

# นอร์ทอีส รับเบอร์- NER

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

4.00 บาท

ราคาเป้าหมาย Consensus

6.55 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธุรกิจการเกษตร

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



เอกกรินทร์ วงษ์คีรี, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## NER: สรุป Analyst Meeting

### สรุป Analyst Meeting

ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อความต้องการจากประเทศจีน

- 1) บริษัทรายงานกำไร 2Q23 ที่ 457 ล้านบาท +19% YoY, +45% QoQ
- 2) ผู้บริหารยังคงเป้าปริมาณขายปี 2023 ที่ 5 แสนตัน ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามสถานการณ์การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอย่างใกล้ชิด โดย 1H23 มีปริมาณขายไปแล้ว 2.57 แสนตัน
- 3) ผู้บริหารคาดหวังว่าน่าจะมีนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนในช่วงเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งเป็นช่วงวันชาติของจีน และมักมีการประกาศนโยบายต่างๆ ออกมา
- 4) ปัจจุบันคนจีนใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง เนื่องจากความไม่เชื่อมั่น ดังนั้นแล้วผู้บริหารเห็นว่ถ้ามีมาตรการกระตุ้นความเชื่อมั่นในจีนออกมา จะเป็นผลบวกกับบริษัทเพราะจะมีการนำเข้ายางเพิ่มมากขึ้น
- 5) คงชะลอแผนการสร้างโรงงานใหม่ออกไปก่อน รอดูความชัดเจนจาก demand ในประเทศจีนช่วงเดือน ต.ค. นี้
- 6) สถานะเอลนีโญ ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้น่าจะส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตยางในประเทศปีหน้าราว 10% แต่ราคายางอาจจะไม่สูงมากนักเพราะ demand ชะลอเช่นกัน
- 7) บริษัทได้เตรียมความพร้อมสำหรับมาตรฐานยุโรปใหม่ ที่จะต้องสามารถระบุแหล่งที่มาของยางได้ว่าไม่บุกรุกป่า โดยบริษัทมีความพร้อมประมาณ 1 แสนตันหรือ 20% ของกำลังการผลิตของบริษัท

### ความเห็น

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย แนวโน้มใน 2H23 อาจจะอ่อนตัวลงจากปริมาณขายและราคาขายที่ลดลง อย่างไรก็ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนในช่วงปลายปี ออกมาอาจจะส่งผลให้ความต้องการยางในช่วงปลายปีเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ผู้บริหารยังมีความระมัดระวัง และ risk management ได้ดีในการบริหารวัตถุดิบยาง รวมถึงการตัดสินใจชะลอแผนการลงทุนออกไปเพื่อรอดูความชัดเจน ส่งผลให้บริษัทยังมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นที่ผ่านมานะ NER เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลค่อนข้างดี Dividend Yield 5-6% โดยปีนี้ผู้บริหารยังคงอัตราจ่ายปันผลที่ 40% ของกำไร

Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย 6.55 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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