็นผลจากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีในการบันทึกสินค้าคงเหลือที่เปลี่ยนจาก FIFO เป็น Weighted Average ประกอบกับมีสินค้าคงคลังต้นทุนสูงเข้ามาในช่วงดังกล่าว สำหรับรายได้ปี 60 ที่ 9,870 ล้านบาท เติบโต 60% เทียบจากปีที่แล้ว จากราคายางพาราที่ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงต้นปี60 ที่ราคา กิโลกรัมละ 50 บาท เป็น 80 บาท ณ สิ้นปี ขณะที่ในงวดครึ่งแรกของปี 61 บริษัทฯ มีรายได้ 3,971 ล้านบาท เติบโต 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการปิองกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org



ที่มา : Filling และงบการเงิน

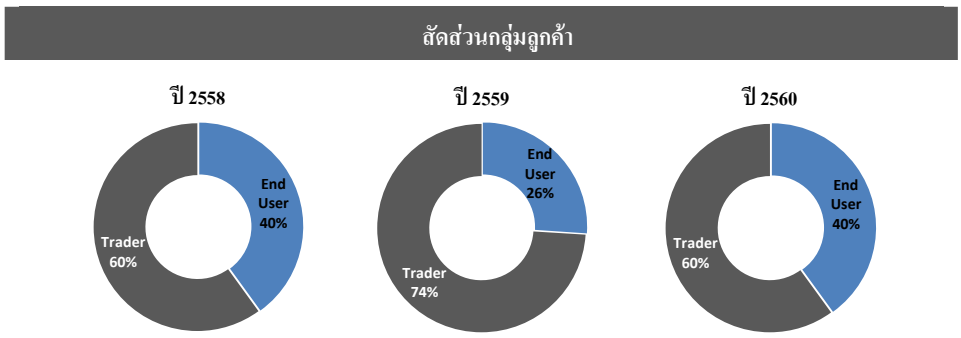
โครงสร้างรายได้

สำหรับปี 60 บริษัท มีรายได้จาก 3 ผลิตภัณฑ์หลักด้วยกัน คือ 1.ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) ที่ 3,604 ล้านบาท เติบโต 61% สัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 37 มีกำลังผลิต 60,000 ตัน/ปี 2.ยางแท่ง (Standard Thai Rubber : STR20) ที่ 3,177 ล้านบาท เติบโต 38.1% สัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 32 และ 3. ยางผสม (Mixtures Rubber) ที่ 3,023 ล้านบาท เติบโต 88.4% สัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 31 มีกำลังผลิตรวมกันที่ 172,800 ตัน/ปี

ภายหลังระดมทุนจากประชาชนครั้งแรก (IPO) ในปี 62 บริษัทมีแผนลงทุน 40 ล้านบาท ในการปรับปรุงเครื่องจักรของยางผสม เพื่อเพิ่มกำลังผลิตอีก 60,000 ตัน/ปี และ ปี 63 มีแผนลงทุน 457 ล้านบาท เพื่อสร้างโรงงานแห่งใหม่สำหรับการผลิตยางแท่ง (STR20) และยางผสม (Mixtures Rubber) เพิ่มอีก 1 โรง เพื่อเพิ่มกำลังผลิตยาง STR และ Mixtures อีก 172,800 ตัน/ปี

กลุ่มลูกค้า แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ

1. **ลูกค้ากลุ่มผู้ค้าคนกลาง (Trader)** เป็นลูกค้ากลุ่มที่มีการสั่งซื้อครั้งละจำนวนมาก เพื่อไปรวบรวมและนำไปจำหน่ายให้แก่อุตสาหกรรมอื่นอีกต่อหนึ่ง โดยบริษัทจำหน่ายสินค้าให้ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
2. **ลูกค้าอุตสาหกรรมปลายน้ำ (Manufacturers หรือ End User)** ส่วนใหญ่เป็นบริษัทผู้ผลิตยางล้อรถยนต์ชั้นนำ และอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ Bridgestone ซึ่งเป็นผู้ผลิตยางรถยนต์อันดับ 1 ของโลก



