



### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1.นายชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิณิชชา	66,216,500	หุ้น	24.45%
2.นางนิตยา สัมฤทธิ์วิณิชชา	63,076,100	หุ้น	23.29%
3.BANK OF SINGAPORE LIMITED	55,000,000	หุ้น	20.31%
4.น.ส.ธัญญรัตน์ สัมฤทธิ์วิณิชชา	14,252,000	หุ้น	5.26%
5.นายวีรชัย เดชอมรธัญ	5,448,000	หุ้น	2.01%

### รายชื่อกรรมการ

1.นายพงษ์ศักดิ์ สวัสดิ์วรรณ ประธานกรรมการ 2.นายชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิณิชชา กรรมการผู้จัดการ 3.นางนิตยา สัมฤทธิ์วิณิชชา กรรมการ 4.นางธัญญรัตน์ สัมฤทธิ์วิณิชชา กรรมการ 5.น.ส.ศิริดา จารุตากานนท์ กรรมการอิสระ

อนาคตนับตั้งแต่นั้นไป บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ NDR หวังว่าจะดีขึ้นจากช่วงไตรมาสแรกที่มีผลการดำเนินงานขาดทุนไป 19.08 ล้านบาท

ขณะที่นักวิเคราะห์ บล.เออีซี คาดปีนี้กำไรโตเด่น จากปีที่แล้วฐานต่ำ และการรุกตลาดยางรถยนต์มาเลเซีย

เนื่องจากมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของ NDR โดยมีปัจจัยบวก ดังนี้

1) การรุกตลาดยางรถจักรยานยนต์มาเลเซีย โดยใช้จุดแข็ง

ของ FKRMM ซึ่งเป็นเจ้าของแบรนด์รถจักรยานยนต์ "FKR" และเป็นที่รู้จักของผู้บริโภคมาเลเซียมากกว่า 50 ปี บวกกับมีคลังสินค้าเป็นของตัวเอง 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%

2) แผนแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดกลุ่ม

ลูกค้ายางอะไหล่รถจักรยานยนต์ด้วยกลยุทธ์

Fighting Brand หวังกระตุ้นยอดขายขณะที่ต้นทุนปรับตัวลดลงส่งผลให้ยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2561 NDR จะมีกำไรปกติ 73.30 ล้านบาท โตเด่น 331% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

**ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงการคาดการณ์ว่าประเด็นดังกล่าวจะช่วยผลักดันให้ผลการดำเนินงานของบริษัทหวังกลับมาเติบโตได้ในปีนี้**

นอกจากนี้ยังมีประเด็นสำคัญของ NDR เช่น 1) ผู้บริหารตั้งเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ปีนี้ไว้ที่ 21.8% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลัก ๆ มาจากการรวมงบการเงินกับ Fung Keong Rubber Manufactory (Malaya) Sdn. Bhd. (FKRMM) หลังบริษัทเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. 2561 เพื่อรุกธุรกิจเทรคคิงยางรถจักรยานยนต์ที่มาเลเซีย โดยปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้จาก FKRMM ไว้ที่ 500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับระดับปกติในอดีต

## NDR จะดีขึ้น

2) อัพเดทสถานการณ์ต้นทุนที่ลดลงกลับมาอยู่ในระดับปกติ ปัจจุบันต้นทุนราคายางยังคงทรงตัวในระดับต่ำบริเวณ 50 บาท/กก. ตามการเคลื่อนไหวของราคายางในตลาดโลก เช่นเดียวกับต้นทุนสารเคมีที่ปรับตัวลง หลังอุปทานจากจีนเริ่มกลับมามากขึ้น 3) อัพเดทแผนกระตุ้นยอดขายยางรถจักรยานยนต์ในประเทศ โดยปลายเดือน เม.ย.ที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนิน

กลยุทธ์ Fighting Brand (สินค้าเกรดรอง แต่ราคาถูกลง) เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น

และ 4) บริษัทมีแผนรุกตลาดต่างประเทศ โดยมีแผนจะเจาะตลาดยางรถจักรยานยนต์ที่ประเทศอินโดนีเซีย และอยู่ระหว่างศึกษาแผนตั้งออฟฟิศที่ประเทศอินเดียเพื่อหาลูกค้าเอง

ที่สำคัญคือคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงไตรมาส 1/2561 โดยจะเริ่มเห็นการพลิกกลับมากำไรตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2/2561 เป็นต้นไป

อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside 35.7% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 3.04 บาท อิง PER 16 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่ม) และ Fully Diluted Norm EPS ปี 2561 ที่ 0.19 บาท และคาดให้ Div.Yield ปีนี้ที่ 2.9% จึงคงแนะนำ "ซื้อ" ■

