

(+) NER ประชุมเข้านี้ โทบววก จากแนวโน้มราคายางขาขึ้น แต่ต้องเน้นจัดการวัตถุดิบและสภาพคล่อง

📌 พห.ปรับลดเป้าปริมาณขายปี 2026 ลงเป็น 4.4 แสนตัน (จาก 5.0 แสนตัน) โดย 1H26 ขายไปแล้ว 2.32 แสนตัน หรือราว 53% ของเป้า แต่คงเป็รายได้ที่ 3 หมื่นลบ. ตามเดิม เพราะราคาขายยางสูงขึ้น

✅ **ระยะสั้น** แนวโน้มกำไร 2H26 จะดีกว่า 1H26 พอควร เพราะราคาขายยางยังสูงขึ้นตาม SICOM ต่อเนื่อง แม้ต้นทุนสูงขึ้นเช่นกัน แต่ยางขาขึ้นบริหารจัดการได้ง่ายกว่า และได้บาทอ่อน คาดอัตรากำไรขึ้นต้นปรับขึ้นต่ออาจแตะ 11-12% จาก 9.43% ใน 1H26

📌 ส่วนปี 2027 พห.ค่อนข้างระมัดระวังต่อ El Nino อาจกระทบผลผลิตยางปีหน้า Worst case พห.มองเป้าหมายปี 2027 ราว 4 แสนตัน (อาจลดลง y-y) แต่มองรายได้สูงขึ้น เพราะราคายางอาจขยับขึ้นแตะระดับ 80-100 บาท/กก. (หรือราว 240-300 เซนต์/กก.) สูงขึ้นจากราคาปี 2026 ที่ราว 65-75 บาท/กก.

⚠️ ผบห.มองว่าราคารายมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นไปอีก 5 ปีข้างหน้า จะไม่กลับไปต่ำกว่าราคาในปี 2024-25 ที่ราว 55-58 บาท/กก. (หรือ 174-180 เซนต์/กก.) จากผลผลิตที่ยาลดลง

✔ สิ่งที่ดีและเราชอบคือ Demand ไม่มีปัญหาแต่อย่างใด ปัจจุบันลูกค้าทยอยเร่งซื้อมากขึ้น และไม่ต่อราคา จึงส่งผลดีต่ออัตรากำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการยาง มีโอกาสที่จะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นของ NER ขยับขึ้นแตะระดับ 13-15% ในปี 2027

⚠️ บริษัทเน้นบริหารจัดการ 2 เรื่องคือ 1) ป้องกันปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ล่าสุดเพิ่มเครือข่ายยางภาคใต้, ภาคอีสานตอนบน มาขึ้น และเตรียมพื้นที่จัดซื้อยางครอบคลุม 110% ของปริมาณที่ต้องการ และ 2) ราคายางขาขึ้น อาจกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท เพราะต้องใช้เงินทุนเวียนสำหรับสต็อกยางมากขึ้น ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมแผนออกหุ้นกู้ราว 1,000-3,000 ลบ. รวมถึงเงินกู้ยืมธนาคาร เพื่อ refinance และเสริมสภาพคล่องสำหรับปีหน้าแล้ว

📌 ส่วนแผนขยายโรงงานใหม่แห่งที่ 3 ยังไม่ได้รับร้อน จะรองกว่าสถานการณ์เหมาะสม
ดังนั้นจึงยังคงนโยบายจ่ายปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรตามเดิม หากอิง EPS 2026 เฉลี่ยของ Consensus ที่ 0.88 บาท/หุ้น คาดปันผลทั้งปีราว 0.35 บาท/หุ้น (1H26 ประกาศจ่าย 0.05 บาท) คิดเป็น Yield สูงราว 7.7%

เราแนะนำเก็งกำไรตามราคาโดย Consensus ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ย 4.97 บาท

#Finansia #FSSIA

คุณสุริย์พร ทิวะสุเวทย์

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์