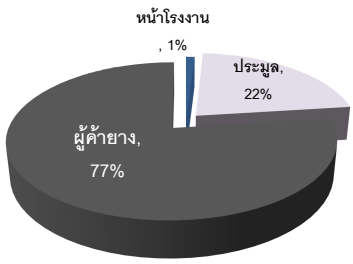
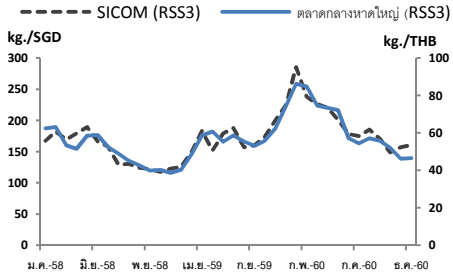
ที่มา : Filling

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

<u>การจัดซื้อวัตถุดิบ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก คือ</u>

1. **ผ่านผู้ค้ายางพารา :** เป็นการซื้อวัตถุดิบจากผู้ค้ายางพารารายใหญ่ ทำให้ได้ปริมาณยางพารามากกว่าซื้อจากรายย่อยที่มาขายหน้าโรงงาน อีกทั้งมีการกำหนดราคารับซื้อหน้าโรงงานตามราคาอ้างอิงในแต่ละวัน อย่างไรก็ตามอาจมีการให้ราคารับซื้อมากกว่าที่รับซื้อจากผู้ขายรายย่อยฯในบางกรณีที่อาจมีการซื้อขายจำนวนมาก
2. **ประมูลตามสหกรณ์ และภาครัฐ :** เช่น สหกรณ์นิคมแคนดง จ.บุรีรัมย์ สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง จ.บุรีรัมย์ สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางสุรินทร์ เป็นต้น โดยมีปริมาณและ ราคากลางในการเปิดประมูล
3. **ผ่านผู้ค้ารายย่อย :** รับซื้อวัตถุดิบจากผู้ค้ารายย่อยหน้าโรงงาน โดยมีการกำหนดราคาจากตลาดกลางยางพารา จ.หาดใหญ่

หมายเหตุ : สำหรับราคารับซื้อ อ้างอิงตลาดกลางหาดใหญ่ ขณะที่ราคาขายจะอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ (SICOM) และจะมีการบวกเพิ่มจากราคาซื้อวัตถุดิบด้วยต้นทุนการผลิตและกำไรที่ต้องการ

สัดส่วนการจัดซื้อวัตถุดิบ	ตลาดยางพาราอ้างอิง
	
ที่มา : Filling	*ที่มา : การยางแห่งประเทศไทย และ investing.com*

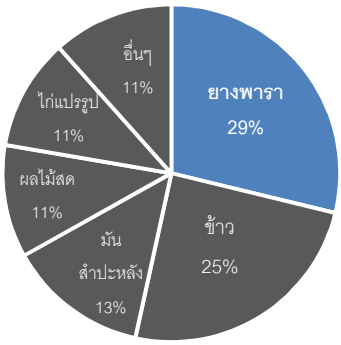
อุตสาหกรรมยางพารา และแนวโน้มการเติบโต

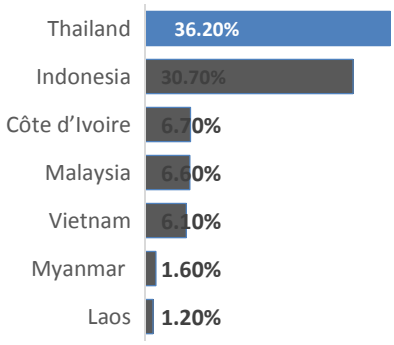
แนวโน้มอุตสาหกรรมยางพาราในช่วงปี 2561-2562 สามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง ตามทิศทางอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในประเทศที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น หลังจากประชาชนหมดภาระการผ่อนจากนโยบายรถคันแรก ประกอบกับทิศทางราคายางพาราที่เริ่มปรับตัวขึ้น จากการคาดการณ์ว่าจะเกิดอุปสงค์ส่วนเกินในช่วงปี 2561-2562 รวมถึงอุปสงค์ยางพาราโลกยังคงเติบโตในอัตราร้อยละ 3 และ 2.5 ตามลำดับ ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และถุงมือยาง ช่วยสนับสนุนการส่งออกยางพาราของประเทศไทย

