

KSLโดดเด่นสุดหุ้นกลุ่มน้ำตาล โบรคเกอร์“ซื้อ”เป้าหมายเบ.

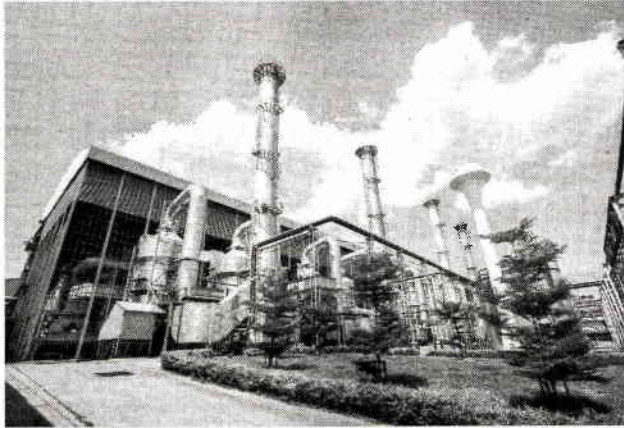
โบรคเกอร์ ชู KSL เด่นสุดในกลุ่มน้ำตาล เซียร์ “ซื้อ” ให้เป้าหมาย 6 บาท มองภาพรวมงวดปี 59/60 ไทยกำไร 970 ล้านบาท พุ่ง 55.60% ราคาน้ำตาลขาขึ้น เชื่องวดไตรมาส 1 ปี 59/60 จ่อบันทึกรายได้พิเศษก่อน. 197 ล้านบาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ขณะนี้ แนะนำซื้อ หุ้นบริษัทน้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายปี 2560 ที่ 6 บาทต่อหุ้น

และเลือกเป็น top pick กลุ่มน้ำตาล จากประเด็นการฟื้นตัวโดดเด่นในปี 2560

ทั้งนี้แนวโน้มผลประกอบการปี 2559/60 (พ.ย.59-ต.ค.60) คาดจะมีกำไรจากการดำเนินงานพลิกกลับมาเติบโตโดดเด่นอยู่ที่ 970 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 55.60% จากงวดปีก่อน เนื่องจากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลดิบเฉลี่ยปี 2559/60 เพิ่มขึ้นเป็น 21 เซนต์ต่อปอนด์ จากในงวดปี 2558/59 อยู่ที่ 15 เซนต์ต่อปอนด์ แต่หากไม่รวมรายได้พิเศษในประมาณการคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559/60 ลดลง 32% จากปีก่อน

อย่างไรก็ตามคาดการณ์ขายน้ำตาลจะลดลงเหลือ 7.50 แสตัน หรือลดลง 9.60% จากงวดปีก่อน และปริมาณขายเอทานอลลดลงเหลือ 75 ล้านลิตร หรือลดลง 6.30% จาก



งวดปีก่อน เนื่องจากคาดการณ์ปริมาณอ้อยของ KSL จะออกสู่ตลาดอยู่ที่ 7.50 ล้านตันอ้อย ลดลง 9.60% จากงวดปีก่อน เนื่องจากผลกระทบภัยแล้งในช่วงเดือน ธ.ค.58- เม.ย.59 ทำให้อ้อยเจริญเติบโตช้า แต่โดยรวมแล้วประเมินปัจจัยบวกจากราคาขายน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่าปริมาณขายน้ำตาลที่ลดลง

ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการงวดไตรมาส 1 ปี 2559/60 (พ.ย.59-ม.ค.60) คาดจะมีกำไร 102 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนในงวดไตรมาส 4 ปี 2558/59 (ส.ค.-ต.ค.59) แต่จะลดลง 70.80% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโรงไฟฟ้า อ.น้ำพอง จ.ขอนแก่น กลับมาดำเนินการผลิตเต็มทีอีกครั้ง และคาดการณ์ขายเอทานอลทยอยฟื้นตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ถึงแม้ปริมาณขายน้ำตาลคาดว่าจะลด

ลงเหลือ 1.50 แสตัน หรือลดลง 41.90% จากไตรมาสก่อน และลดลง 20% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากผลการเปิดหีบอ้อยช้ากว่าปกติ

สำหรับเงินชดเชยที่ KSL จะได้รับคืนจากกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.) ของทั้ง 3 คดี จำนวนทั้งสิ้น 197 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 21% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559/60 ซึ่งคาดว่าจะบันทึกรายได้พิเศษเข้ามาในงวดไตรมาส 1 ปี 2559/60 ถือเป็นผลบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2559/60 ที่ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ

โดยเตรียมปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงานเมื่อมีความชัดเจนที่แน่นอนเกี่ยวกับการรับรู้รายได้พิเศษดังกล่าว และหากรวมรายได้พิเศษทั้ง 3 คดีเข้าไว้ในประมาณการกำไรปี 2560 จะได้เป้าหมาย

ปี 2560 ใหม่เท่ากับ 6.30 บาท อย่างไรก็ตามประเมินว่า KSL มีโอกาสที่จะไม่ได้จ่ายเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติมจากเงินชดเชยจาก กอน.ข้างต้น เนื่องจากมีภาวะภาษีส่วนของกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนข้างต้น ซึ่งต้องเสียภาษี 228 ล้านบาท

ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2560/61 คาดจะมีกำไรเติบโต 15.10% จากงวดปี 2559/60 เนื่องจากคาดการณ์ปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มขึ้น 6.70% จากงวดปี 2559/60 จากปัญหาภัยแล้งคลี่คลายลง หนุนแนวโน้มปริมาณขายน้ำตาลอยู่ที่ 8 แสตัน เพิ่มขึ้น 6.70% จากงวดปี 2559/60 และแนวโน้มปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นเป็น 80 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้น 6.70% จากงวดปี 2559/60 ■