

'KSL' เล็งท่ามกลางผันผวน อัฟเครื่องจักรต้นมารัจฉิน

ทันหุ้น - KSL เดินหน้าทุ่มงบราว 1 พันล้านบาท ริโนเวตเครื่องจักรน้ำตาล หวังอัฟมารัจฉินทะยานพร้อมปีกรงวอดปี 2559 รายได้แจ่มกว่าปีก่อนที่ราว 1.9 หมื่นล้านบาท ตีमानด์ทะลืออ-ราคาขายที่พันตัวด้านโบรกเกอร์ เนะ "ซื่อเก็งกำไร" เป้าหมาย 4.60 บาท รับเทรนด์น้ำตาลโลกพุ่งต่อเนื่อง

นายชัช ชินธรรมมิตร รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดหาวัตถุดิบ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL เปิดเผยว่า เมืองต้นบริษัทมีแผนทุ่มงบราว 1 พันล้านบาท เพื่อปรับปรุงเครื่องจักรในโรงงานน้ำตาล และส่วนต่างๆ เพื่อลดต้นทุนการผลิตให้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งยังกลายเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนให้อัตรากำไรสุทธิ (มารัจฉิน) ปรับตัวเพิ่มจากงวดสิ้นปี 2558 ที่ราว 4.1%

● ปีนี้ฟอร์มแจ่ม

ขณะที่ผลประกอบการงวดปี 2559 (ช่วง 1 พ.ย.58-31 ต.ค.59) บริษัทประเมินรายได้มีโอกาสเติบโตกว่าปีก่อนที่มีรายได้ 1.9 หมื่นล้านบาท เพราะได้รับปัจจัยบวกจากความต้องการน้ำตาลที่ขยายตัว ประกอบกับแนวโน้มราคาน้ำตาลในตลาดโลกฟื้นตัว

โดยปีนี้ทาง KSL แนวโน้มราคาน้ำตาลตลาดโลกมีโอกาสปรับตัวดีขึ้นมาอยู่เฉลี่ย 14-15 เซ็นต์ต่อปอนด์ หลังซัพพลายในตลาดปรับลดลง และน่าจะเริ่มเห็นการทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังปี 2559 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ดี ในแง่สัดส่วนรายได้ล่าสุด แบ่งเป็นการผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายประมาณ 70% ธุรกิจด้านเอทานอล ราว 10-15% และการดำเนินงานไฟฟ้าอีกราว 15%

อนึ่ง ก่อนหน้านี้นักลงทุน KSL ระบุว่า ล่าสุดบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาเพื่อขอร่วมทุน กับบริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) หรือ TSE ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าทั้งโซลาร์เซลล์ โซลาร์ฟาร์ม และโซลาร์รูฟท็อป เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจเกี่ยวกับโซลาร์ที่บริษัทให้ความสนใจ และกับบริษัทพลังงานด้านอื่นๆ ราว 2-3 ราย คาดว่าจะได้ข้อสรุปหลังจากปิดเทอมแล้วช่วงเมษายนในงวดปี 2559

● โดดรับน้ำตาลโลกที่ฟื้น

ด้านนักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น KSL แม้ล่าสุดฝ่ายวิเคราะห์ได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ลง 11% เพราะผลกระทบจากภัยแล้ง ที่เป็นลบต่อปริมาณอ้อยและ Yield น้ำตาลได้ ทำให้คาดการณ์ขายน้ำตาลลดลง รวมถึงกระทบไปยังธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอลที่มีปริมาณวัตถุดิบลดลงด้วย แต่เนื่องจากฝ่ายวิเคราะห์มองแนวโน้มราคาน้ำตาลปรับตัวเป็นขาขึ้นรอบนี้คือของจริง เพราะมาจากการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทาน จึงมองเป็นผลบวกต่อธุรกิจในระยะยาว

โดยคาดการณ์น้ำตาลโลกเข้าสู่ภาวะขาดดุลครั้งแรกในรอบ 6 ปี รวมถึงค่าเงินเรียลบราซิลกลับมาแข็งค่า (เป็นบวกต่อราคาน้ำตาล) ฝ่ายวิเคราะห์มองราคาน้ำตาลรอบนี้อาจขยับไปได้ถึง 18 เซ็นต์ต่อปอนด์ โดยมี Upside หากสถานการณ์ภัยแล้งของไทยรุนแรงกว่าคาด และจากการศึกษาความสัมพันธ์ในอดีตพบว่า ราคาหุ้น KSL มีความสัมพันธ์กับราคาน้ำตาลสูง

ถึง 87% (Correlation) นอกจากนี้ราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นรอบนี้จะเป็นบวกต่อผลประกอบการของ KSL ในมีหน้าผลจากนโยบายล็อกราคาขายล่วงหน้า ทำให้แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะคิดเป็น P/E2559 ที่ 16.3 เท่า แต่จะลดลงเป็น 12.7 เท่าในมีหน้า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ที่ราคาเป้าหมายใหม่ของเราคือ Upside 4.5% จึงแนะนำเป็นเก็งกำไรตามราคาน้ำตาล

● สันยาว 4.60 บาท

ดังนั้น จากประเด็นบวกดังกล่าว ประกอบกับทิศทางราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นในปี 2559 จะเป็นบวกต่อผลประกอบการในปีหน้าจากนโยบายการล็อกราคาน้ำตาลส่งออกล่วงหน้า จึงให้คำแนะนำ "ซื่อเก็งกำไร" ให้ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท โดย Re-Rate P/E ขึ้นเป็น 17 เท่า จากเดิม 12 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง 📊



>>> ชัช ชินธรรมมิตร