ภาพรวม : อุตสาหกรรมยางพารา เป็นหนึ่งในเครื่องจักรสำคัญในการสร้างการเติบโตให้แก่ประเทศ อีกทั้งยางพารายังเป็นสินค้าเกษตรที่มีมูลค่าการส่งออกมากสุดในประเทศไทย ในปี 60 มีมูลค่าการส่งออกราว 2.4 แสนล้านบาท รวมถึงประเทศไทยยังเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกยางพาราอันดับ 1 ของโลก มีปริมาณผลผลิตคิดเป็น 36% ของผลผลิตโลก ขณะที่ ผู้บริโภคหลัก มีปริมาณการบริโภคกว่า 40% ของผลผลิตโลก คือ ประเทศจีน ซึ่งนำยางพาราไปใช้ในอุตสาหกรรมแปรรูปปลายน้ำ อย่างล้อยางยานพาหนะเป็นหลัก สำหรับปริมาณการนำยางพาราไปใช้ในการผลิตล้อยางยานพาหนะคิดเป็น 70% ของผลิตภัณฑ์ยางทั้งหมดของโลก ขณะที่บริษัทชั้นนำของโลกในการผลิตยางล้อรถได้แก่ Bridgestone ,Michelin ,Goodyear และ Dunlop เป็นต้น ดังนั้นการเติบโตของอุตสาหกรรมยางพาราแปรรูปต้นน้ำอย่างบริษัท NER ยังคงต้องหวังพึ่งการเติบโตอุตสาหกรรมยางแปรรูปปลายน้ำเป็นหลัก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความต้านทานการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

สัดส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตร ปี 2560	โครงสร้างการส่งออกรายประเทศ ปี 2560





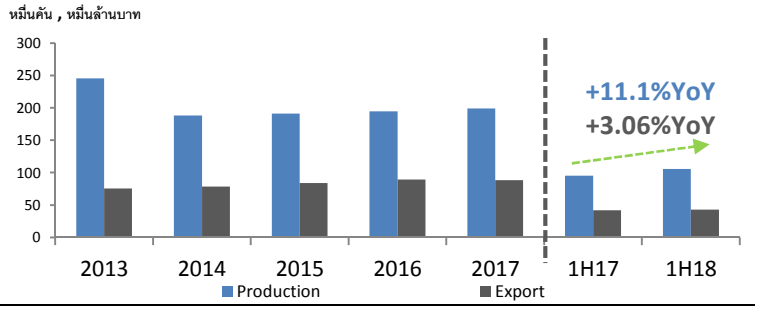
ที่มา : กรมการค้าไทย *ที่มา : Worldstopexports*

ตัวอย่างผลิตภัณฑ์

ที่มา : Filling

อุตสาหกรรมยางพาราเติบโตต่อเนื่อง คาดว่าทิศทางการเติบโตของอุตสาหกรรมยางพารายังคงเติบโตต่อเนื่อง หลังจากที่อุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ภายในประเทศเริ่มมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากภาระการผ่อนรถยนต์จากนโยบายรถคันแรกหมดไป ทำให้กำลังซื้อของประชาชนเพิ่มขึ้น ประกอบกับแรงกดดันประเด็นสงครามการค้าระหว่าง สหรัฐฯและจีน ซึ่งต่างฝ่ายก็มีการต่อสู้กันในการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้อุตสาหกรรมผลิตรถยนต์บางส่วนภายในประเทศจีนได้รับผลกระทบ จึงมีการย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย ทำให้กำลังการผลิตรถยนต์ภายในประเทศเพิ่มขึ้น สนับสนุนการผลิตยางล้อรถ เนื่องจากเป็นสินค้าประกอบกัน ขณะที่ครึ่งปีแรกของปี 61 ปริมาณการผลิตรถยนต์ภายในประเทศเติบโต 11.1% และมูลค่าการส่งออกรถยนต์เติบโต 3.06% เทียบจากปีที่ผ่านมา

