



การยางแห่งประเทศไทย
Rubber Authority of Thailand

กันหูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: ศุกร์ 30 กรกฎาคม 2564

ปีที่: 18

ฉบับที่: 4281

หน้า: 4(ล่าง)

Col.Inch: 48.03 Ad Value: 26,416.50 PRValue (x3): 79,249.50

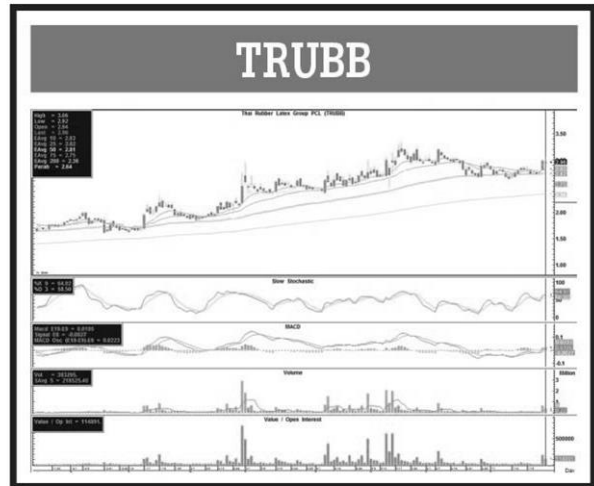
ศิลปิน: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TRUBBแกร่งมีเป้าหมาย-โบรกเคาะราคา4.10บาท

TRUBBแกร่งมีเป้าหมาย-โบรกเคาะราคา4.10บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) ระบุ บมจ. ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป หรือ TRUBB แข็งแกร่งนำลงทุนแนะ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.10 บาท ถึง 2021E PER 8.0x สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรที่ PER7.0x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยบริษัทที่ทำธุรกิจยางพารา เราขอ TRUBB แนวโน้มการ Turnaround ของผลการดำเนินงานจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ และแผนขยายกำลังการผลิต โดยบริษัทมีแผนจะนำเงินจากการเพิ่มทุนซึ่งจะเข้ามาในช่วง ก.ย. 21 ไปขยายธุรกิจน้ำยางชั้นและถุงมือยาง รวมถึงบริษัทมีแผนจะนำบริษัทลูกคือ "เวสต์เฟล็กซ์ (WFX)" เข้าตลาดหุ้น โดยมีกำหนดการยื่น Filing ในช่วง 3Q/21E และในช่วง 1Q/21 บริษัทได้ลดการถือหุ้นในบริษัท เลเท็กซ์ ซิสเทมส์ จำกัด (มหาชน) ลงเหลือ 18% จาก 56% ที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเบาะและที่นอนจากยางพารา ซึ่งจะช่วยให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเข้ามาน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเราคิดว่ากำไรปกติช่วง 2Q/21E อยู่ที่ 155 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนในช่วง 2Q/20 ที่ -66 ล้านบาท และเติบโต +26% QoQ โดยเติบโต YoY จากฐานต่ำในช่วง 2Q/20 และเติบโต QoQ จาก 1. รั้งรายได้จากธุรกิจถุงมือยาง 2.Gross Margin ดีขึ้นจากราคายางและ Product Mix ทั้งนี้ เราประเมินการกำไรสุทธิปี 2021E/22E +1,994%/+11% อยู่ที่ 506 ล้านบาท 563 ล้านบาท ตามลำดับจาก 1. รายได้เพิ่มขึ้นหนุนโดยการขยายกำลังการผลิตใหม่ในธุรกิจน้ำยางชั้นและธุรกิจเส้นด้ายยางยืด รวมถึงเริ่มรั้งรายได้จากธุรกิจถุงมือยาง 2. Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 13.2%/12.0% จากปี 2020 ที่ 9.3% จากแนวโน้มราคายางที่ดี และ Product Mix 3. รั้งส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจยางพาราน้อยลง 4.SG&A/Sales ลดลงมาอยู่ที่ 7.2% จาก 9.8% ของปี 2020 จาก

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ Outperform SET +14%/+12% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1Q/21 ที่ออกมาดีมากกว่าเรามองว่าหุ้น TRUBB มีโอกาสที่จะ Outperform ต่อจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะออกมาเติบโตโดดเด่นในช่วง 2Q/21E และทั้งปี 2021E กอปรกับบริษัทได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า และ



ได้รับผลกระทบจำกัดจากการระบาดของ Covid-19 ในประเทศ เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

แผนการเติบโตในช่วง 2 ปีข้างหน้าชัดเจน จากการเพิ่มกำลังการผลิตและปรับโครงสร้างธุรกิจ บริษัทอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างธุรกิจและขยายธุรกิจ โดยในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 21 บริษัทประกาศเพิ่มทุนในรูปแบบ RO และ PP รวมถึงแจก Warrant เพื่อนำเงินไปขยายธุรกิจในส่วนของน้ำยางชั้นและถุงมือยาง รวมถึงบริษัทมีแผนจะนำบริษัทลูกคือ "เวสต์เฟล็กซ์ (WFX)" เข้าตลาดหุ้น โดยมีกำหนดการยื่น Filing ในช่วง 3Q/21E และในช่วง 1Q/21 บริษัทได้ลดการถือหุ้นในบริษัท เลเท็กซ์ ซิสเทมส์ จำกัด (มหาชน) ลงเหลือ 18% จาก 56% ที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเบาะและที่นอนจากยางพารา ซึ่งจะช่วยให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเข้ามาน้อยลงทั้งนี้ในผู้ผลิตและส่งออกน้ำยางชั้นรายใหญ่ที่สุดในโลก ณ.สิ้นปี 2020 มีส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศ (Market Share) ประมาณ 30% และส่วนแบ่งการตลาดต่างประเทศ ประมาณ 8% ของตลาดต่างประเทศทั้งหมด โดยมีกำลังการผลิตน้ำยางชั้นประมาณ 120,000 ตันต่อปี โดยมีโรงงานตั้งอยู่ทั่วประเทศไทย จึงมีความได้เปรียบในเรื่องของต้นทุนวัตถุดิบ และการกระจายความเสี่ยงของวัตถุดิบ



