

Top Pick

NER

SBI Thai Online
บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

DATE : 15 Sep 2026



Fundamental View

- NER รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ระดับ 436 ล้านบาท หดตัว 21.23%YoY แต่เติบโต 71.6%QoQ โดยรายได้จากการขายใน 2Q69 อยู่ที่ 7.14 พันล้านบาท หดตัว 5.81%YoY และหดตัว 0.89%QoQ โดยยอดขายในประเทศใน 2Q69 หดตัว 7.81%YoY แต่ยังเติบโต 10.1%QoQ มาอยู่ที่ 5.61 พันล้านบาท ในขณะที่ยอดขายต่างประเทศใน 2Q69 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 2.29%YoY (แต่หดตัว 2.7%QoQ) ด้านปริมาณขายใน 2Q69 อยู่ที่ 1.09 แสนตัน หดตัว 2.66%YoY และหดตัว 11.9%QoQ

Gross Profit Margin ใน 2Q69 อยู่ที่ 10.24% ลดลงจาก 10.54% ใน 2Q68 แต่เพิ่มขึ้นจาก 8.62% ใน 1Q69 ซึ่งการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็นผลมาจากราคายางเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางราคายางพาราในตลาดโลก

SG&A to Sales ใน 2Q69 อยู่ที่ 2.18% เพิ่มขึ้นจาก 2.01% ใน 2Q68 จากการเพิ่มขึ้นของค่ากองทุนสงเคราะห์ส่วนยางแต่ลดลงจาก 2.51% ใน 1Q69 ผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยรวมผลประโยชน์ของ NER หดตัว YoY จากปริมาณขายที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้น QoQ จาก GPM ที่มากกว่าไตรมาสก่อนอย่างมากเช่นเดียวกับการลดลงของ SG&A to Sales ช่วยกลบผลลบจากยอดขายที่หดตัว

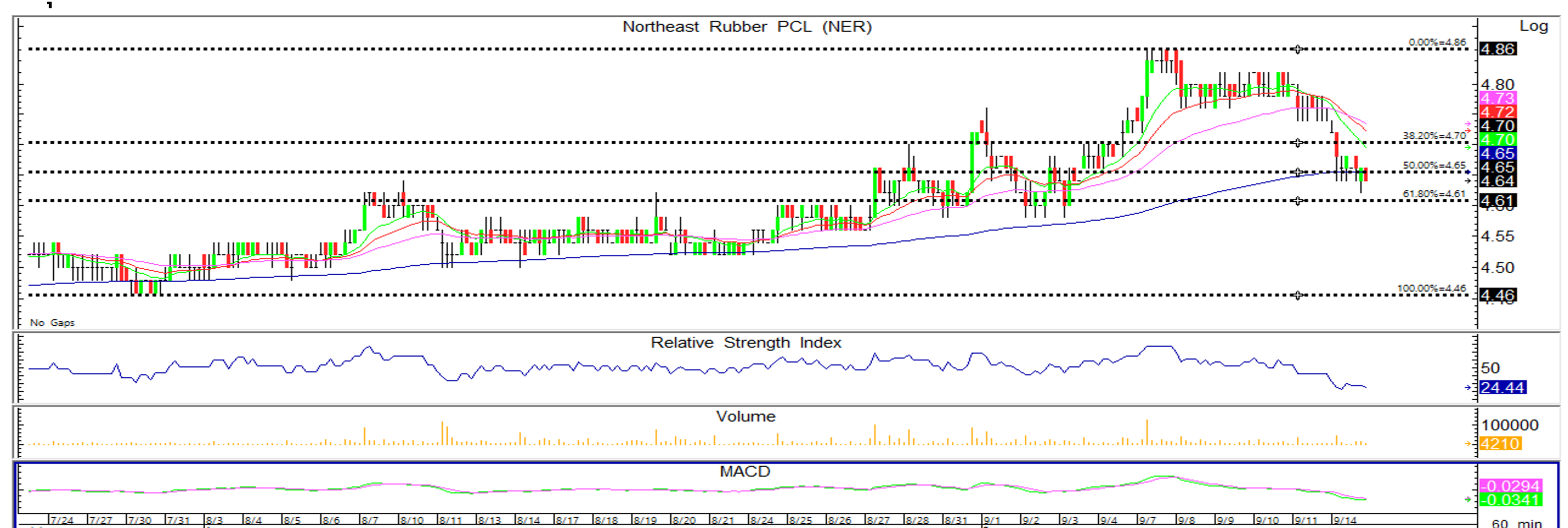
- ผลประโยชน์ในช่วง 2H69 ของ NER จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคายางพาราโลกที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่ออันเป็นผลมาจากการเกิดปรากฏการณ์ El Nino ที่เริ่มเกิดขึ้นในช่วง 2Q69 และลากยาวไปถึงช่วงต้นปีหน้าจากก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านอุปทานจากปัจจัยแล้ง ทำให้ทิศทางของ GPM หลังจากนี้จะอยู่ในเป้าที่วางไว้ราว 9-11% และมีโอกาสปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังหนุนจากราคายางที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และทำให้บริษัทยังสามารถคงเป้ารายได้ในปี 69 ไว้ที่ 3 หมื่นล้านบาท แม้จะมีการปรับลดปริมาณการขายลงมาอยู่ราว 4.4-4.5 แสนตัน (จากเดิม 5 แสนตัน) โดยยอดขายกว่า 90% เป็นการจำหน่ายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและมีสต็อกยางรองรับการผลิตสำหรับส่งมอบไปจนถึง พ.ย. 69 แล้ว

ด้านแผนการลงทุน มีการระดมการสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ไปอย่างไม่มีกำหนดเนื่องจากติดเงื่อนไข CGIF (Credit Guarantee and Investment Facility) คือกองทุนค้ำประกันเครดิตระดับภูมิภาค และความไม่แน่นอนในแง่ของ Supply วัตถุดิบ



Technical View

แนวรับ	4.60
	4.50
แนวต้าน	4.74
	4.80



⚠️ บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล และหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่านไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด
อภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ นักวิเคราะห์ เลขทะเบียน 061710

www.sbto.co.th

Support@sbto.co.th

02-022-1499

SBITO Securities

@SBITO

SBITO_Securities

SBI Thai Online

SBI Thai Online Securities

sbitosecurities_official