ปริมาณการผลิต และมูลค่าการส่งออกรถยนต์ ของประเทศไทย

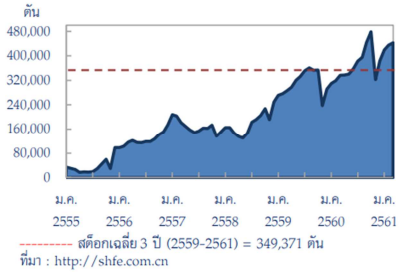


ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แนวโน้มราคายางพาราปรับตัวสูงขึ้นช่วงปี 2561-2562 ปัจจุบันราคายางพารา (ณ ตลาดกลางหาดใหญ่) ได้ปรับตัวลดลงกว่า 18.1% จาก ก.ค. 60 หลังจากที่สต็อกยางพาราของผู้บริโภคหลักอย่างประเทศจีนเริ่มปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ธปท. กล่าวว่า *"International Rubber Study Group - IRSG คาดการณ์ว่าในปี 2561-2562 ความต้องการใช้ยางโลกจะอยู่ในระดับที่มากกว่าผลผลิตเล็กน้อย ทำให้สต็อกยางโลกปี 2561-2562 ลดลงต่อเนื่องจากปี 2560"* ประกอบกับทิศทางราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันลดลงมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สนับสนุนให้ราคายางพาราในช่วงปี 2561-2562 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึง IRSG คาดการณ์ว่าความต้องการใช้ยางพาราทั้งโลกยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศจีน ถึงแม้ได้รับผลกระทบสงครามการค้าโดยตรง อย่างไรก็ตาม สำนักงานสถิติจีนรายงานว่า ดัชนี Purchasing Managers' Index (PMI) ของไตรมาส 2 ปี 61 เฉลี่ยอยู่ที่ 51.6 สะท้อนว่าภาคการผลิตของจีนยังอยู่ในแนวโน้มของการขยายตัว โดยภาพรวม IRSG คาดการณ์ว่าอุปสงค์ยางพาราโลกในช่วงปี 2561-2562 จะขยายตัวในอัตราร้อยละ 3 และ 2.5 ตามลำดับ ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์และถุงมือยาง ช่วยสนับสนุนการส่งออกยางพาราของประเทศไทยซึ่งเป็นผู้ผลิตขนาดใหญ่ที่สุดประมาณร้อยละ 36 ประเทศอินโดนีเซียร้อยละ 26 และประเทศเวียดนามร้อยละ 9 นอกจากนี้ยังมีประเทศจีนที่เริ่มเข้ามามีส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้นที่ร้อยละ 8

ปริมาณสต็อกยางพาราเซียงไฮ้ของจีน



ที่มา : ธปท. และ http://shfe.com.cn

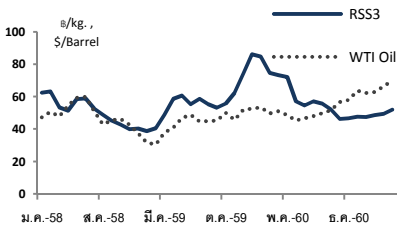
ผลผลิตและการใช้ยางธรรมชาติโลก

	2559	2560	2561	2562
ผลผลิต	12,295	12,967	13,266	13,528
การใช้	12,589	12,975	13,300	13,575
ผลผลิตหักการใช้	**-294**	**-8**	**-34**	**-47**
สต็อกปลายปี	3,018	3,010	2,976	2,929

ที่มา : IRSG และ The Economist Intelligence Unit, April 2018

ที่มา : ธปท. ,IRSG และ The Economist Intelligence Unit

ราคาน้ำมัน และ ราคายางพารา



ที่มา : กยท. และ indexmundi

ปริมาณอุปสงค์ยางธรรมชาติของประเทศผู้ใช้หลัก

ประเทศ	2559	2560	2561	2562
จีน	4,863	5,108	5,272	5,403
ยุโรป	1,186	1,240	1,271	1,297
อเมริกาเหนือ	1,051	1,095	1,116	1,128
อินเดีย	1,034	1,073	1,116	1,149
เอเชียอื่นๆ	2,641	2,720	2,816	2,914
ญี่ปุ่น	677	681	684	684
โลก	**12,587**	**13,090**	**13,479**	**13,811**
%YoY	**3.7**	**4.0**	**3.0**	**2.5**

ที่มา : IRSG และ The Economist Intelligence Unit, July 2018

ที่มา : ธปท. ,IRSG และ The Economist Intelligence Unit

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนต่อแผนลงทุนในอนาคต

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 600 ล้านหุ้น par หุ้นละ 0.50 บาท NER มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าว เพื่อลงทุนตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1. **สำหรับเป็นเงินทุนสำหรับดำเนินการปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต** สำหรับผลิตยางผสม กำลังผลิตที่ 60,000 ตัน/ปี มูลค่าการลงทุนราว 40 ล้านบาท ภายในปี 62
2. **สำหรับเป็นเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานใหม่ สำหรับผลิตภัณฑ์ยางแท่งและยางผสม** เพื่อกำลังการผลิตอีก 172,800 ตัน/ปี สำหรับผลิตภัณฑ์ยางแท่ง และยางผสม โครงการแล้วเสร็จปี 63 มูลค่าการลงทุนราว 457 ล้านบาท
3. **สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ**