การยางแห่งประเทศไทย
Rubber Authority of Thailand

กันหุน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: ศุกร์ 30 กรกฎาคม 2564

ปีที่: 18

ฉบับที่: 4281

หน้า: 4(ล่าง)

Col.Inch: 48.03 Ad Value: 26,416.50 PRValue (x3): 79,249.50

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TRUBBแกร่งมีเป้าหมาย-โบรกเคาะราคา4.10บาท

อีกทั้งบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการขายน้ำยางชั้นมกเน้นขายในประเทศมากขึ้น ทำให้ลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้การส่งออก และเพิ่มอัตราการทำการได้อย่างมีนัยสำคัญ

คาดกำไรปกติ 2Q/21E เดิมโตสูง YoY และ QoQ คาดกำไรปกติ 2Q/21E อยู่ที่ 155 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนในช่วง 2Q/20 ที่ -66 ล้านบาท และเติบโต +26% QoQ โดยผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างมาก YoY สาเหตุหลักมาจากในช่วง 2Q/20 ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคายางพาราและสงครามการค้า ขณะที่ผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้น QoQ สาเหตุหลักมาจาก 1. บริษัทมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจถุงมือยางเข้า

มาเต็มไตรมาสจากการเริ่มรับรู้ในช่วง ก.พ.21 2. Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 15.5% จาก 14.9% จากระยะที่ปรับตัวดีขึ้น และ Product Mix

เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.10 บาท อิง 2021E PER 8.0x สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรที่ PER 7.0x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยบริษัทที่ทำธุรกิจยางพารา (ราคาหุ้น Fully Diluted จำนวนหุ้นเพิ่มทุนเข้าไปเรียบร้อยแล้ว แต่ยังไม่รวม Warrant) โดยเรามองว่า TRUBB ควรเทรด Premium เหนือค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะเติบโตในระดับสูงในช่วง 2 ปีข้างหน้า จากแผนขยายกำลังการผลิตและการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2021E +1,994% YoY, 2022E +11% YoY โดยความเสี่ยงหลักของธุรกิจมาจาก 1. สินค้า Commodity มีความผันผวนสูง 2. ความไม่แน่นอนของราคาถุงมือยางในอนาคต 3. โรคระบาด Covid-19 ขะลอกการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



การยางแห่งประเทศไทย
Rubber Authority of Thailand

ไทยรัฐ
กรอบ่าย

Thai Rath (Mid-Day)
Circulation: 800,000
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/ข่าวเศรษฐกิจไทยรัฐ

วันที่: ศุกร์ 30 กรกฎาคม 2564

ปีที่: 72 **ฉบับที่:** 23201

หน้า: 8(กลาง)

Col.Inch: 10.82 **Ad Value:** 11,902

PRValue (x3): 35,706

คลิป: ชาว-ดำ

คอลัมน์: ข่าวสั้นเศรษฐกิจ: ผลไม้ไปโอด

ข่าวสั้นเศรษฐกิจ

ผลไม้ไปโอด : นายอลงกรณ์ พลบุตร ที่ปรึกษา รมว.เกษตรและสหกรณ์ กล่าวว่า นายเฉลิมชัย ศรีอ่อน รมว.เกษตรและสหกรณ์ พอใจที่สินค้าเกษตรมีส่วนช่วยเศรษฐกิจสามารถสร้างรายได้เข้าประเทศ โดยในเดือน มิ.ย.ปีนี้ อยู่ที่ 71,478.5 ล้านบาท ขยายตัวถึง 59.8% นับเป็นอัตราการขยายตัวสูงสุดในรอบ 10 ปี และเป็นการขยายตัว 9 เดือนต่อเนื่อง โดยผลไม้ครองแชมป์การส่งออกที่อัตราเติบโตสูงสุดถึง 185.10% สำหรับราชาแห่งผลไม้ คือ ทุเรียนขยายตัว 172% และราชินีแห่งผลไม้ คือ มังคุดขยายตัว 488.26% เป็นการทำลายสถิติการส่งออกในอดีตที่ผ่านมาตามมาด้วยการส่งออกอย่างพาราขยายตัว 111.9% มันสำปะหลังขยายตัว 81.5% ส่วนการส่งออกข้าวที่มีตัวเลขติดลบทั้งปริมาณและมูลค่านั้น รมว.เกษตรฯ ถือเป็นวาระเร่งด่วนในการแก้ปัญหาและได้สั่งการให้กระทรวงเกษตรฯ เร่งปฏิรูปข้าวแบบครบวงจรเพื่อสร้างศักยภาพใหม่ หวังที่จะทวงแชมป์กลับมา.