

## KSL นำตาลพุ่งหนุน Q3 แจ่ม ล้นประมูล PPA รับ 100MW

ทันสมัย - KSL ล้นผลงานไตรมาส 3 พื้นตัวแรงรับไฮซีซั่นของการส่งออก  
บวกราคาน้ำตาลขาขึ้น ตามความต้องการตลาดโลกสูง เร่งเพิ่มกำลังการผลิต  
อีก 10,000 ตันอ้อยต่อวัน ปีมรายได้โตแรง →→→ **อ่านหน้า 8**



KSL

(ต่อจากหน้า 1)

ขณะที่เดิหน้าประมูล PPA 300-400  
เมกะวัตต์ อุตสาหกรรมกิจการพลังงาน หวังมีเอี่ยวได้งาน  
80-100 เมกะวัตต์ โปรกเชียร์ซื้อเก็งกำไร เป้า  
4.60 บาท

รายงานข่าวจากบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี  
(ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า มองว่าราคา  
น้ำตาลจะปรับตัวสูงขึ้นได้อีก โดยปรับเพิ่มราคา  
น้ำตาลปี 2559 ขึ้นมาอยู่ที่ 18 เซ็นต์ต่อปอนด์  
และคาดการณ์ว่าน้ำตาลในปี 2560 จะอยู่ที่ 22 เซ็นต์  
ต่อปอนด์ โดยล่าสุด ราคาน้ำตาลในตลาดโลก  
อยู่ที่ 20.2 เซ็นต์ต่อปอนด์

ขณะที่ปัจจุบันบริษัท น้ำตาลขอนแก่น  
จำกัด (มหาชน) หรือ KSL มีสัดส่วนรายได้จาก  
การขายน้ำตาลราว 65% คาดว่าจะได้ประโยชน์  
จากปรากฏการณ์เอลนีโญที่ส่งผลต่อน้ำตาลใน  
ตลาดโลกขาดแคลน จะช่วยหนุนให้ราคาน้ำตาล  
ปรับตัวสูงขึ้น โดยมองว่าราคาน้ำตาลที่สูงขึ้นจะ  
ส่งผลบวกต่อราคาขายในฤดูการถัดไป (หาก

ราคาไม่อ่อนตัวลงมาก่อน) เนื่องจาก KSL ได้  
ทำสัญญาล่วงหน้าไปแล้วที่ราคา 15-16 เซ็นต์  
ต่อปอนด์ ขณะที่ปัจจุบันราคาน้ำตาลอยู่ที่ 19.57  
เซ็นต์ต่อปอนด์

### ● อพยรายได้ไฟฟ้าเพิ่ม

นอกจากนี้ KSL เตรียมยื่นประมูลสัญญา  
ซื้อขายไฟฟ้า (PPA) โรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาด  
300-400 เมกะวัตต์ (MW) อยู่ระหว่างรอคณะ  
กรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ประกาศ  
ความชัดเจนรับซื้อไฟ โดยคาดว่าหากได้งาน  
ราว 80-100 เมกะวัตต์ ก็จะสามารถผลิตไฟฟ้า  
ได้ทันที รวมทั้งยังให้ความสนใจในโครงการ  
ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนประเภทอื่นๆ ซึ่ง  
คาดว่าจะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจไฟฟ้า  
ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้ารายได้ปีนี้ใกล้เคียงกับปี 2558 ที่มีรายได้ 1.95 หมื่นล้านบาท  
พร้อมทั้งตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 110,000  
ตันอ้อยต่อวัน จากปี 2558/59 อยู่ที่ 100,000  
ตันอ้อยต่อวัน โดยงวดไตรมาส 2/2559 (ก.พ.-

เม.ย. 59) KSL มีกำไรสุทธิ 179 ล้านบาท ลดลง 48.8% จากไตรมาสก่อน และ -61.4% จากปีก่อน ลดลงค่อนข้างมากจากฐานกำไรพิเศษที่หายไปในปีก่อน และกำไรจากธุรกิจเสริมอย่างเอทานอลที่ได้รับแรงกดดันจากราคาขายที่อ่อนตัวลง

ในขณะที่ต้นทุนสูงขึ้นโดยเปรียบเทียบ บวกกับธุรกิจไฟฟ้าที่แย่ง จากการปรับราคาขายไฟซึ่งลดลงตามค่า Ft และปริมาณที่บอ้อยที่ลดลง ทำให้มีกากอ้อยมาผลิตไฟได้น้อย แม้ว่าราคาน้ำตาลและ White Premium ที่สูงขึ้นจะทำให้แนวโน้มกำไรของธุรกิจน้ำตาลดีขึ้น แต่ในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งน้ำตาลมายังท่าเรือที่สูงเป็นพิเศษ ทำให้กำไรสุทธิงวดไตรมาส 2/2559 ของ KSL ปรับตัวลดลง

### ● กำไรไตรมาส 3 พ้นตัว

นักวิเคราะห์ บล.ฟินันเซีย ไซรัส แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" หุ้น KSL ให้ราคาเป้าหมายที่ 4.60 บาท ประมาณการแนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวในงวดไตรมาส 3 นี้ จากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการส่งออก และคาดว่าโรงไฟฟ้าจะกลับมาผลิตอีกครั้งในไตรมาสนี้ด้วย

ทั้งนี้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2558/2559 ไว้ที่ 1,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.6% จากปีก่อน ซึ่งราคาหุ้นจะตอบรับเชิงลบต่อการประกาศผลประกอบการที่อ่อนแอในช่วงระยะเวลาสั้นๆ จากนั้นเชื่อว่าราคาหุ้นจะปรับขึ้นตามแนวโน้มราคา

น้ำตาลที่จะสูงขึ้น เพราะปีหน้าคาดว่าปริมาณน้ำตาลจะเข้าสู่ภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากปริมาณผลผลิตของไทยลดลงจากผลกระทบภัยแล้ง และค่าเงินเรียลของบราซิลกลับมาแข็งค่าอีกครั้ง ซึ่งเป็นลบต่อภาคส่งออก ขณะที่ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำตาล

ด้านนายชัช ชินธรรมมิตร กรรมการบริหาร บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL เปิดเผยก่อนหน้านี้ว่า บริษัทมีความสนใจที่จะยื่นเข้าประมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในโครงการผลิตไฟฟ้าชีวมวลด้วยระบบ Fit Bidding ที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะประกาศรับซื้อทั่วประเทศประมาณ 300-400 เมกะวัตต์ภายในปีนี้

โดย KSL มีความพร้อมทั้งด้านเทคโนโลยีและวัตถุดิบสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งโรงไฟฟ้าชีวมวลในปัจจุบันนั้นผลิตไฟฟ้าอยู่แล้ว 50 เมกะวัตต์ และสามารถรองรับกำลังการผลิตไฟฟ้าได้ถึง 200 เมกะวัตต์ ทั้งนี้หากได้งานประมูลดังกล่าวในสัดส่วน 80-100 เมกะวัตต์ ก็สามารถผลิตไฟฟ้าได้ทันที ☺