

ธุรกิจน้ำตาลเริ่มขาขึ้น

■ บงกชรัตน์ สร้อยทอง

ราคาน้ำมันที่ดิ่งลงปี 2558 เป็นตัวแปรที่ผันผวนต่อทั้งดัชนีหุ้นไทยและกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทเบ้า (ซอพต์คอมมูนิตี้) ตั้งแต่ราคาน้ำตาล รากายาง และราคาปาล์มที่ต่างกันพาเหรดดำดิ่งไปทั่วหน้า

เมื่อถูกรูหลายแห่งมองกันว่าปีหน้าฟ้าใหม่ 2559 ราคาน้ำมันจะฟื้นตัว โดยยึดว่าปี 2558 ถือเป็นจุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว เปิดตลาดวันแรกปี 2559 ราคาน้ำตาลก็พุ่งขึ้นทันทีนับเป็นสัญญาณเริ่มขาขึ้น

ทัศน วนากรกุล กรรมการผู้จัดการ บริษัท น้ำตาลนครบุรี (KBS) มองว่าปี 2559 ราคาน้ำตาลจะดีขึ้น ปี 2558 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของราคาน้ำตาลไปแล้วที่ราคาเคยลงลึกไปถึง 11 เซนต์/ปอนด์ แม้จะมองการคาดคะเนราคาน้ำตาลปี 2559 จะยาก แต่เบื้องต้นมองว่าราคาเฉลี่ยน่าจะมากกว่าของปี 2558 ที่ 14-15 เซนต์/ปอนด์ เหตุผลเบื้องต้นก็เพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่จะทำให้เกิดความต้องการน้ำตาลเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำตาลก็มีน้อยลง ขณะที่การเพาะปลูกภายในประเทศก็มีการขยายพื้นที่ในการปลูก ซึ่งก็น่าจะมีปริมาณอ้อยเพียงพอต่อการผลิตน้ำตาล



ทัศน วนากรกุล



ชัย ชูธรรมสวัสดิ์

ปี 2558 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของราคาน้ำตาลไปแล้วที่ราคาเคยลงลึกที่ 11 เซนต์/ปอนด์ แต่เบื้องต้นมองว่าราคาเฉลี่ยน่าจะมากกว่าปีก่อนที่ 14-15 เซนต์ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

ปี 2559 จะเป็นจุดตั้งต้นของราคาน้ำตาลโลก ที่เป็นช่วงขาขึ้นแล้ว แต่จะเป็นแบบทยอยขึ้นไม่ได้ขึ้นแรง เพราะปริมาณความต้องการใช้น้ำตาลอยู่ในจุดที่มากกว่าปริมาณการผลิตน้ำตาล

ชาญวิฑูรย์ เกษมทรัพย์ ผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ KBS กล่าว
ว่า KBS ไม่คาดการณ์ราคาน้ำตาล
ที่สูงเพราะมองว่าราคาน้ำตาลอยู่ใน
ในช่วงเริ่มทรงตัวและเป็นจุดเริ่ม
ต้นขาขึ้น แต่จะค่อยเป็นค่อยไป
เนื่องจากยังเป็นช่วงที่รอให้ปริมาณ
น้ำตาลและความต้องการใช้น้ำตาล
ปรับสมดุลระหว่างกันมากขึ้น

