

ทันหุ้น - BRR โดรับผลบวกน้ำตาล
ตลาดโลกเกิดภาวะขาดดุล หนุนราคา
ส่งออกน้ำตาลทะยาน โบรกประเมินไทย
รายได้ปีหน้า 6.26 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น
31% เมื่อเทียบกับปีก่อน ดันกำไรโตก้าว
กระโดด 88% และ 600 ล้านบาท เซียร์
"ซื่อ" วางพิกัดราคาพื้นฐาน 20.50 บาท

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ระบุ
ในบทวิเคราะห์ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์
จำกัด หรือ BRR ว่า กระทรวงเกษตร
สหรัฐยังคงคาดว่าภาวะการบริโภคน้ำตาล
ในตลาดโลก - จะยังคงมากกว่าผลผลิต
น้ำตาลต่อไปอีกในปี 2559/60 ส่งผล
ให้ยังคงเกิดภาวะการขาดดุลน้ำตาลโลก
จำนวน 2.63 ล้านตันในปี 2559/60 ซึ่ง
ได้รับปัจจัยหนุนจากผลผลิตน้ำตาลที่
ลดลงของประเทศอินเดียและไทย รวมถึง
การบริโภคในประเทศอินเดีย สหรัฐ
รัสเซีย และไทยที่เพิ่มสูงขึ้น

ในส่วนของ BRR ได้ทำการลือก
ราคาน้ำตาล สำหรับการทำสัญญาขาย
ล่วงหน้ากับลูกค้า คิดเป็นประมาณ 60%
สำหรับในปี 2559/60 ที่ราคา 22.9 เซนต์
ต่อปอนด์ ซึ่งสัญญาดังกล่าวครอบคลุม
ถึงช่วงเดือนมีนาคม-ธันวาคม 2560
(เทียบกับราคาขายเฉลี่ยที่ 15.5 เซนต์

BRR ยอมรับราคาน้ำตาลพุ่ง โบรกชี้กำไรก้าวกระโดด

ต่อปอนด์ในปี 2558/59) และเนื่องจาก
ยอดขายส่งออกน้ำตาลดิบคิดเป็น
70% ของรายได้น้ำตาลและโมลาส
รวมทั้งหมด

● มองกำไรฟื้นตัวแรงในปี 2560

สำหรับราคาส่งออกที่เพิ่มขึ้นก้าว
กระโดดในปีหน้า จะส่งผลกระทบต่อ
บวกต่อรายได้ธุรกิจน้ำตาลและมาร์จิ้น
ของธุรกิจน้ำตาลของ BRR ในปีหน้า
อย่างมีนัยสำคัญ แต่ถึงแม้ว่าบริษัท
จะทำการลือกราคาขายส่งออกที่สูง
ขึ้นไปอีก สำหรับในปี 2559/60 แต่
ฝ่ายวิเคราะห์ยังคงใช้สมมติฐานอย่าง
อนุรักษ์นิยมสำหรับราคาขายส่งออก
น้ำตาลของ BRR ในปี 2560 ที่ 20.9
เซ็นต์ต่อปอนด์ หรือเพิ่มขึ้น 35% เมื่อ
เทียบกับปีก่อนหน้า โดยคาดว่ารายได้
จากธุรกิจน้ำตาลและโมลาสรวมมีแนว
โน้มเติบโตก้าวกระโดด 34% มาอยู่ที่
5.54 พันล้านบาทในปี 2560 ซึ่งมี
ปัจจัยหนุนมาจากทั้งปริมาณยอดขาย



และราคาส่งออกที่เพิ่มขึ้น

ฝ่ายวิเคราะห์คาดรายได้ปี 2560
ของ BRR ไว้ที่ 6.26 พันล้านบาท
เพิ่มขึ้น 31% เมื่อเทียบกับปีก่อน
(หนุนโดยการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำตาล)
และคาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก
21.4% ในปี 2559 ไปเป็น 23.9% ในปี
2560 (หนุนโดยมาร์จิ้นธุรกิจน้ำตาลที่
เพิ่มสูงขึ้น จากราคาน้ำตาลในตลาดโลก
ที่เพิ่มขึ้น) และคาดกำไรสุทธิปี 2560
ที่ 600 ล้านบาท เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด
88% และกำไรหลักปี 2560 ที่ 550
ล้านบาท เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเช่นกัน

102% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

● สตอร์คิม็อฟไซด์ เซียร์ "ซื่อ"
อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์ยังไม่
รวมผลกระทบ จากการจัดตั้งกองทุน
รวมโครงสร้างพื้นฐานเข้ามาในประมาณ
การ แต่ประเมินว่าจะเป็นการปลดล็อก
มูลค่าหุ้นของ BRR จากการเข้าไปถือ
หุ้น 33.3% ในกองทุนรวมโครงสร้าง
พื้นฐาน ซึ่งฝ่ายวิเคราะห์ประเมินว่า
ส่วนแบ่งกำไรจากการที่ BRR เข้าถือ
หุ้นในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
ตามวิธีส่วนได้เสีย รายได้เงินปันผล
จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

รวมถึงความเป็นไปได้ของการ
บันทึกกำไร จากการขายสิทธิรายได้
จากโรงไฟฟ้า 2 แห่ง เข้ากองทุนรวม
โครงสร้างพื้นฐาน มีแนวโน้มที่จะลบ
ผลกระทบต่อผลกำไรสุทธิที่หายไป
ของโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งในระยะยาว
นอกจากโครงการโรงเอทานอลและ
โครงการโรงไฟฟ้าใหม่แห่งที่ 4 ซึ่งคาด
ว่าจะเสร็จในปี 2561/62 และ 2563
ตามลำดับ การลงทุนในโรงน้ำตาลฟอก
ขาวแห่งใหม่ จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้น
ต้นตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป ดังนั้น
จึงแนะนำ "ซื่อ" โดยประเมินราคาพื้น
ฐานที่ 20.50 บาท