



Today's NEWS FEED

ภาวะตลาดหุ้นนิวยอร์ก : ดัชนี S&P ปิดบวก 5.12 จุด หรือ +0.19% - 17:15 น.

PC Version



หน้าหลัก News Feed

### News Feed

## บล.เออีซี : NDR แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.04 บ.

📅 22 มิ.ย. 2561 ⌚ 11:12:48 👁 21



Stock : NDR

Price : 2.24

Target Price : 3.04

Rating : BUY

#### ความหวังใหม่ที่ตลาดมาเลเซีย

หวังปีนี้เทิร์นอราวต์จากต้นทุนยางและเคมีปรับตัวลง พร้อมกับการเจาะตลาดมาเลเซีย

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

คาดปีนี้กำไรโตเด่น จากปีที่แล้วฐานต่ำ และการรูดตลาดยางรถจักรยานยนต์มาเลเซีย

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของ NDR โดยมีปัจจัยหนุน ดังนี้ 1) การรูดตลาดยางรถ

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

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

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

อิสรา เลิศสุดคณิง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 033432

E-mail: Itsara.l@aeccs.com

## ใช้ฟรี Google My Business



### นอพร เชื้อเมืองพาน

: เรียบเรียง โทร.02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com ที่มา: สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

## เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง

- ➔ บล.เออีซี : NDR แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.04 บ.
- ➔ บล.เออีซี : NDR แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 4.38 บ.
- ➔ บล.เออีซี : NDR แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 4.56 บ.