

■ บทความวิเคราะห์ โดย : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

พ35

KSL โดดรับน้ำตาลขาขึ้น

ใบรอกอัปกำไรโตสนั่น 167%

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ปี 2560 ฝ่ายวิจัยแนะนำ "เพิ่มน้ำหนัก" เข้าลงทุนในหุ้น "บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL" และได้ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" เนื่องจากในปี 2560 มองราคาน้ำตาลอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อเนื่อง โดยมองกรอบไว้ที่ 21-23 เซนต์ต่อปอนด์ สูงขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2559 ที่ 18.27 เซนต์ต่อปอนด์ จากคาดการณ์ปริมาณผลผลิตน้ำตาลโลกจะอยู่ในภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน

โดยปริมาณผลผลิตน้ำตาลโลกที่เข้าสู่ภาวะขาดดุลในปี 2559 ราว 6.4 ล้านตัน ถือเป็นขาดดุลครั้งแรกในรอบ 5 ปี ส่งผลให้ในปี 2559 ราคาน้ำตาลตลาดโลกปรับขึ้น 37.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน (เป็นบวกต่อผลการดำเนินงานในงวดปี 2560) และมีการคาดการณ์ว่าน้ำตาลโลกจะยังคงอยู่ในภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ในปี 2560 ราว 6.3 ล้านตัน มาจากปริมาณผลผลิตอ้อยที่ลดลงทั้งในไทย จีน และอินเดีย รวมถึงผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกอย่างบราซิลที่คาดการณ์อ้อยลดลงเช่นเดียวกัน ดังนั้นทั้งปี 2560 ฝ่ายวิจัยจึงคาดแนวโน้มราคาน้ำตาลน่าจะยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ตามกรอบที่ได้ประเมินไว้ข้างต้นที่ 21-23 เซนต์ต่อปอนด์ ซึ่งปัจจัยเชิงบวกนี้จึงส่งผลดีต่อหุ้น KSL เป็นอย่างมาก

โชว์กำไรไป 60 โดสนั่น

ซึ่ง KSL มีแนวโน้มกำไรปกติปี 2560 (งวดเดือน พ.ย.59 - ต.ค.60) จะได้รับผลบวกจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยคาดบริษัทได้ลืกราคาขายส่งออกน้ำตาลล่วงหน้าไปแล้วกว่า 75% คาดลืกรที่ระดับราคาขายเฉลี่ยสูงกว่าปี 2559 กว่า 30% ประกอบกับปริมาณอ้อยเข้าหีบน่าจะทรงตัวได้จากปีก่อน แม้จะเจอปัญหาภัยแล้งช่วงต้นปี แต่จากสภาพอากาศที่เย็นขึ้นในช่วงปลายปีน่าจะช่วยหนุนการเติบโตของอ้อยได้ทันเวลา ถือเป็นบวกต่อธุรกิจน้ำตาล

ขณะที่ธุรกิจต่อเนื่องอย่าง ไฟฟ้า และเอทานอล ที่น่าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง รวมถึงคาดการณ์น้ำตาลที่ลาวและกัมพูชาจะพลิกกลับมามีกำไรเป็นครั้งแรกราว 100 ล้านบาท (อดีตขาดทุนเฉลี่ยปีละ 200 ล้านบาท) ดังนั้นฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2560 ขึ้น 18% เป็น 1,432 ล้านบาท เป็นการฟื้นตัวอย่างโดดเด่น 167% เมื่อเทียบกับปีก่อน และปี 2561 คาดโตต่อเนื่อง 12.6% จากปี 2559 ที่กำไรหดตัวลง 45.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 8.30 บาท โดย Re-Rate PE ขึ้นจาก 17 เท่า เป็น 25 เท่า เท่ากับ P/E สูงสุดของ KSL ในปี 2552 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำตาลเป็นขาขึ้นเช่นเดียวกัน ●

