

Source :

ฐานเศรษฐกิจ

Date :

7-3 ส.ย. 2559

Page :

14

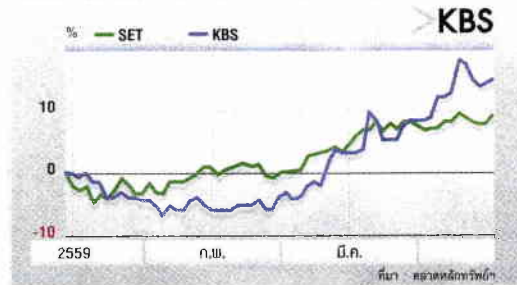
No :

59154783

บมจ. น้ำตาลนครบุรี : KBS

> ชื่อเก็งกำไร : ราคาเป้าหมาย 7.90 บ.

14 KBS เป็นผู้ดำเนินธุรกิจโรงงานน้ำตาล ปัจจุบันมีกำลังการผลิต 35,000 ตันต่อวัน มีโรงไฟฟ้าขนาดรวม 58MW (ขายไฟให้ EGAT 22MW ที่เหลือใช้ภายใน) ขณะที่ยังไม่มีโรงงานเอทานอล ในปีที่ผ่านมา KBS มีผลประกอบการ



การพลิกเป็นขาดทุน 50 ล้านบาท โดยแม้จะมีกำไรจากไฟฟ้ามาเพิ่มราว 129 ล้านบาท แต่ธุรกิจน้ำตาลโดยรวมมีกำไรอ่อนตัวลงกว่า 484 ล้านบาทจากผลทั้งด้านราคาและปริมาณ

คาดผลประกอบการปีนี้ของ KBS จะกลับ

มามีกำไร 79 ล้านบาท ขณะที่ในปีหน้าจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 257 ล้านบาท (+224.5% YoY) จากผลของราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้นและปริมาณการหีบที่น้ำจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.8 ล้านตัน เนื่องจากปีนี้ได้รับผลประโยชน์จากไลน์ใหม่ไม่เต็มฤดูกาล (หายไป 2 เดือนในพ.ย. -ธ.ค. 58) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังคงจับตาดูผลกระทบของภัยแล้งในปีนี้จะส่งผลต่อผลผลิตอ้อยในฤดูกาลหน้าอย่างไร

ประเมินราคาเหมาะสมของ KBS อยู่ที่ 7.90 บาท (อิง EV/EBITDA ที่ 11.31 เท่า) แม้อำไรสุทธิโดยรวมจะฟื้นตัวไม่มากจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นของไลน์ผลิตใหม่ แต่เห็นแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นของกำไรจากธุรกิจน้ำตาลจากทั้งด้านราคาและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น เริ่มต้นให้คำแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" KBS โดยมองว่าบริษัทเป็นผู้ได้รับเซนด์เมนต์เชิงบวกและประโยชน์โดยตรงหากราคาน้ำตาลปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

ที่มา : บล.เคทีบี (ประเทศไทย)ฯ