

MIC	MATICHON <small>INFORMATION CENTER</small>	Subject Heading :
Source :	ข่าวหุ้น	60320806
Date : 18 ก.ย. 2560	Page : 32-34	No :

KSL

32-34

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

พนักก่าลิ่ง BCP สยายปึกโตไม่หยุด



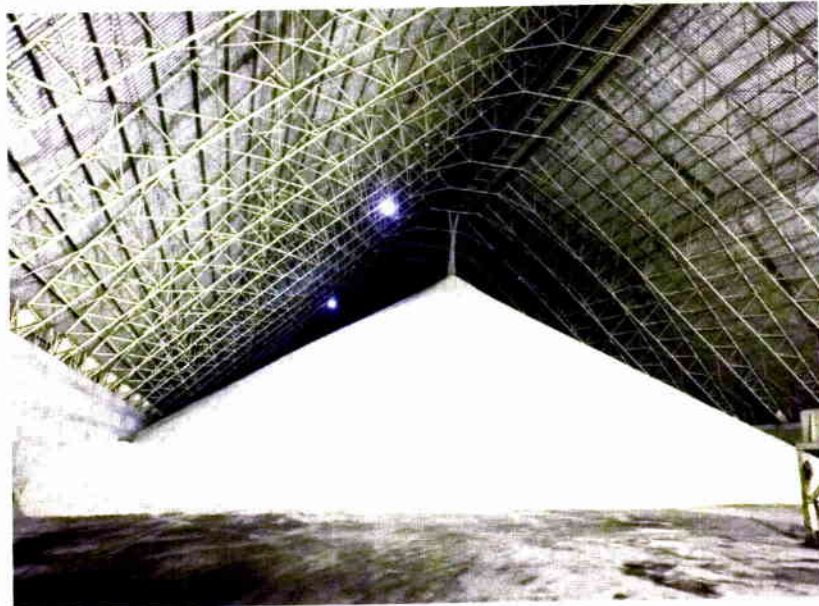
ชลัษ ชินธรรมมิตร

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่

เมื่อเร็วๆ นี้ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย รวมทั้งผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ไฟฟ้า และเอทานอล เป็นต้น ซึ่งปัจจุบันมีการดำเนินกิจการโรงงานน้ำตาลในไทย กัมพูชา และสปป.ลาว ได้ประกาศการควบรวมกิจการระหว่างบริษัท เอเอสแอลจีไอ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ KSL กับบริษัท บีบีพี โฮลดิ้ง จำกัด ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP จัดตั้งบริษัทใหม่ชื่อว่า บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (BBGI) เพื่อผลักดันเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอนาคตนั้น

“ชัช ชินธรรมมิตร” รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ KSL กล่าวว่า ในการควบรวมบริษัทย่อยกับกลุ่ม BCP น่าจะดำเนินการเสร็จในช่วงเดือนตุลาคม 2560 นี้ หลังจากนั้นจะนำบริษัทที่จัดตั้งใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในไตรมาส 4/2561 เนื่องจากมองเห็นโอกาสการเติบโตทางธุรกิจ เพราะจะเป็นบริษัทที่ครบวงจรที่สุด และมีส่วนแบ่งการตลาด (มาร์เก็ตแชร์) ที่ใหญ่ที่สุด โดยมีกำลัง

“การควบรวมบริษัทย่อยกับกลุ่ม BCP น่าจะดำเนินการเสร็จในช่วงเดือนตุลาคม 2560 นี้ หลังจากนั้นจะนำบริษัทที่จัดตั้งใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในไตรมาส 4/2561”



การผลิตไบโอดีเซลถึง 810,000 ลิตรต่อวัน และเอทานอลอีก 900,000 ลิตรต่อวัน ซึ่งใช้มันสำปะหลังและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบในการผลิต

นอกจากนี้ ในด้านการดำเนินธุรกิจของบริษัทใหม่นั้น ทาง KSL มีแผนจะขยายกำลังการผลิตเอทานอลอีก 200,000 ลิตรต่อวัน ซึ่งได้ยื่นรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) แล้ว คาดว่าจะได้รับการอนุมัติในปี 2560 จึงน่าจะมีการลงทุนในปี 2561 งบประมาณประมาณ 1,000 ล้านบาท

