

**CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT**  
NER - NORTH EAST RUBBER PLC.

**MAY 8, 2026.**  
**IM 50 / grade A**

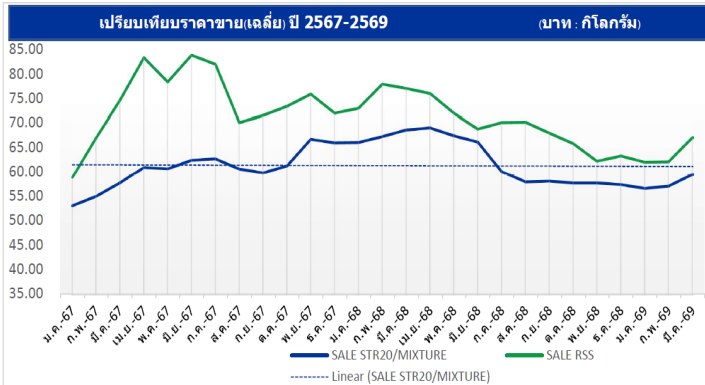
**OVERVIEW**

- NER ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2549 เริ่มต้นจากธุรกิจแปรรูปและจำหน่ายยางพารา ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งเป็นแหล่งปลูกยางพาราสำคัญแห่งหนึ่งของประเทศ จากนั้นได้เติบโตจากธุรกิจยางแท่ง ไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ในภาคอุตสาหกรรม เช่น ยางล้อรถยนต์ ถุงมือยาง ชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรม สายพาน และอื่น โดยปัจจุบันมีสัดส่วนการขายในประเทศมากขึ้น แทนส่งออกไปจีน เนื่องจาก โรงงานผลิตยางจีนย้ายมาตั้งในเมืองไทยมากขึ้น
- ผลิตภัณฑ์หลักของ NER แยกเป็น ยางแท่ง (STR) , ยางแผ่นรมควัน (RSS) ต่อมาได้เริ่มพัฒนาผลิตภัณฑ์ยางกลุ่ม Mixture/Compound ซึ่งเป็น Value Added ของ NER ที่มุ่งเน้นเพื่อรายได้ส่วนนี้ เพื่อลดความผันผวนของธุรกิจ
- NER รายงานผลประกอบการงวด 1Q69 พบว่า มีปริมาณการขายรวม 123,552 ตัน เทียบกับงวด 1Q68 ที่ 127,090 ตัน ลดลง 3,537 ตัน (-2.75% YoY) และ มีรายได้รวม 7,207 ลบ. เทียบกับ 8,686 ลบ. ใน 1Q68 ลดลง 1,490.29 ลบ. (-17.13% YoY) โดยราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 58 บาท/กก. ลดลง 15% YoY แต่ใกล้เคียงกับ QoQ ตามราคาตลาดโลกที่ยังผันผวน
- จากรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิงวด 1Q69 อยู่ที่ 254 ลบ. (-58% YoY, -36% QoQ) แต่หากตัดรายการพิเศษ คือขาดทุนจากการวัดค่ายุติธรรม และ Forex พบว่ามี Core Profit อยู่ที่ 304 ลบ. (-49% YoY, +44% QoQ)
- ทางผู้บริหาร NER ได้ปรับลดประมาณการยอดขายปี 69 ลง อันเป็นผลจากความกังวลเรื่อง Super El Nino โดยปรับประมาณยอดขายจาก 5 แสนตัน ลงเหลือ 4.5 แสนตัน นอกจากนี้ยังชะลอการสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ออกไป เพื่อรักษาสภาพคล่องเพื่อรองรับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่คาดว่าจะปรับขึ้น

