

เชียร์ชื่อ KSL-KTIS

ราคาน้ำตาลโลกนิวไฮ4ปี หนุนกำไรสุทธิปีหน้าทะเยน

โฟลด์ทูเดย์ - ราคาน้ำตาลยังมีโอกาสขึ้นต่อ คาดผลผลิตของโลกออกมาน้อย ส่วนทางความต้องการเพิ่มขึ้น

นักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเซีย พลัส แนะนำซื้อหุ้นบริษัทน้ำตาลขอนแก่น (KSL) และบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น (KTIS) เพราะจะได้ประโยชน์สูงสุดจากราคาน้ำตาลดีดขึ้นทำ จุดสูงสุดในรอบ 4 ปี ในวันที่ 16 ก.ย. ตามความกังวลต่อสถานการณ์ขาดดุลสูงถึง 4.3 ล้านตัน ในปีผลผลิต 2559/2560 นับเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งจะเป็นผลบวกเต็มที่ต่อผู้ประกอบการน้ำตาลในปี 2560

"เราเลือก KSL เป็น Top Pick ให้มูลค่าเหมาะสม 4.50 บาท แนะนำซื้อ KTIS มูลค่า 8.50 บาท รวมถึงบริษัท น้ำตาลนครบุรี (KBS) และบริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ (BRR)" บล.เอเซีย พลัส ระบุ

ทั้งนี้ KSL จะได้รับผลบวกเต็มที่ในปีผลผลิต 2559/2560 (เริ่มตั้งแต่เดือน พ.ย. 2559) จากสถานการณ์ราคาน้ำตาลโลกที่เพิ่มขึ้น หนุนคาดการณ์กำไรสุทธิในปีนั้นจะเพิ่มขึ้นถึง 37.9% สู่ระดับ 874 ล้านบาท ส่วน KTIS กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นถึง 179.2% เป็น 713 ล้านบาท เพราะจะมีโรงไฟฟ้าใหม่ 2 โรง กำลังการผลิตรวม 100 เมกะวัตต์ที่จะผลิตได้เต็มที่ในปี 2560

ล่าสุด ราคาน้ำตาลดิบโลกอยู่ที่ 22.47 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้นถึง 6.2% ในวันที่ 16 ก.ย. ทำระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยราคาน้ำตาลเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีบัญชี 2558/2559 (สิ้นสุดเดือน ต.ค.) 16.68 เซนต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้นถึง 25.7% แต่บริษัท อ้อยและน้ำตาลทรายไทย (อนท.) ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลดิบล่วงหน้าปี 2558/2559 ทั้งหมดแล้วที่ 15 เซนต์ ทำให้ได้ประโยชน์ในปี 2559/2560 หลังจากทำสัญญาไปแล้ว 50%

ราคาเฉลี่ย 20 เซนต์ สูงกว่าสมมติฐาน
ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 19 เซนต์ ถือเป็น
ผลบวกต่อประมาณการ

ขณะเดียวกัน กระทรวงเกษตรและ
สหกรณ์ของสหรัฐอเมริกา (USDA) คาดการณ์
ปริมาณน้ำตาลโลกปี 2559/2560 จะขาดดุล
4.3 ล้านตัน ลดลงจากที่ขาดดุล 6.9 ล้าน
ตัน ในปีก่อน จากแนวโน้มผลผลิตน้ำตาล
จะออกสู่ตลาดน้อยกว่าคาดแต่ความต้องการ
บริโภคน้ำตาลยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 1.1%
เป็น 173.6 ล้านตัน ทำระดับสูงสุดเป็น
ประวัติการณ์ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
โลกและจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้น

บล.ฟินันเซีย ไซรัส ยังคงแนะนำซื้อ
KSL แต่ปรับลดมูลค่าเหมาะสม 4.30 บาท
จากเดิม 4.60 บาท แม้กำไรไตรมาส 3
(พ.ค.-ก.ค.) จำนวน 87 ล้านบาท ต่ำกว่า
คาด หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุน 45
ล้านบาท บวกกลับภาษี 36 ล้านบาท จะ

มีกำไรปกติ 51 ล้านบาท สาเหตุที่กำไร
ต่ำกว่าคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้น
เพียง 18.6% ต่ำกว่าที่คาดไว้ 23% และ
เทียบกับ 24.3% ในไตรมาส 2 และ 22.5%
ในไตรมาส 3 จากต้นทุนค่าอ้อยสูงขึ้น
และมีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย
ตั้งแต่เดือน เม.ย.-มิ.ย.

รวม 9 เดือน บริษัทมีกำไร 615 ล้าน
บาท ลดลง 43% ส่วนแนวโน้มไตรมาส 4
จะยังไม่สดใส เพราะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของ
ธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจไฟฟ้า บล.ฟินันเซีย
ไซรัส คาดกำไรสุทธิ ไตรมาส 4 จำนวน
100 ล้านบาท และปรับลดกำไรปีงบรวม
12% เป็น 725 ล้านบาท และปรับลดกำไร
สุทธิปีหน้า 8% เป็น 1,087 ล้านบาท
เป็นการกลับมาเติบโตอีกครั้งราว 49.5%
จากราคาขายน้ำตาลที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ราว
21-22 เซนต์/ปอนด์ จากราคาขายเฉลี่ย
ในปีนี้อยู่ที่ 15.5 เซนต์/ปอนด์ ●