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

คาดกำไรปี 2561 –2562 เติบโตเฉลี่ย 16%

คาดกำไรปี 2561 – 2562 เติบโตเฉลี่ย 16% : ฝ่ายวิจัยประเมินอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2561 – 2562 ราว 16% ฝ่ายวิจัยคาดยอดขายปี 2561 ราว 8.9 พันล้านบาท ลดลง 9% และคาดการณ์กำไรปี 2561 อยู่ที่ราว 308 ล้านบาท เติบโต 37% บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้นสู่ 9.8% จาก 7% ในปี 2560 และในปี 2562 จากการที่บริษัทมีแผนนำเงินทุนจาก IPO มาใช้ในการปรับปรุงเครื่องจักรของยางผสมซึ่งจะทำให้มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้นอีก 6 หมื่นตันต่อปี ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่ารายได้ปี 2562 จะพลิกเติบโต 45% บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นราว 9% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2562 จะเติบโตราว 48% สู่ 455 ล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2563 อย่างมีนัยสำคัญจากแผนสร้างโรงงานยางแท่งและยางผสมเพิ่มอีก 1 โรงในพื้นที่ใกล้เคียงซึ่งจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 172,800 ตันต่อปีนับเป็น 2 เท่าจากกำลังการผลิตในปัจจุบัน

การประเมินมูลค่า

การประเมินมูลค่าหุ้นซึ่งอิง Prospect PER ที่ระดับ 13.5 เท่าได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 4 บาทสำหรับปี 2562

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ชื่อย่อ	รายได้ปี60 (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง	%yoy	PE ratio	หมายเหตุ
STA	89,387	77.9%	15.7%	9.7	อุตสาหกรรมต้นและปลายน้ำ
NER	**9,805**	**8.5%**	**59.6%**	**NA**	**อุตสาหกรรมต้นน้ำ**
TRUBB	9,427	8.2%	21.90%	18.6	อุตสาหกรรมต้นและปลายน้ำ
IRC	5,233	4.6%	5.6%	10.5	อุตสาหกรรมปลายน้ำ
HFT	846	0.7%	-9.8%	11.0	อุตสาหกรรมปลายน้ำ
รวม	114,698	100%	18.6%	12.43	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

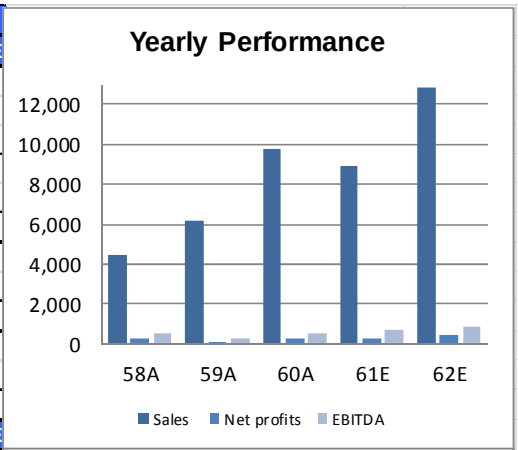
ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยางพาราที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 5 ราย (รวม NER) โดยภาพรวม ทุกบริษัทเติบโตจากปี 60 ราว 18.6% ขณะที่ NER มีรายได้เป็นอันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดที่ 8.5% ขณะที่บริษัทที่มีรายได้อันดับ 1 คือ STA มีส่วนแบ่งตลาดที่ 78% มีกำลังผลิตยางพารารวมราว 2.2 ล้านตัน/ปี ขณะที่ NER มีกำลังผลิตรวมราว 2.3 แสนตัน/ปี

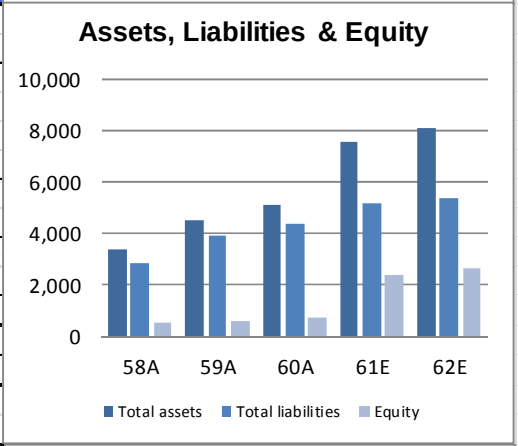
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PER อิง Prospect PER ที่ระดับ 13.5 เท่าซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับยางพาราที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ 12.43 เท่า โดยประเมินกำไรต่อหุ้นปี 2562 ราวหุ้นละ 0.3 บาท ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 4 บาทสำหรับปี 2562

