Stock Intrend
หุ้นเด่น เล่นตามกระแส
Investment Strategy
Research Division

ASIA PLUS Securities

NER นอร์ทอีส รับเบอร์

วันจันทร์ที่ 4 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน	2.02 บาท
PER	6.17 เท่า
P/BV	- เท่า
ราคาเป้าหมาย (Consensus)	3.96 บาท

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
พบชัย ภัทราวิชญ์ (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
ชาญชัย พันทาธนากิจ (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจิดจรัส แก้วเกื้อ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยธรณ์ จึงจิรานนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

Business Model

ผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน, ยางแท่ง, และยางผสม (คิดเป็น 33.52%, 20.32% และ 46.03% ของรายได้รวมตามลำดับ) โดยลูกค้าเป็นอุตสาหกรรมยานยนต์และผู้ค้าคนกลาง สัดส่วนรายได้แบ่งเป็นจำหน่ายในประเทศ 60% และส่งออก 40% ลูกค้าต่างประเทศหลักๆ คือ จีน (กว่า 70%) สิงคโปร์ ฮ่องกง มาเลเซีย และอินเดีย

Highlight

- Consensus คาดกำไรสุทธิงวด 4Q61 อยู่ที่ราว 130 ล้านบาท เติบโต 6.5%qoq หนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2561 คาดเพิ่มขึ้นถึง 86%yoy
- ขณะที่ปี 2562 คาดกำไรสุทธิเติบโตอีก 12%yoy หลักๆ มาจากตลาดส่งออกไปจีน แม้แนวโน้มเศรษฐกิจจีนปีนี้จะเติบโตในอัตราที่ชะลอลง แต่แผนกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนที่ท่าทีประนีประนอมมากขึ้น น่าจะช่วยหนุนให้ความต้องการใช้ยางมีแนวโน้มที่ดี นอกจากนี้สต็อกยางพาราที่เมืองชิงเต่า (ข้อมูลล่าสุด ณ ต.ค. 61) อยู่ที่ 5.2 หมื่นตัน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังที่ 1.50 แสนตัน ทำให้คาดการณ์ได้ว่าน่าจะมีการนำเข้ายางเพิ่มมากขึ้น และช่วยจำกัด Downside Risk ราคายางตลาดโลก (SICOM) ได้
- นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด (ปลาย ธ.ค. 61) ช่วยขับเคลื่อนราคายางธรรมชาติให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นสินค้าทดแทนยางสังเคราะห์ (ซึ่งเป็นผลิตภัฑณ์พลอยได้ของน้ำมัน) โดยรวม มีโอกาสเห็นทิศทางราคาหุ้นฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของราคายาง จึงแนะนำเก็งกำไร

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- NER กำลังอยู่ในจังหวะ Technical Rebound โดยมีราคาที่ยืนเหนือ EMA ทุกเส้น ตามลำดับ ตามลักษณะของแนวโน้มขาขึ้น คาดว่าจะเห็นราคาฟื้นตัวต่อ

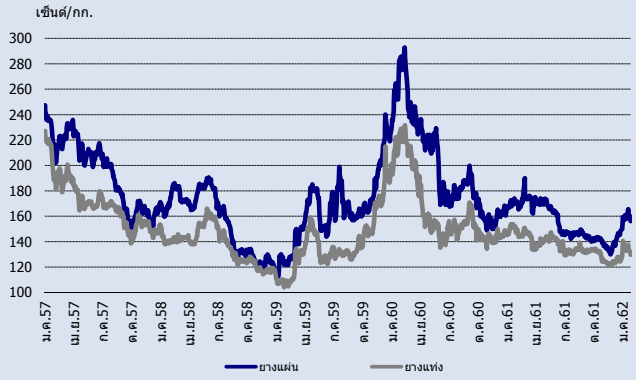
แนวรับ 2.10 บาท / แนวต้าน 2.16 และ 2.20 บาท

Project update Looking Ahead

1. BIOGAS ANC PROJECT UPDATE (1Q62)
2. BIOGAS HOCHREITER PROJECT UPDATE (1Q62)
3. NEW RSS-CPD PRODUCT – NEW PRODUCTION LINE (40 MBHT)
4. NEW STR FACTORY (456 MTHB)

