



(https://www.facebook.com/efinancethai)



(https://twitter.com/efinancethai)



(http://line.me/ti/p/%40qqh1534o)

efin Member Register (/Member/signup.aspx) | Sign In



สำนักข่าว

อีไฟแนนซ์ไทย

www.efinanceThai.com

(/index.aspx)



Search...



Latest News

| 22 มิถุนายน 2561 | 10:15

Share



บล.เออีซี : NDR แนะนำ`ซื้อ` มูลค่าพื้นฐาน ปี 61 ที่ 3.04 บาท มี Upside 35.7%

ความหวังใหม่ที่ตลาดมาเลเซีย

หวังปีนี้เทิร์นอราวด์จากต้นทุนยางและเคมีปรับตัวลง พร้อมกับการเจาะตลาดมาเลเซีย

จากงาน Opp. Day วานนี้ เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้ 1) ผู้บริหารตั้งเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ปีนี้ ไว้ที่ 21.8%YoY โดยหลักๆมาจากการรวมงบการเงินกับ Fung Keong Rubber Manufactory (Malaya) Sdn. Bhd. (FKRMM) หลังบริษัทเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้น ก.พ. 61 เพื่อธุรกิจเทรตติ้งยางรถจักรยานยนต์ที่มาเลเซีย โดยปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้จาก FKRMM ไว้ที่ 500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับระดับปกติในอดีต 2) อัพเดทสถานการณ์ต้นทุนที่ลดลงกลับมาอยู่ในระดับปกติ ปัจจุบันต้นทุนราคายางยังคงทรงตัวในระดับต่ำบริเวณ 50 บาท/กก. ตามการเคลื่อนไหวของราคายางในตลาดโลก เช่นเดียวกับต้นทุนสารเคมีที่ปรับตัวลงหลังอุปทานจากจีนเริ่มกลับมามากขึ้น 3) อัพเดทแผนกระตุ้นยอดขายยางรถจักรยานยนต์ในประเทศ โดยปลายเดือน เม.ย. ที่ผ่านมามีบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ Fighting Brand (สินค้าเกรดรอง แต่ราคาถูกกว่า) เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น และ 4) บริษัทมีแผนรุกตลาดต่างประเทศ โดยมีแผนจะเจาะตลาดยางรถจักรยานยนต์ที่ประเทศอินโดนีเซีย และอยู่ระหว่างศึกษาแผนตั้งออฟฟิศที่ประเทศอินเดียเพื่อหาลูกค้าเอง

คาดปีนี้กำไรโตเด่น จากปีที่แล้วฐานต่ำ และการรุกตลาดยางรถจักรยานยนต์มาเลเซีย

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของ NDR โดยมีปัจจัยหนุน ดังนี้ 1) การรุกตลาดยางรถจักรยานยนต์มาเลเซีย โดยใช้จุดแข็งของ FKRMM ซึ่งเป็นเจ้าของแบรนด์รถจักรยานยนต์ "FKR" และเป็นที่รู้จักของผู้บริโภคมาเลเซียมากกว่า 50 ปี บวกกับ มีคลังสินค้าเป็นของตัวเอง 4 แห่ง และมีตัวแทนจำหน่ายมากกว่า 79 ราย อีกทั้ง FKRMM เป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง ซึ่งในอดีตมี EBIT Margin เฉลี่ย 13.2-14.8% ขณะที่อดีต NDR มี EBIT Margin เฉลี่ย 3.4-9.0% และ 2) แผนแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดกลุ่มลูกค้ายางอะไหล่เกรดรองด้วยกลยุทธ์ Fighting Brand หวังกระตุ้นยอดขายขณะที่ต้นทุนปรับตัวลดลง ส่งผลให้เรายังคงประมาณการเดิม โดยคาด ปี 2561 NDR จะมีกำไรปกติ 73.3 ล้านบาท โตเด่น 331%YoY

คงแนะนำ "ชื่อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน ปี 61 ที่ 3.04 บาท มี Upside 35.7%

คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1Q61 โดยจะเริ่มเห็นการพลิกกลับมาทำกำไรตั้งแต่ช่วง 2Q61 เป็นต้นไป อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside 35.7% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 3.04 บาท อิง PER16x (ค่าเฉลี่ยกลุ่ม) และ Fully Diluted Norm EPS ปี 2561 ที่ 0.19 บาท และคาดให้ Div.Yield ปีนี้ที่ 2.9% จึงคงแนะนำ "ชื่อ"

นักวิเคราะห์ : อิศรา เลิศสุดคณี

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 033432

E-mail: Itsara.l@aeccs.com

เรียบเรียง ประนีอม บุญร่วม

อีเมล. reporter@efinancethai.com



RECOMMENDED NEWS