

**KSL ลุ้นได้อานิสงส์ OPEC  
คาดหนุนราคาน้ำมันพุ่ง  
เชียร์ "ซื้อ" เป้าราคา ๒๖ บาท**

โบรกเกอร์ มอง KSL ได้อานิสงส์ OPEC ได้  
ข้อสรุปลดกำลังการผลิตน้ำมันลง เป็น  
บวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตร โดยเฉพาะ  
เฉพาะน้ำตาล พร้อมเชียร์ "ซื้อ" ราคา  
เป้าหมาย 5 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย)  
จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า ขณะนี้ได้แนะนำ  
ซื้อแก๊งก์ใด บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด  
(มหาชน) หรือ KSL ราคาเป้าหมาย 4.50  
บาท จากผลการประชุม OPEC ได้ข้อสรุป  
ลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1.20 ล้านบาร์เรล  
ต่อวัน เหลือ 32.50 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้  
ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมา เป็นบวกต่อ  
แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตร โดยเฉพาะ  
เฉพาะน้ำตาลที่ปัจจุบันอุปทานขาด

รวมถึงฤดูหีบอ้อยปี 2559/2560 คาด  
คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.)  
ลือกราคาขายล่วงหน้าน้ำตาลไว้ที่ 20.50  
เซ็นต์ต่อปอนด์ (ปีที่แล้วเฉลี่ย 15.5 เซนต์  
ต่อปอนด์) แต่คาด KSL ลือกราคาขาย  
ล่วงหน้าได้ดีกว่า ซึ่งจะเป็นบวกต่อมาร์จิ้น

ขณะที่ปริมาณอ้อยเข้าหีบปีนี้ทรงตัวเทียบ  
ปีก่อน ที่มีปริมาณขายทรงตัว แต่ราคาดี  
ขึ้น จึงคาดจะมีรายได้โต

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด  
(มหาชน) ระบุว่า แนะนำ "ซื้อ" โดยเชื่อ  
ว่าหุ้น KSL จะเป็นหุ้นที่ได้รับประโยชน์  
รายหลักจากแนวโน้มราคาน้ำตาลช่วงขาขึ้น  
ซึ่งเป็นผลจากราคาซื้อขายน้ำตาลที่ลือกล่ง  
หน้าสำหรับสัญญาซื้อขายในปี 2559/2560  
นอกจากนี้ การฟื้นตัวของธุรกิจไฟฟ้าและ  
ธุรกิจเอทานอลจะเป็นอีกปัจจัยที่จะหนุนกำไร  
สุทธิปี 2559/2560 ให้เติบโตก้าวกระโดด

โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2560 มีแนวโน้ม  
เติบโตก้าวกระโดดสูงถึง 87% จากปีก่อน  
ถึงแม้ว่าราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะปรับตัว  
ลดลงเมื่อเร็วๆ นี้เนื่องจากเงินเรียลที่อ่อน  
ค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้  
มีแรงเทขายจากผู้ค้าน้ำตาลและนักแก๊งก์ใด

อย่างไรก็ตาม ยังมองว่าปัจจัยพื้นฐาน  
ของอุปทานและอุปสงค์น้ำตาลจะยังคง  
แข็งแกร่งต่อเนื่อง จากภาวะน้ำตาลในตลาด  
โลกซึ่งยังคงอยู่ในภาวะขาดดุล (ถึงแม้ว่าจะ  
ขาดดุลลดน้อยลง) ต่อเนื่องไปในปี 2559/  
2560 ราคาเป้าหมายสำหรับ KSL ที่ 5 บาท  
อยู่ภายใต้สมมติฐานโดยอ้างอิงกับอัตราส่วน  
ราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (PER) ระยะยาวของ  
หุ้น KSL ที่ 15 เท่า จึงเชื่อว่าหากธุรกิจ  
ไฟฟ้าและธุรกิจเอทานอลสามารถฟื้นตัวกลับ  
มาได้ในปี 2560 หุ้น KSL ควรจะถูกปรับ  
เพิ่มมูลค่าให้ไปซื้อขายที่อัตราส่วน PER  
ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของหุ้นเอง ■