ที่มา : Opportunity day NER

ราคายางพาราโลกในตลาด SICOM

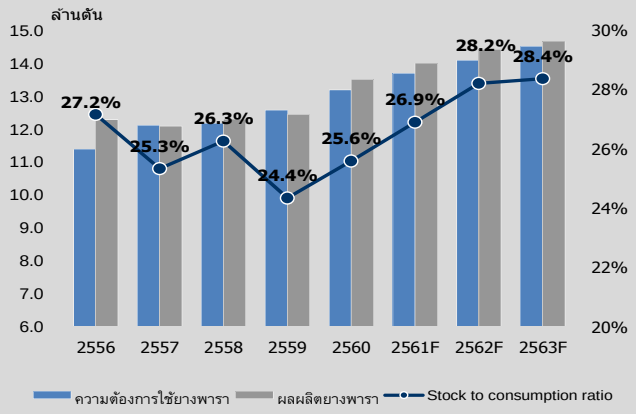


ที่มา : Bloomeberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Technical Chart

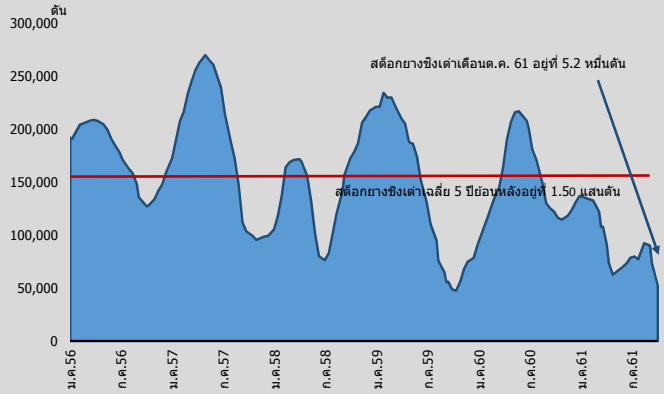
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาดการณ์ผลผลิตและความต้องการใช้ยางพาราปี 2562



ที่มา : IRSG

สต็อกยางพาราเมืองชิงเต่า ประเทศจีน



ที่มา : Bloomeberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ				9805.07
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ				9116.57
กำไรขั้นต้น				**688.51**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร				277.17
ดอกเบี้ยจ่าย				249.08
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ				-
รายได้อื่น				71.49
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี				482.82
ภาษีเงินได้				9.62
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				-
รายการพิเศษอื่นๆ				-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ				224.12
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่				**224.12**
EPS				**0.15**
การเติบโตของยอดขายและบริการ				
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				0.07
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				0.02

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ				224.12
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย				75.04
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				(5.77)
อื่นๆ				-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน				570.44
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ				(207.57)
กระแสเงินสดจากการลงทุน				-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร				(38.91)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง				-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ				341.00
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				-
เพิ่ม/ลด เงินกู้				330.32
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				-
เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				-
ลด จ่ายเงินปันผล				(118.28)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ				(109.90)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				23.53

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*				
	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61
รายได้จากการขายและบริการ			2323.19	2593.42
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ			2090.12	2327.07
กำไรขั้นต้น			**233.07**	**266.35**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			86.09	95.90
ดอกเบี้ยจ่าย			59.95	63.05
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ			-	-
รายได้อื่น			2.04	20.54
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี			105.75	190.99
ภาษีเงินได้			(1.60)	6.49
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย			-	-
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)			-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ			47.40	121.45
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่			**47.40**	**121.45**
EPS			**0.03**	**0.08**
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)			-	0.12
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น			0.10	0.10
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน			0.02	0.05

งบดุล *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				24.88
ลูกหนี้การค้า				2297.48
สินค้าคงเหลือ				1784.10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				19.46
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				891.81
สินทรัพย์รวม				**5100.84**
				-
เจ้าหนี้การค้า				364.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				9.78
หนี้สินรวม				4384.05
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				-
ทุนที่ชำระแล้ว				470.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				-
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร				227.52
ส่วนของผู้ถือหุ้น				**716.79**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				**5100.84**

ที่มา : SET