



เนื่อง มั่นหน้าจะสะท้อนโดยตรงกับงบไตรมาส 1 ปี 60 จึงอยาก
ให้อาจารย์แสดงความคิดเห็นต่อเรื่องดังกล่าวด้วยครับ

อ.เมือง จ.ปทุมธานี พูดถึงการทะยานขึ้นของ
บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) เป็น
ขึ้นอย่างรวดเร็วจนแทบไม่ทันตั้งตัว และทำให้
ขึ้นมากในทันทีว่า หุ้นปรับตัวขึ้นแรงเกินไปหรือ
จะได้ราคาน้ำตาลในตลาดโลกทะยานขึ้นเรื่อยๆ ต่อ
ตรงนี้เป็นสถานการณ์ที่เหมือนกับหุ้น KSL หรือ บริษัท
น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ทุกประการ เพียงแต่จังหวะ
ในช่วงที่หุ้นกำลังเหวี่ยงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง มั่นใจจังหวะที่มีแรง
ขึ้นส่งมากพอไหม? ซึ่งจะเป็นตัวส่งสัญญาณให้รู้ว่า รอบเล่น
ของหุ้นจบลงหรือยัง?
จึงไม่ใช่เรื่องแปลกที่เห็นหุ้นหล

ต้องยอมรับข้อ
ต่ำเป็นเวลา 3-6
รายตัวทะยานขึ้น

คุณอริ จ
หุ้น KSL หรือ
เหตุการณ์ที่เกิ
ผมเกิดข้อสงสัย
เปล่า เพราะป

ถ้าพูดกัน
จริงที่ว่า รา
นเป็นประจ

KSL แรงแกิ้นเหต

เหล่านี้เป็นเรื่องเดิมๆ ที่นักลงทุนได้ยินได้เห็น จนชินตามาระ
ยะหนึ่ง แต่ยังไม่สามารถทำใจยอมรับสิ่งที่เกิดขึ้นได้ และไม่สามารถ
แปรผันเป็นโอกาสในการลงทุนได้นั่นเอง

ด้วยเหตุนี้จึงต้องย้อนกลับมาดูงบการเงินในช่วงปี 8 ต่อเนื่อง
ไปถึงตัวเลข 9 เดือนปี 59 ถือเป็นจุดต่ำสุดของธุรกิจน้ำตาล และ
ต่อจากนี้จะเป็นรอบของการฟื้นตัวอย่างเป็นรูปธรรม น่าจะอนุมาน
ได้ว่า ในปี 60 กำไรอาจขึ้นไปแตะระดับ 1.60 พันล้านบาท และ
กำไรต่อหุ้นจะขึ้นไปยืนอยู่ที่ 0.40 บาท (ภายใต้เงื่อนไขโตเป็นเท่าตัว)

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 55	ปี 56	ปี 57	ปี 58	9 เดือน ปี 59
รายได้รวม	22,704.95	19,717.68	19,631.42	19,526.99	12,498.92
กำไรสุทธิ	2,354.26	1,661.39	1,626.22	815.39	615.27
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.50	1.00	0.97	0.20	0.14

เมื่ออัตราหักดังกล่าวออกมาเป็นราคาเป้าหมาย โดยใช้สมมติฐาน
P/E 18 เท่า (พีอีของตลาด) ก็จะได้ราคาเป้าหมายสูงถึง 7.20 บาท
หรือจะปรับลงมาซื้อขายบน P/E 15 เท่า ก็จะได้ราคาเป้าหมาย
6 บาท อาจารย์จึงอยากให้นักลงทุนลองไปตั้งสมการกันเองเถิดว่า



ต้องการค่าตัวแปรเป็นแบบไหน?

ทั้งนี้ อย่าลืมพิจารณาความเสี่ยงของการลง
ด้วย ว่า ราคาน้ำตาลจะยืนราคาสูงได้ตลอดทั้งปี 60 หรือเปล่า?
หากยืนระยะได้ ทุกอย่างก็แทบเป็นกำไร ะยะไม่ได้ ก็คง
เสียศูนย์ไปพอสมควร

อาจารย์ถึงพูดได้ทันทีว่า วันนี้ต้องเลือกสักทาง หรือจะ
ให้ตี ก็เล่นสั้นๆ ตามกระแส พร้อมกับตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ด้วย
น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีที่สุดในจังหวะนี้นะครับ ■