

Source :

**ข่าวหุ้น**

**59424684**

Date :

10 ก.ย. 2559

Page :

6

No :



## KSL

**บล.เคทีบี** - ตามการใช้กำไรปีหน้าซึ่งสะท้อนผลบวกจากราคาน้ำตาลปัจจุบันได้ดีกว่า โดยมองว่าแม้แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปีราคาจะทรงตัวในระดับต่ำจะยังคงดันราคาหุ้นให้ไม่สามารถ perform มากได้ แต่ราคาด้วยแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะกลับมาเป็นปกติมากขึ้นจากผลบวกของราคาน้ำตาลในปีหน้าจะทำให้ KSL กลับมาได้รับความน่าสนใจมากขึ้นได้ จึงปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะยาว

**บล.ฟินันเซีย ไซรัส** - KSL กำลังจะผ่านกำไรที่แย่ในปีที่แล้ว โดยคาดกำไรไตรมาส 3/59 (พ.ค.-ก.ค.) จะอ่อนตัวลงทั้งไตรมาสก่อน และจากงวดเดียวกันของปีก่อน แนวโน้มกำไรไตรมาส 4/59 น่าจะทำได้เพียงทรงตัวหรืออ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนมาจากทั้งราคาขายน้ำตาลระดับต่ำที่ล็อกไว้ตั้งแต่ปีก่อน รวมถึงธุรกิจไฟฟ้าและเอทานอลที่ไม่สดใส นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลง 30% ทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน ขณะที่ราคาขายน้ำตาลส่งออกปีหน้าของบริษัทปรับขึ้นราว 35% จากงวดเดียวกันของปีก่อน กอปรกับฐานที่ต่ำในปีนี จึงคาดกำไรสุทธิปี 60 จะโตสูง 42% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และเลือก KSL เป็น Top Pick แนะนำ "ซื้อ"

**บล.เอเซีย พลัส** - แม้ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นยังไม่เด่นชัด แต่ราคาหุ้นตอบรับผลกระทบไปมากแล้ว กำหนด fair value ปี 58/59 เท่ากับ 4.28 บาท อิงวิธี SOTP โดยให้มูลค่าธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้าเท่ากับ 2.10 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.0%) และมูลค่าธุรกิจน้ำตาลเท่ากับ 2.18 บาท ตามวิธี GGM อิง PBV 1.07 เท่า และ LT ROE ที่ 8.4% แนะนำ "ซื้อ"

**บล.กสิกรไทย** - คาดว่า KSL จะประกาศงบไตรมาส 3/59 ด้วยกำไร 188 ล้านบาท ลดลง 17% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน โดยบที่อาจออกมาไม่ตึงเนื่องจากธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้ายังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อบริษัทด้วยยอดขายและราคาที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ยอดขายรวมคาดปรับตัวขึ้น 2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน 25% จากไตรมาสก่อน จากการขายน้ำตาลที่โตขึ้นมาในส่วนของกำไรส่งออก แต่เนื่องจาก GPM ของธุรกิจน้ำตาลนั้นต่ำกว่าธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้ามาก จึงคาดว่า GPM ของบริษัทจะลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 24% เหลือ 23% ในไตรมาส 3/59 แนะนำ "ถือ"

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.เคทีบี	✓	-	-	4.90
บล.ฟินันเซีย ไซรัส	✓	-	-	4.60
บล.เอเซีย พลัส	✓	-	-	4.28
บล.กสิกรไทย	-	✓	-	3.60