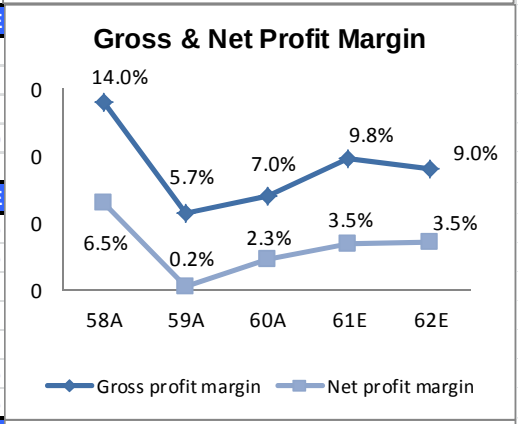
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

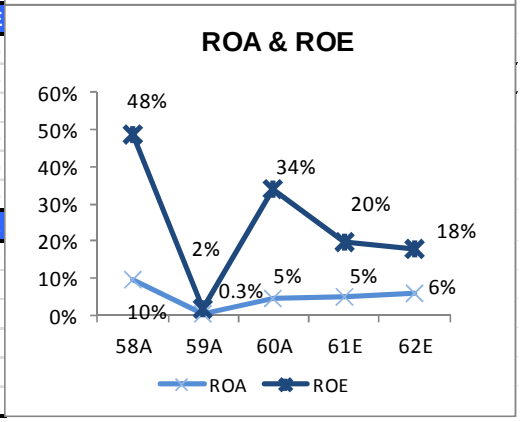
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Cash	0	1	25	521	104
Receivables	225	674	2,297	833	963
other current assets	2,467	2,986	1,824	4,016	4,493
Current assets	2,693	3,662	4,147	5,370	5,560
Non-current assets	709	883	954	2,190	2,511
Total assets	3,402	4,545	5,101	7,561	8,071
Current liabilities	2,570	3,581	4,013	4,774	4,995
Long-term liabilities	281	353	371	385	401
Total liabilities	2,852	3,934	4,384	5,159	5,396
Paid-up, prem share & others	420	470	470	1,970	1,970
Retained earnings	131	141	247	432	705
Equity	551	611	717	2,402	2,675
P&L (Btm)	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Sales	4,441	6,145	9,805	8,888	12,847
Cost of sales	3,818	5,797	9,117	8,014	11,687
Gross profits	623	348	689	874	1,160
Other Revenues	-23	40	71	18	0
Selling & admin exp.	138	175	277	346	495
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	461	213	483	547	665
Interest exp.	172	195	249	234	201
EBT	289	19	234	312	464
Taxes	-1	8	10	4	9
Pre-excep. Net profits	290	10	224	308	455
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profits	290	10	224	308	455
EBITDA	523	275	558	680	858
EPS (Bt)	0.34	0.01	0.24	0.20	0.30
Cashflow projection (Btm)	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
EBIT(1-t)	462	117	463	539	652
Dep. & Amortization	62	62	75	133	193
Change in net working capital	(20)	42	(53)	(463)	31
Capital expenditure	(167)	(196)	(45)	(178)	(257)
Firm free cashflow	338	25	440	32	619
Financial Ratios	**58A**	**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Gross profit margin	14.0%	5.7%	7.0%	9.8%	9.0%
Net profit margin	6.5%	0.2%	2.3%	3.5%	3.5%
Current ratio (x)	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Times interest earned (x)	2.7	1.1	1.9	2.3	3.3
Debt to Equity (x)	5.2	6.4	6.1	2.1	2.0
ROA	10%	0.3%	5%	5%	6%
ROE	48%	2%	34%	20%	18%
Trends (%)		**59A**	**60A**	**61E**	**62E**
Sales growth		38%	60%	-9%	45%
Expense growth		50%	56%	-11%	44%
EBIT growth		-54%	126%	13%	22%
Net Profit		-96%	2071%	37%	48%
EBITDA		-47%	103%	22%	26%
EPS		-97%	1918%	-16%	48%
Quarterly performance (Btm)				**6M60**	**6M61**
Sales				3596.5	3971.4
Cost of sales				3407.5	3533.2
Selling & admin exp.				109.3	143.9
Interest exp.				125.9	117.5
Taxes				-1.7	-0.3
Net profits				-8.0	164.3

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพื่อการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้นประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org