CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

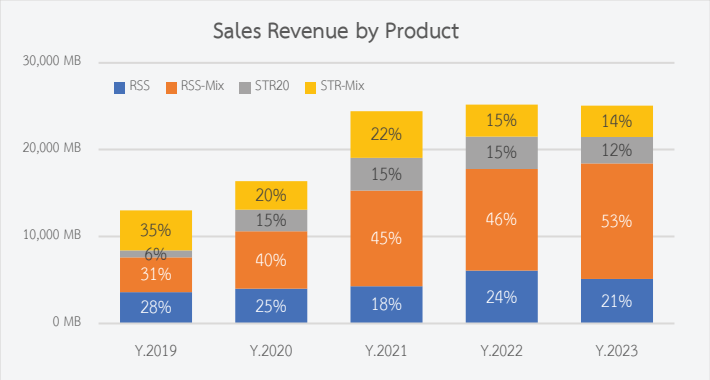
MAR 19, 2024.

NER - NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 50 / grade A-

OVERVIEW

- NER ก่อตั้งในปี 2549 โดยดำเนินการผลิต และ จำหน่ายยางแผ่นรมควัน รวมถึงผลิตภัณฑ์จากยางพารา จากนั้นได้ก้าวสู่การผลิต และ จำหน่ายยางผสม และ ยางแท่ง เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ และ กลุ่มลูกค้าคนกลางทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น จีน สิงคโปร์ ญี่ปุ่น อินเดีย และ ฮ่องกง เป็นต้น
- สำหรับผลประกอบการ 4Q66 นั้น NER มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิรวม 462 ลบ. (+25%YoY และ +48% QoQ) สาเหตุสำคัญมาจากการเติบโตของยอดขาย และ การเพิ่มขึ้นของราคา โดยมียอดขายยางรวม 1.27 หมื่นตัน (+13.5% QoQ) ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 51.78 บาท/ก.ก. เพิ่มขึ้น 3.4% QoQ ทำให้ gross margin ขยับขึ้นเป็น 11.3% จาก 10.9% ใน 3Q66 นอกจากนี้ทาง NER ยังได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายการบริหารดีขึ้น ทำให้ ทำให้ Net Profit Margin ขยับขึ้นเป็น 7% เทียบกับ 5.5% ใน 3Q66
- ในปี 67 ทาง NER มีแผนก่อสร้างโรงงานยางแท่ง และยางผสมแห่งที่ 3 ที่มีกำลังการผลิต 3.02 แสนตัน ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นเป็น 8.18 แสนตัน โดยการก่อสร้างเฟสแรก จำนวน 1.72 แสนตัน คาดจะเสร็จในปี 67 ส่วนเฟสสอง จำนวน 1.29 แสนตัน คาดจะเสร็จในปี 69 ทั้งนี้การเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว เพื่อรองรับความต้องการยางรถยนต์ EV ในจีน ที่เติบโตสูง รวมถึงมีแผนขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ใน ไทย จีน อินเดีย และ สิงคโปร์
- แนวโน้มราคายางแท่งและยางแผ่นรมควันจากไทยปรับขึ้น โดยล่าสุดยาง RSS3 พุ่งทะลุ 90 บาท/กก. ซึ่งเป็นระดับราคาสูงสุดในรอบ 7 ปี เนื่องจากหลายสาเหตุ เช่น ปัญหาภัยแล้งทำให้ผลผลิตน้อยลง จีนมีระดับการ stock ยางในช่วงหลายปีต่ำกว่าระดับปกติ และ การมี demand ในตลาดรถยนต์ EV ในจีน ที่มีการผลิตมากขึ้น ทำให้ราคายาวมีการปรับขึ้น และ คาดจะทรงตัวสูงจนถึงกลายปี

