



หุ้น NDR เทรดต่ำบุกแวลู

จากนี้ไปอีก 1-2 เดือน ก็จะกลับสู่เทศกาลผลประกอบการงวดไตรมาส 2/61 หรือครึ่งปีแรก ซึ่งตอนนี้ยังพอมีเวลาที่จะเตรียมหาข้อมูล เพื่อที่จะดูว่าบริษัทใดที่มีโอกาสฟื้นตัว และสามารถสร้างผลตอบได้ในระดับที่ดี

ในจำนวนนี้ บริษัท เอ็น.ดี. รับบอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ NDR เป็นบริษัทขนาดเล็กที่กำลังมีโอกาสฟื้นตัว เพราะมีปัจจัยหนุนอย่างชัดเจน โดยบริษัทได้ใช้กลยุทธ์การเข้าซื้อกิจการเป็นตัวเร่งผลักดันให้ปีนี้มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะเห็นว่าโบรกเกอร์ได้ประเมินการเติบโตของกำไรในปีนี้สูงถึง 300% จากปีก่อน

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์เออีซี ประเมินว่าขณะนี้ NDR มีความหวังใหม่ที่ตลาดมาเลเซีย และคาดว่า ปีนี้จะกลับมาเทิร์นออร์วาร์ดจากต้นทุนยางและเคมีปรับตัวลง พร้อมกับการเจาะตลาดมาเลเซีย ซึ่งผู้บริหารตั้งเป้าอัตราการเติบโตของรายได้ปีนี้ไว้ที่ 21.8% จากปีก่อน โดยหลักๆ มาจากการรวมงบการเงินกับ Fung Keong Rubber Manufactory (Malaya) Sdn. Bhd. (FKRMM) หลังบริษัทเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2561 เพื่อรุกธุรกิจเทรดดิ้งยางรถจักรยานยนต์ที่ประเทศมาเลเซีย และปีนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้จาก FKRMM ไว้ที่ 500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับระดับปกติในอดีต

ขณะที่สถานการณ์ต้นทุนที่ลดลงกลับมาอยู่ระดับปกติ ปัจจุบันต้นทุนราคายางยังคงทรงตัวระดับต่ำประมาณ 50 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเป็นไปตามการเคลื่อนไหวของราคายางในตลาดโลก เช่นเดียวกับต้นทุนสารเคมีที่ปรับตัวลงหลังอุปทานจากจีนเริ่มกลับมามากขึ้น

ส่วนแผนกระตุ้นยอดขายยางรถจักรยานยนต์ในประเทศ ซึ่งช่วงปลายเดือนเมษายนที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ Fighting Brand (สินค้าเกรดรอง แต่ราคาถูกลง) เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น และบริษัทมีแผนรุกตลาดต่างประเทศ โดยมีแผนจะเจาะตลาดยางรถจักรยานยนต์ที่ประเทศอินโดนีเซีย และอยู่ระหว่าง

ศึกษาแผนตั้งออฟฟิศที่ประเทศอินเดีย เพื่อหาลูกค้าเองอีกด้วย ทั้งนี้ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของ NDR โดยมีปัจจัยหนุนคือ การรุกตลาดยางรถจักรยานยนต์มาเลเซีย โดยใช้จุดแข็งของ FKRMM ซึ่งเป็นเจ้าของแบรนด์รถจักรยานยนต์ “FKR” และเป็นที่รู้จักของผู้บริโภคมาเลเซียมากกว่า 50 ปี บวกกับมีคลังสินค้าเป็นของตัวเอง 4 แห่ง และมีตัวแทนจำหน่ายมากกว่า 79 ราย อีกทั้ง FKRMM เป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง ซึ่งในอดีตอัตรากำไรเฉลี่ย 13.2-14.8%

ขณะที่อดีต NDR มีอัตรากำไรเฉลี่ย 3.4-9% และแผนแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดกลุ่มลูกค้ายางอะไหล่เกรดรอง ด้วยกลยุทธ์ Fighting Brand หวังกระตุ้นยอดขาย โดยต้นทุนปรับตัวลดลง ส่งผลให้ยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2561 NDR จะมีการปกติ 73.3 ล้านบาท โตโดดเด่นถึง 331% เทียบจากงวดปีก่อน

“คำแนะนำซื้อ ด้วยมูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่หุ้นละ 3.04 บาท เพราะคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาส 1/61 และจะเริ่มเห็นการพลิกกลับมากำไรตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2/61 เป็นต้นไป อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside จากมูลค่าพื้นฐานปี 2561 และคาดให้ดีวีเดนดปีนี้ที่ 2.9%”

สอดคล้องกับ “ชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิธชชา” กรรมการผู้จัดการ NDR ออกมาแสดงความเชื่อมั่น โดยคาดว่า ผลประกอบการไตรมาส 2/61 จะพลิกเป็นกำไรได้ หลังจากรับรู้รายได้เต็มในไตรมาสนี้จากการเข้าซื้อกิจการของ Fung Keong Rubber Manufactory (Malaya) Sdn. Bhd. (FKRMM) ประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ จะเริ่มรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ Fighting Brand ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ซึ่งทั้งปีมีกำไรรายได้จะโต 20% ระดับ 1,000 ล้านบาท จากปีก่อนมีรายได้อยู่ที่ 829.88 ล้านบาท โดยบริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 70-75%

หากย้อนไปดูราคาหุ้น NDR ปัจจุบันซื้อขายเฉลี่ยต่ำกว่า 2.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งถือว่าเป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value) และยังไม่นับรวมมูลค่าเพิ่มของการเติบโตอันใกล้นี้ ดังนั้น เมื่อปัจจัยพื้นฐานเกื้อหนุนพร้อมจะผลักดันให้มีการเติบโตของความสามารถในการทำกำไรแล้ว เชื่อว่าอีกไม่นานราคาหุ้นก็จะสะท้อนพื้นฐานเช่นกัน ดังนั้น ผู้ลงทุนก็ไม่ควรปล่อยโอกาสที่ดีในครั้งนี้ออกไป