

นอร์ทอีส รับเบอร์- NER

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

5.90 บาท

ราคาเป้าหมาย Consensus

6.53 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธุรกิจการเกษตร

Anti-corruption:

ประกาศเจตนารมณ์

CG SCORE



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนโบรกเกอร์ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

NER: สรุป Analyst Meeting

สรุป Analyst Meeting

ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงบวกมากขึ้นจากความต้องการอย่างจากประเทศจีน

- 1) บริษัทรายงานกำไร 4Q23 โดดเด่น ที่ 462 ล้านบาท +25% YoY, +48% QoQ
- 2) ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขาย 5.0-5.1 แสนตัน +3% YoY ซึ่งเต็ม capacity ที่บริษัทมีแล้ว
- 3) ผู้บริหารตั้งเป้า GP ปี 2024 ที่ระดับ 16% จากปี 2023 ที่ 11% ด้วยความมั่นใจในประสิทธิภาพในอุตสาหกรรมนี้มานาน ประเมินว่าราคายางในปี 2024 นี้จะมีราคาที่ดี
- 4) แนวโน้ม 1Q24 ผลกำไรอาจจะดีกว่า 4Q23 เล็กน้อย เพราะบริษัทได้ขายล่วงหน้าไปเกือบหมดแล้วก่อนที่จะมีการปรับขึ้น แต่ประเมิน 2Q24 จะดีกว่า 1Q24ค่อนข้างมาก ตามราคาที่ยังมีการปรับขึ้นจากระดับ 50-55 บาทต่อกก. มาเป็น 70-80 บาทต่อกก
- 5) ทั้งนี้บริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 3 แสนตัน หรือว่า 60% โดยในปี 2024 คาดว่าจะเริ่มสร้างเฟส 1 กำลังผลิต 1.7 แสนตัน และจะสามารถ Operate ได้ในปี 2025
- 6) บริษัทมองราคาในปี 2024 จะเป็นขาขึ้น supply ยางน้อยลงจาก ภัยแล้ง
- 7) ปี 2024 เน้นขาย spot มากกว่า long term เพราะ แนวโน้มราคาที่ยังขึ้น และได้ Margin เพิ่มขึ้น
- 8) Demand ยางรถยนต์ยังโต โดยเฉพาะรถ EV จากประเทศจีนที่มีการผลิตมากขึ้น
- 9) Stock ยางที่ประเทศจีนลดลงอย่างมาก ถือว่าอยู่ในระดับต่ำในรอบหลายปี และยังมี การซื้ออย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะไปชดเชย Stock ยางที่ลดลง
- 10) นอกจากลูกค้า จีนที่เป็นลูกค้าหลักของบริษัทแล้ว บริษัทเริ่ม focus ลูกค้า India เพราะเห็นการเติบโต กำลังให้ลูกค้ามาตรวจโรงงาน
- 11) ปัจจุบันบริษัทเน้นขายในประเทศเยอะมากขึ้น เพราะลูกค้าจีนที่บริษัทเคยทำธุรกิจนั้น มีการตั้งโรงงานผลิตในประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการรถ EV จากประเทศจีนที่มีการมาตั้งโรงงานในประเทศไทย

ความเห็น

เรามีมุมมองเชิงบวก ผู้บริหารดูมีความมั่นใจต่อราคาในปี 2024 ที่จะเป็นขาขึ้นทั้งปี จาก Supply ที่อาจจะขาดแคลนจากภัยแล้ง ในขณะที่ความต้องการของลูกค้ายังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไร 1H24 จะโดดเด่นอย่างมากจากราคาที่ยังปรับเพิ่มขึ้น และในปี 2025 จะมีโรงงานใหม่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ยอดขายน่าจะเพิ่มขึ้นอีกกว่า 20%

ที่ผ่านมานี้ NER เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลค่อนข้างดี Dividend Yield 5-6% โดยปีนี้ผู้บริหารยังคง อัตราการจ่ายปันผลที่ 40% ของกำไร

Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย 6.53 บาท

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงความผันผวนของราคายาง และค่าเงินบาท

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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