

Source :

ข่าวหุ้น

59022635

Date : 115' ส.ค. 2559

Page :

16

No :

# KSL จะดีขึ้น



## ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1. บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด 1,107,917,400 หุ้น 33.16%
2. นายชนะชัย ชุตติमारพันธ์ 87,390,530 หุ้น 2.62%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 82,131,202 หุ้น 2.46%
4. CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH 76,818,800 หุ้น 2.30%
5. น.ส.ดวงแข ชินธรรมมิตร 75,517,912 หุ้น 2.26%

## รายชื่อกรรมการ

1. นายมนู เลียวไพโรจน์ ประธานกรรมการ
2. นายมนู เลียวไพโรจน์ กรรมการอิสระ
3. นายจำรูญ ชินธรรมมิตร ประธานกรรมการบริหาร
4. นายจำรูญ ชินธรรมมิตร กรรมการผู้จัดการใหญ่
5. นายประภาส ชุตติमारพันธ์ กรรมการ

มีการวิเคราะห์กันว่า แนวโน้มในทางบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2559 ของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL ว่ามีทิศทางที่ดีขึ้นชัดเจน หลังการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น สนับสนุน 1) เกิดอุปทานส่วนขาดน้ำตาลในปีแรกที่ราว 3.8 ล้านตันจาก 5 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ในภาวะปริมาณน้ำตาลส่วนเกิน ต่อมา 2) เอลนิโนที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อ 2.1) ปริมาณผลผลิตน้ำตาลจีนจะลดลงเหลือ 9.9 ล้านตันจากปีก่อนที่อยู่ 10.4 ล้านตัน ทำให้จีนจะมีการนำเข้าน้ำตาลมากขึ้น 2.2) ผลผลิตน้ำตาล

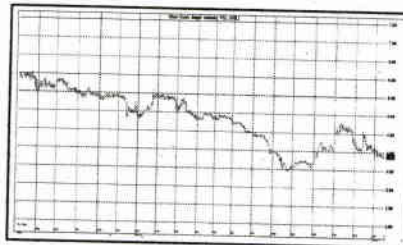
ในบราซิลลดลง 2.3) มาตรการปรับภาน้ำมันในบราซิลส่งผลให้ปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นทำให้สัดส่วนการนำอ้อยไปผลิตเป็นเอทานอลเพิ่มขึ้น และ 2.4) ผลผลิตน้ำตาลในไทยลดลง ส่วนปริมาณการผลิตอ้อยคาดว่าจะอยู่ที่ 110 ล้านตัน

และ 3) กองทุนกลับมาเปิดสถานะยาวอีกครั้ง จากในปีก่อนหน้าที่จะเปิดสถานะสั้น นอกจากนี้ ปัจจุบัน อन्ह. มีการถือกระดาษขายน้ำตาลล่วงหน้าไปที่ราคามากกว่า 14 เซนต์ต่อปอนด์ไปแล้วในสัดส่วนราว 50%

**ปรากฏการณ์ดังกล่าวทำให้ราคาน้ำตาลในอนาคตจะมีทิศทางที่ดีขึ้น และเป็นโอกาสสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานปี 2559 ของ KSL ให้กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง**

แม้ว่าผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2558 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเหลือ 18,865.84 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน 19,184.84 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรลดลงเหลือ 815.39 ล้านบาท หรือ 0.203 บาทต่อหุ้น เทตจากธุรกิจน้ำตาลในประเทศมีกำไรลดลง ธุรกิจไฟฟ้ามีกำไรลดลง ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีกำไรลดลง และธุรกิจน้ำตาลต่างประเทศ ในประเทศลาวและกัมพูชามีผลประกอบการขาดทุน

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินเพื่อเป็นตัวแปรในการตัดสินใจ



ต่อการลงทุนก็พบว่า ฐานะทางการเงินไม่ดีเท่าไร เนื่องจากบริษัทยังมีหนี้ในส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น. ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ส่งผลให้บริษัทยังมีหนี้สินหมุนเวียนมากถึง 9,155.92 ล้านบาท เมื่อ

นำมาเทียบกับส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน 8,102.98 ล้านบาท ได้ค่า **Current Ratio** อยู่ที่ระดับ 0.89 เท่า แสดงว่าสภาพคล่องทางการเงินยังไม่ค่อยดี

นอกจากนี้บริษัทยังแบกรับภาระหนี้สินเป็นจำนวนมาก จึงไม่น่าแปลกใจที่ฐานะทางการเงินของบริษัทดูไม่ค่อยดี เพราะเมื่อหันมาดูหนี้ก้อนใหญ่ๆ พบว่าหุ้นกู้ระยะยาว 9,989.25 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินรวม 24,687.66 ล้านบาท เมื่อนำมาเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น 15,488.48 ล้านบาท ได้ค่า **D/E** อยู่ที่ระดับ 1.60 เท่า จึงกลายเป็นปัญหาที่บริษัทต้องรีบหาทางแก้ไขด่วน

ในขณะที่นักวิเคราะห์ บล.ฟิลลิป มองว่าแม้การดำเนินงานในกลุ่มไฟฟ้าและเอทานอลอาจจะไม่โดดเด่นอย่างในอดีต แต่ยังมีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ดีขึ้นช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานในกลุ่มน้ำตาลมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตาม ราคาน้ำตาลปัจจุบัน แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาค่าพื้นฐาน 4.14 บาท