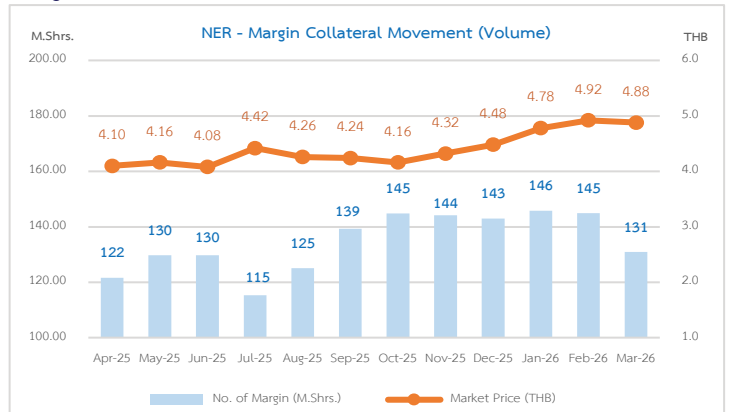
Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
7/11/2018	4.42	5.39	5.34	0.82	67.75%
Mkt. Cap.	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
8,167 MB	0.37	0.57	1.02x	7.01%	2.8%
Value Trade / per day (MB)	Y68	33.52	% Margin of Listed	7.09%	
	Y69-YTD	58.88	% Margin of FF	10.46%	

**Financial Highlight**

(MB.)	Y.65	Y.66	Y.67	Y.68	1Q68	1Q69
Total Assets	16,307	16,389	19,457	20,005	20,005	20,454
Total Liabilities	9,719	9,371	10,969	10,298	10,298	10,492
Total Equity	6,588	7,469	8,488	9,707	9,707	9,962
Revenue	25,203	25,057	27,447	30,240	8,729	7,242
Net Profit	1,748	1,546	1,652	1,885	609	254
Core Profit	1,845	1,580	1,730	1,630	595	304
Core EPS (THB)	1.00	0.85	0.91	0.88	0.32	0.16
EPS % Growth	-11.5%	-15.0%	7.1%	-3.3%	n/a	-49.0%
Operation CF	1,258	367	-68	1,641	815	116
Gross Margin	12.1%	11.2%	10.1%	9.7%	10.6%	8.6%
EBIDA Margin	9.8%	9.2%	8.8%	8.1%	8.6%	6.1%
Net Margin	6.9%	6.2%	6.0%	6.2%	7.0%	3.5%
D/E Ratio	1.48	1.25	1.29	1.06	1.06	1.05



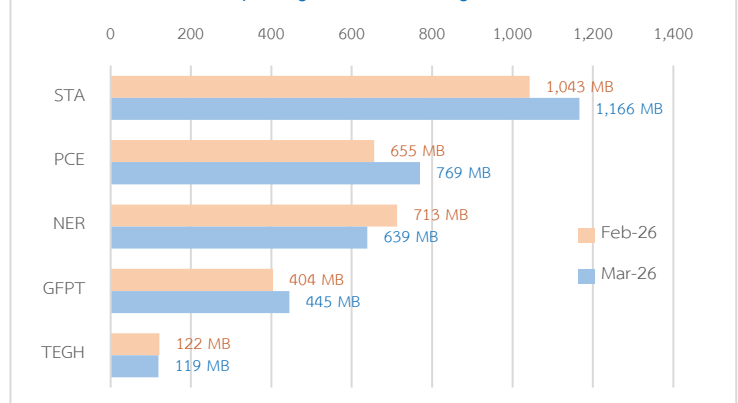
**Margin Collateral Movement**



**CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW**

หลักทรัพย์ NER มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 130.92 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 7.09% of listed shares หรือ คิดเป็น 10.46% of Free Float มูลค่าประมาณ 639 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 3 ในหุ้นธุรกิจเกษตร หรือ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 19% ของหุ้นในกลุ่มเกษตรทั้งหมด สำหรับบริการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ NER ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงปี 68 หลังราคายางโลกปรับขึ้น จากภัยแล้ง คาดจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลาย 1Q69 พบว่า ปริมาณหุ้น NER คงค้างในบัญชีมาร์จิ้นตลาดรวม เริ่มมีการปรับลดลง เชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นการขายทำกำไร และ มีความกังวลต่อปัญหาภัยแล้ง El Nino รวมถึงปัญหา Geopolitical ที่คาดว่าจะรุนแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขาย จึงอาจมีนักลงทุนบางส่วนลดพอร์ตหุ้น NER ออกมา

**Top Margin Collateral - Agro & Food Sector**



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษั และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดไปใช้ในทุกระดับ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ของบริษัที่อื่นในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพหรือ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง มิฉะนั้นจะถือว่าผิดกฎหมาย