สำหรับการเติบโตของรายได้
และกำไรของ KBS จะมาจากการ
เตรียมตัวมากกว่าที่จะไปมองเรื่อง
ราคาขายตามการผันผวนของราคา
น้ำตาลโลก ซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทไม่
สามารถควบคุมได้ แต่ปี 2558 ที่
ผ่านมารบริษัทได้เพิ่มสายการผลิต
แห่งที่ 3 ทำให้ขยายกำลังการผลิต
เพิ่มอีก 50% หรือวันละ 1.2 หมื่น
ตัน/วัน จนทำให้มีกำลังการผลิต
เป็น 2.5 หมื่นตัน/วัน จากปีก่อนอยู่ที่
ที่ 2.3 หมื่นตัน/วัน อีกทั้งยังมี
โครงการพัฒนาที่จะทำให้อัตราผล
ตอบแทนของน้ำตาลต่อหน่วย
ปริมาณอ้อยปรับดีขึ้น เริ่มทดสอบ
มาเมื่อวันที่ 9 ธ.ค.ที่ผ่านมา และ
จะเริ่มผลิตมีผลในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่
เดือน ม.ค. 2559 เป็นต้นไป โดยปี
2559 ตั้งเป้าปริมาณที่บอ้ออ้อยได้
ทั้งหมด 2.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี
ก่อนที่ทำได้ 2.28 ล้านตัน

“สิ่งที่ดำเนินการยังไม่ส่งผล

ต่อการปรับขึ้นของอัตรากำไรสุทธิ
ของบริษัทในช่วงเริ่มต้นแต่อย่างใด
แต่กลับจะช่วยด้านคุณภาพของ
น้ำตาลดีขึ้นคือ ทำให้บริษัทมี
ผลิตภัณฑ์หรือเป็นน้ำตาลพรีเมียม
ซึ่งจะช่วยในเรื่องการเพิ่มราคาขาย
ได้ประมาณ 5-10 เหรียญสหรัฐ/
ตัน” ชาญวิฑูรย์ กล่าว

สำหรับธุรกิจอื่นปี 2559 ก็จะเป็น
ปีที่บริษัทจะได้รับรู้กำไรจาก
ธุรกิจไฟฟ้าที่มีอยู่ 35 เมกะวัตต์
แบบเต็มปีคือ 150 ล้านบาท ขณะที่
โรงงานผลิตเอทานอลยังอยู่ใน
กระบวนการศึกษาผลกระทบ
สิ่งแวดล้อม (EIA) อยู่ อีกทั้งเป็นปี
ที่บริษัทยังคงต่อยุ่แบรนด์สินค้า
น้ำตาล KBS ออกมา รวมถึงการ
ทำตามนโยบายออกแบรนด์สินค้า
น้ำตาลใหม่ให้ได้ปีละ 1 ชิ้น ซึ่ง
อันต่อไปคือการผลิตสินค้าออกมา
เพื่อเจาะผู้ใช้เป็นผู้ประกอบการ
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
(เอสเอ็มอี)

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น (KSL)
เพิ่งประกาศผลประกอบการประจำ
ปี 2558 (ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2557-
ต.ค. 2558) มีกำไรสุทธิ 815 ล้าน
บาท ลดลง 50% จากช่วงเดียวกัน
ของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 1,626 ล้าน

บาท ซึ่งธุรกิจแยกทุกประเภท ทั้ง
ธุรกิจน้ำตาล โรงไฟฟ้า เอทานอล
และธุรกิจน้ำตาลต่างประเทศ

ชัชชัย ชินธรรมมิตร รองกรรมการ
ผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดหาวัตถุดิบ
KSL บอกชัดเจนแล้วว่า ผลประกอบการ
ของบริษัทได้ผ่านจุดที่เลวร้าย
สุดไปแล้ว และมองว่าปี 2559 จะ
เป็นจุดตั้งต้นของราคาน้ำตาลโลก
ที่เป็นช่วงขาขึ้นแล้ว แต่จะเป็นแบบ
ค่อยๆ ขึ้น ไม่ได้ขึ้นแรง เพราะตอน
นี้ปริมาณความต้องการใช้น้ำตาล
อยู่ในจุดที่มากกว่าปริมาณการผลิต
น้ำตาล เนื่องจากพื้นที่ในการเพาะ
ปลูกอ้อยทั่วโลกมีปริมาณจำกัด
และลดลงส่วนหนึ่งเพราะเกิดจาก
เอลนินโญ่ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำตาล
ปรับขึ้นได้ เพราะอย่างไรประชากร
ทั่วโลกต้องมีการบริโภคน้ำตาลอย่าง
ต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศจีนที่มี
การบริโภคน้ำตาลสูงสุด ดังนั้นก็
ต้องดูว่าเศรษฐกิจจีนมีการฟื้นตัว
ดีขึ้นขนาดไหน

