

Source :

ฐานเศรษฐกิจ

Date :

12 ส.ย. 2559

Page :

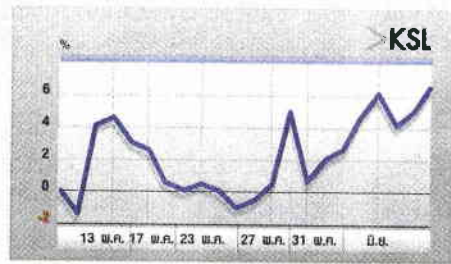
14

No :

บมจ.น้ำตาลขอนแก่น : KSL

➢ **ถือ: ราคาเหมาะสม 4.25 บ.**

14 คัด KSL จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q16 นำมิตหวังที่ระดับ 263 ล้านบาท (-30.9% QoQ, -48% YoY) อ่อนตัวลงมากจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้าที่ปัจจุบันเผชิญกับแรงกดดัน



ทั้งทางด้านราคาขายและต้นทุน โดยแม้ราคาน้ำตาลในตลาดโลกปัจจุบันจะพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภาวะขาดดุลของตลาดน้ำตาล แต่มองผลประโยชน์ที่ KSL จะมียังจำกัดเนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญา

ล่วงหน้าไว้แล้วที่ราคาประมาณ 15 - 16 เซ็นต์ต่อปอนด์

ฝ่ายวิจัยฯมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรปีใหม่ของ KSL ลงจากแนวโน้มกำไรธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้าที่แยกกว่าที่คาด แนะนำเพียง "ถือ" โดยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 4.25 บาท

ราคาน้ำตาลในตลาดโลก (ICE Sugar no.11) ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันราคาได้พุ่งแตะระดับ 19 เซ็นต์ต่อปอนด์แล้ว ซึ่งถือว่าปรับตัวขึ้นมากจากช่วงต้นปี (30% จากสิ้นปี 2558 และเพิ่มขึ้นกว่า 65% จากจุดต่ำสุดในปีก่อน) ซึ่งเป็นผลกระทบจากภัยแล้งที่มีต่อปริมาณผลิตน้ำตาลของโลกจนทำให้ปริมาณน้ำตาลในปีนี้มีผลึกเป็นขาดดุลกว่า 7-8 ล้านตันจากปีก่อนที่เกินดุล 2.8 ล้านตัน นอกจากนี้ค่าเงินบราซิลที่แข็งค่าขึ้นและฝนที่ตกหนักในประเทศบราซิล และแนวโน้มการเกิดลานีญาในปีหน้าจะช่วยลดแนวโน้มปริมาณน้ำตาลในตลาดส่งออกจากบราซิลลง ผลักดันให้ราคาน้ำตาลยืนอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปีได้

ความเสี่ยงของKSL คือ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบควบคุมอุตสาหกรรมน้ำตาล, นโยบายสนับสนุนการใช้เอทานอล, นโยบายรัฐต่อการค้าระหว่างประเทศ, ความผันผวนของราคาน้ำตาลโลก

ที่มา : บล.เคทีบีฯ