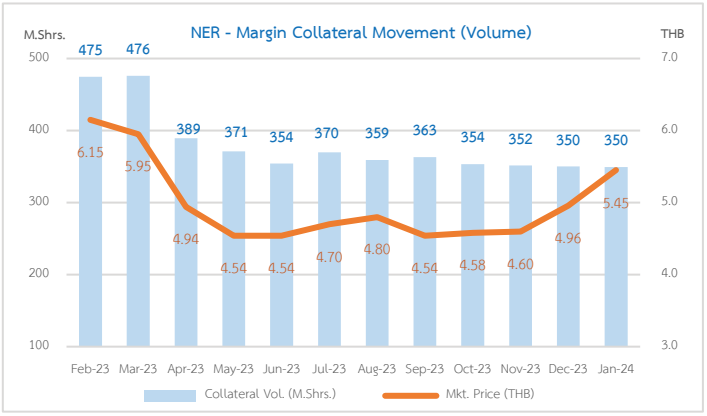


Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
17/11/2018	6.30	4.04	7.53	1.56	41.98%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
11,641	0.43	1.26x	1.25x	5.40%	27.2%
Value Trade	Y66	34.95	% Margin of Listed		18.91%
/ per day (MB)	Y67-YTD	51.73	% Margin of FF		30.04%

Financial Highlight

(MB.)	Y.62.	Y.63	Y.64	Y.65	Y.66
Total Assets	7,989	10,232	14,239	16,307	16,389
Total Liabilities	4,978	6,541	8,793	9,719	9,371
Total Equity	3,011	3,691	5,446	6,588	7,469
Revenue	13,021	16,364	24,456	25,203	25,057
Net Profit	539	859	1,850	1,748	1,546
EPS (baht)	0.35	0.56	1.13	0.96	0.84
EPS % Growth	n/a	60%	102%	-15%	-13%
Operation CF	(140)	30	(1,684)	1,258	367
Gross Margin	8.6%	10.6%	13.3%	12.1%	11.2%
EBIT Margin	6.0%	6.8%	9.1%	8.8%	8.3%
Net Margin	4.1%	5.3%	7.6%	6.9%	6.2%
D/E Ratio	1.65	1.77	1.61	1.48	1.25

Margin Collateral Movement

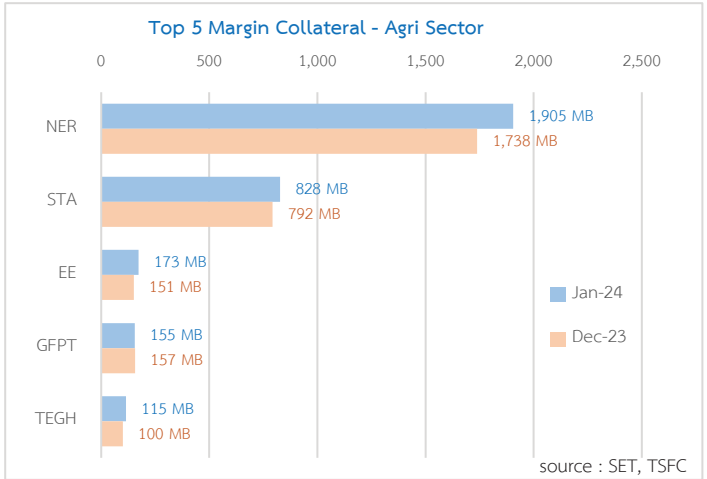


CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

สำหรับหลักทรัพย์ NER มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 349 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 18.9% of listed shares หรือ คิดเป็น 30% of Free Float มูลค่ารวม 2.3 พันลบ.

ทั้งนี้ NER เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของกลุ่มธุรกิจเกษตร คิดเป็นสัดส่วนกว่า 58% รองมาคือหุ้น STA ซึ่งทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยางพารา เช่นเดียวกับ NER ในสัดส่วน 25% นั่นหมายความว่าหุ้นกลุ่มเกษตร ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับยางพารา มีหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นของตลาดรวมกัน คิดเป็นสัดส่วนรวมกันกว่า 83% ของหุ้นในกลุ่มเกษตรทั้งหมด

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ NER ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 10 เดือนล่าสุด พบว่ามีปริมาณหุ้นเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก ตามแนวโน้มราคาหุ้นที่ทรงตัวในช่วงปี 66 ก่อนที่ราคาหุ้นเริ่มมีสัญญาณปรับขึ้นในปี 67



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชนในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า