KSL ตั้งเป้ารายได้ปี 2559 จะ
มีการเติบโตจากปี 2558 ประมาณ
10-20% จากปัจจัยที่จะมีปริมาณ
การขายน้ำตาลเป็น 9 ล้านตัน จาก
ปีก่อนที่ 8.6 ล้านตัน ขณะที่มองว่า
ราคาขายน้ำตาลก็ควรจะอยู่ที่ 15-17

เซนต์/ปอนด์ ซึ่งมากกว่าราคาเฉลี่ย ปีนี้ที่ 14-15 เซนต์/ปอนด์ได้ และราคาก็ไม่น่าจะมีความเคลื่อนไหวผันผวนมาก อีกทั้งยังเห็นสัญญาณจากที่กองทุนที่ลงทุนซื้อขายราคาน้ำตาลล่วงหน้าตั้งราคาขาย (ซอร์ต) ในจำนวนที่ลดลงไปมาก ทำให้เห็นราคาน้ำตาลอยู่ในระดับที่ไม่ลงและไม่ขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งส่งผลดีต่อตลาดโดยรวม เพราะจากนี้ไปจะเป็นเรื่องของผู้ซื้อขายน้ำตาลที่แท้จริง

วราเทพ วนศาสุทธิกุล กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท ไทยรับเบอร์ ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) หรือ TRUBB กล่าวว่า ปี 2559 ราคายางก็ยังคงอิงไปกับราคาน้ำมันโลกอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกันสินค้าทดแทนพวกเกษตรกรรมอย่างอื่นด้วย แต่แนวโน้มจะเป็นอย่างไรคงต้องดูจากเศรษฐกิจจีนเป็นหลักว่าจะมีการฟื้นตัวมากน้อยขนาดไหน เนื่องจากจีนเป็นประเทศที่มีการบริโภคยางรถยนต์สูงสุด รองลงมาคือสหรัฐฯ ทำให้ต้องติดตามดูว่าคนจีนจะบริโภคหรือนำเข้ายางรถยนต์ลดลงมากน้อยขนาดไหน จากที่หลายฝ่ายต่างคาดการณ์กันว่าปี 2559 เศรษฐกิจจีนจะมีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างน้อยที่ 6.5%

ทั้งนี้ เชื่อว่าความต้องการใช้ยางพาราจะต้องรอการปรับสมดุลให้ดีกว่านี้ก่อน โดยมองว่าปี 2558 จะเป็นจุดต่ำสุดของราคาอยู่ที่ 40 บาท/กิโลกรัม โดยปี 2559 มองว่ามีโอกาสที่จะมากกว่า 40 บาท/กิโลกรัม แน่แน่นอน และเชื่อว่าความต้องการใช้ยางพารากำลังปรับเข้าระดับที่สมดุล เพราะยังเป็นส่วนประกอบเบื้องต้นของสินค้าจำเป็นที่ต้องใช้ในชีวิตประจำวันในหลายอุตสาหกรรม

นักวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเซีย พลัส แนะนำให้เปลี่ยนจากถือหุ้นในอุตสาหกรรมยางเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำตาลแทนจากบริษัท ศรีตรังแอมโมเนียมไนเตรต (STA) ไปลงทุนใน KSL และบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น (KTIS) แทน เนื่องจากมองจากพื้นฐานอิงต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยางพาราที่คาดว่าราคาจะทรงตัวต่ำสุดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันและภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและฟื้นตัวไม่ชัดเจน อีกทั้งสต็อกยางพาราโลกที่อยู่ระดับสูง รวมถึงราคายางพาราโลกที่ตกต่ำและทำระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปี กดดันอัตราการทำกำไร

