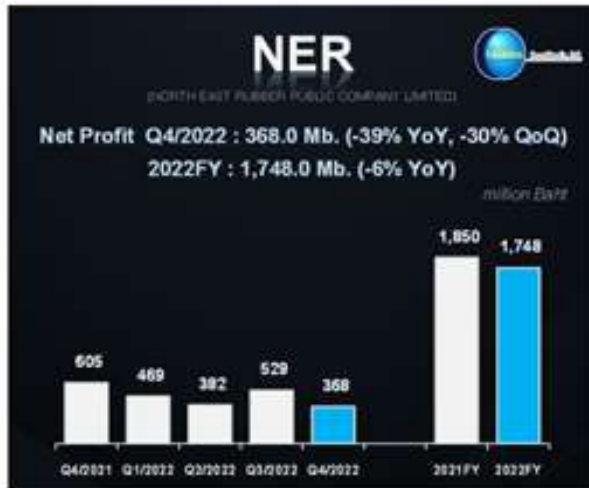


Bloomberg Consensus 8.25 บาท

“มุมมองบวกปี 66”



- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการงวด 4Q65 ซึ่งคาดจะเป็นจุดต่ำสุด ก่อนพลิกฟื้นโตดีตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป ตามทิศทางราคาอย่างพาราและดีมานด์ล้อยางในตลาดโลกที่จะเร่งขึ้นสูงจากธีม EV Car โดย Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 66 ราว 2,128 ลบ. +22%YoY

- งวด 4Q65 มีกำไร 368 ลบ. -39%YoY -30%QoQ โดยมีรายได้ 7,083 ลบ. +17.7%YoY -1.9%QoQ ปริมาณขาย 137,479 ตัน +28.5%YoY +11%QoQ เร่งโตขึ้นหลังจากขยายกำลังผลิตใหม่เมื่อช่วง 3Q65 อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 51.5 บาท/กก -8%YoY -12%QoQ ปรับลงตามทิศทางราคาอย่างในตลาดโลก ส่งผลให้ %GPM ปรับลงมาที่ 10.0% (4Q64 = 14.4%, 3Q65 = 13.4%) ทั้งนี้ กำไรทั้งปี 65 เท่ากับ 1,748 ลบ. ต่ำกว่าตลาดคาด 9.5%
- คาดแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป ตามแนวโน้มราคาอย่างที่เริ่มกลับทิศเป็นขาขึ้นอีกครั้ง หลังจากจีนเปิดประเทศประกอบกับนโยบายส่งเสริมการใช้ EV Car ของประเทศจีน จะช่วยเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกระตุ้นการใช้ล้อยางให้เพิ่มสูงขึ้น โดยก่อนหน้านี้ (3Q65) ที่บริษัทเพิ่งเพิ่มกำลังการผลิตอีก 5 หมื่นตัน สู่กำลังผลิตรวม 5.2 แสนตัน สอดคล้องกับเป้าปริมาณขายของบริษัทปี 66 คาดที่ราว 5 แสนตัน
- แผนขยายโรงงานยางใหม่แห่งที่ 3 (ยาง STR และ Mixtures) งบลงทุนราว 700 ลบ. ซึ่งจะใช้แหล่งเงินทุนจากภายในกิจการ (กำไรสะสม และเงินทุนหมุนเวียน) ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตอีก 1.73 แสนตัน สู่กำลังผลิตรวม 6.88 แสนตัน โดยจะเริ่มก่อสร้างช่วง 1Q66 และสามารถเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในช่วง 1Q67 ทั้งนี้ โรงงานแห่งใหม่มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับลูกค้ารายใหม่ ประกอบกับเป็นการย้ายกำลังผลิตจากโรงงานแห่งแรกเนื่องจากเพิ่งหมด BOI