ขณะที่อุตสาหกรรมน้ำตาลจะได้ประโยชน์จากสถานการณ์ภัยแล้งเอลนินโญ่ที่จะทำให้การปลูกอ้อยมีข้อจำกัด เพราะเกิดฝนตกหนักในฝั่งประเทศบราซิล ซึ่งเป็นผู้ส่งออก

น้ำตาลมากที่สุดในโลก เพราะมีพื้นที่ในการปลูกอ้อยได้ลดลง ส่วนการผลิตอ้อยในพื้นที่แถบเอเชียก็จะมี ความแห้งแล้ง ซึ่งทำให้เป็นเรื่องที่ผกผันกัน แต่โดยรวมคือความต้องการบริโภคน้ำตาลน่าจะมีโอกาสเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก แต่ปริมาณการผลิตกลับลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ราคามีการปรับขึ้นสูงได้ แต่ทั้งหมดต้องพิจารณาอีกครั้ง เนื่องจากสต็อกน้ำตาลมีไปถึงกลางปี 2559

อย่างไรก็ดี หากดูราคาเฉลี่ยน้ำตาลตั้งแต่ต้นปี 2558 ขึ้นมาถึงระดับปัจจุบันถึง 41% ซึ่งถือว่าเป็นทิศทางที่ดีและล่าสุดวันที่ 4 ม.ค. ราคาน้ำตาลเฉลี่ยอยู่ที่ 15.06 เซนต์/ปอนด์ แต่เหตุผลที่เหลือ KSL และ KTIS เพราะถือว่ามีความเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำตาลที่ครบวงจร ตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ คือผลิตน้ำตาล โรงไฟฟ้าและการผลิตเอทานอล และมองว่าเริ่มเป็นช่วงขาขึ้นของราคาน้ำตาลโลกที่ยังเป็นแรงเสริมให้ราคามูลค่าที่เหมาะสม KSL ที่ 6.05 บาท และ KTIS ที่ 12.13 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ไนมูระ พัฒนสิน มีมุมมองในเชิงลบต่อการเงิน KSL ไตรมาส 4 ปี 2558 ที่ขาดทุน และรอข้อมูลจากการเข้าพบบริษัทวันที่ 12-15 ม.ค. 2559 และกังวลในแนวโน้มผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของ KSL ที่เคยเป็นธุรกิจที่ทำกำไรถึง 20-30% ของกำไรรวม อย่างไรก็ตาม KSL ในปี 2559 น่าจะได้ผลดีจากราคาน้ำตาลโลกที่ฟื้นตัว โดยปัจจุบันบริษัทขายล่วงหน้าไปแล้ว 50% ของเป้าหมายปริมาณส่งออกในปี 2559

ผลการดำเนินงาน KSL ไตรมาส 4 ปี 2558 ขาดทุนสุทธิ 273 ล้านบาท เทียบกำไรสุทธิ 213 ล้านบาท ไตรมาส 4 ปี 2557 และ 228 ล้านบาท ไตรมาส 3 ปี 2558 ต่ำกว่าคาด (กำไรสุทธิ 158 ล้านบาท) เพราะอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด เกิดจากปริมาณขายไฟฟ้าต่ำกว่าคาด รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำตาลและไฟฟ้าต่ำกว่าคาด

ผลขาดทุนสุทธิเป็นเพราะโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงนานขึ้น ขณะที่ปริมาณส่งออกน้ำตาลมากขึ้น ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการส่งออกมากขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นไม่เพิ่มขึ้น เนื่องจากตกลงซื้อขายไปแล้วในราคาที่ต่ำ

ทั้งนี้ ส่งผลให้งบการเงินปี 2558 ของ KSL กำไรสุทธิลดลง 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลือเพียง 815 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะการลดลงของธุรกิจน้ำตาล ไฟฟ้า และเอทานอล