“ดีลกับบางจาก ถ้ามองในเรื่องของโอกาสและการปิดความเสี่ยง ซึ่งบริษัทเป็นผู้ประกอบการเอทานอลโรงแรกๆ ก็น่าจะช่วยปรับปรุงโรงเอทานอลของบางจากในเรื่องของประสิทธิภาพและต้นทุนได้ ส่วนในแง่ของการต่อยอดในเรื่องของการใช้มันสำปะหลังมาเป็นหนึ่งในวัตถุดิบ เป็นต้น อีกทั้งวันนี้โลกมีการเปลี่ยนแปลงเร็วมาก

แต่ก็ยังยึดพื้นฐานในเรื่องของพลังงาน ที่ยังใคร่ก็ยังต้องใช้ไฟฟ้า ส่วนเอทานอล สามารถต่อยอดได้อีกมาก ทั้งเครื่องสำอาง ไฟเบอร์ และไบโอพลาสติก เป็นต้น”

ในบริษัทร่วมทุนดังกล่าว ทาง KSL ถือหุ้น 40% และ BCP ถือหุ้น 60% ซึ่งทาง BCP จะเป็นบริษัทแม่ ขณะที่ KSL ถือหุ้นส่วนน้อย 40% ทางบัญชีจะเสมือนขายกิจการเข้าบริษัทใหม่ ก็จะทำให้ KSL มีการรับรู้ส่วนต่างเข้ามาเป็นรายการพิเศษ แล้วหลังจากนั้น KSL ก็จะมีการรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้น

ด้านธุรกิจน้ำตาล ปริมาณเทียบอ้อยในปี 2559/2560 ลดลงมาอยู่ที่ 6.80 ล้านตันอ้อย จากปีก่อนหน้าอยู่ที่ 7.10 ล้านตันอ้อย เนื่องจากปริมาณอ้อยที่ลดลง โดยได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้ง และแม้ว่าราคาน้ำตาลจะปรับตัวสูงขึ้น แต่เฉลี่ยทั้งปีราคาขายก็จะลดลง ซึ่งปัจจุบันราคาน้ำตาลอยู่ที่ 14-15 เซนต์ต่อปอนด์ จึงน่าจะทำให้ผลประกอบการของธุรกิจน้ำตาลในช่วงครึ่งปีหลังอ่อนตัวลงจากช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากราคาน้ำตาลที่ลดลง อย่างไรก็ตามในฤดูกาลผลิตหน้าคาดว่าจะ

ปริมาณเทียบอ้อยในปี 2560/2561 จะเติบโต 15-20% มาอยู่ที่ 9 ล้านตันอ้อย เนื่องจากมีปริมาณฝนดีในปี 2560 จะส่งผลให้มีปริมาณอ้อยมาก

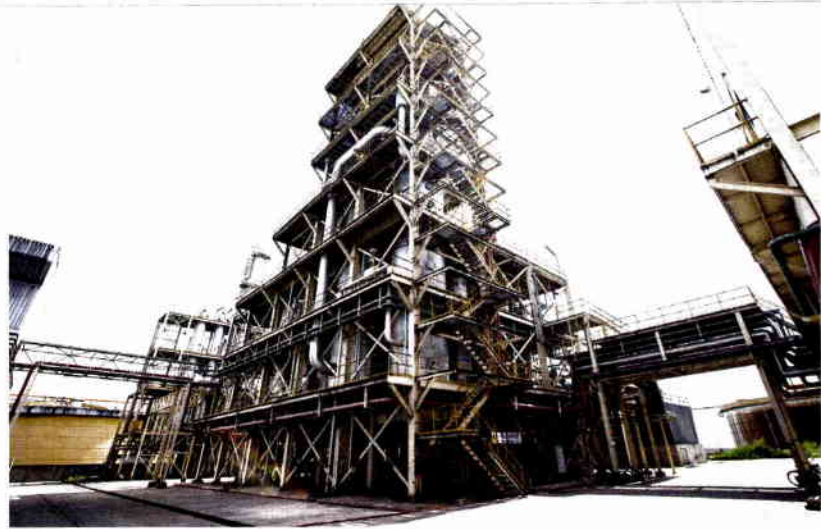
ขณะที่ธุรกิจเอทานอล น่าจะมียอดขายเป็นไปตามเป้าหมาย จากยอดผลิตที่ 90 ล้านลิตร ซึ่งการเติบโตของตลาดมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ราคาขายค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น ส่วนธุรกิจไฟฟ้า น่าจะมีการเติบโตเพียงเล็กน้อย โดยมีกำลังการผลิตรวม 295 เมกะวัตต์ (MW) เป็นการขายไฟฟ้าให้กับภาครัฐประมาณ 50 เมกะวัตต์ ส่วนอีกประมาณ 240 เมกะวัตต์ จะใช้เองในโรงงาน

นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมยื่นเสนอขอขายไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนแบบผสมผสาน (Hybrid) แบบ SPP Hybrid Firm ที่ทางคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะเปิดรับข้อเสนอขายไฟฟ้าในช่วงเดือนตุลาคม 2560 นี้ ในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (อีสาน) และภาคกลาง ซึ่ง KSL คาดว่าจะยื่นเสนอประมาณ 20 เมกะวัตต์

ส่วนแหล่งเงินทุนของบริษัท ปกติจะมีกระแสเงินสดเข้ามาปีละประมาณ 2,000-3,000 ล้านบาท ถ้าเกิดมีความต้องใช้เงินด่วนก็จะใช้เงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งปัจจุบันมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ประมาณ 1.10-1.20 เท่า โดยตามนโยบายจะควบคุม D/E ไว้ไม่ให้เกิน 1.50 เท่า

ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนรายได้มาจากธุรกิจน้ำตาลกว่า 60% และมาจากธุรกิจพลังงานกว่า 30% โดยธุรกิจน้ำตาลมีมาร์จิ้นสม่ำเสมอที่ระดับ 8-10% ส่วนธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้ามีมาร์จิ้นประมาณ 15-30% ซึ่งบริษัทมีโรงงานน้ำตาลในประเทศ 5 แห่ง และยังมีโรงงานในประเทศกัมพูชา 1 แห่ง และในลาว 1 แห่ง ทั้งนี้โรงงานในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนรายได้ไม่ถึง 3% เนื่องจากโรงงานในกัมพูชายังขาดทุนอยู่ ส่วนที่สปป.ลาวมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากราคาน้ำตาลที่ดีขึ้น แต่สิ่งที่สำคัญอยู่ที่ปริมาณอ้อย ดังนั้นบริษัทจึงเน้นขยายการลงทุนในไทยมากกว่า

ด้านการให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อย



กว่า 50% ของกำไรสุทธิ ในขณะที่เดียวกันถ้ามีความจำเป็นต้องใช้เงินก็จะจ่ายให้ตามความเหมาะสม อย่างน้อยก็ต้องดีกว่าอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ หากมองในเรื่องการลงทุนที่ต้องการสร้างมูลค่ากำไรในอนาคต ก็จะต้องแบ่งเงินส่วนหนึ่งไว้ลงทุน แต่ที่ผ่านมามีบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 80-90% ของกำไรสุทธิ

“วันนี้หากต้องการหุ้นที่มีความผันผวนน้อย ความเสี่ยงต่ำต้องดูเรื่องของพลังงาน แต่อยากให้มีองเพิ่มในส่วนพลังงานและวัตถุดิบต้นทาง ซึ่งความเสี่ยงในการประกอบกิจการไม่เหมือนกัน โดยน้ำตาลเป็นองค์ประกอบหนึ่งของอาหาร วันนี้จะเอาอะไรมาแทนยังยากอยู่ หากจะใช้น้ำตาลเทียมก็ยังไม่ใช่วัตถุที่แทนความหวานได้ 100% อาจจะนำมาใช้เสริมได้บ้างในบางผลิตภัณฑ์ และน้ำตาลยังเป็นวัตถุดิบในการประกอบอาหารที่สำคัญ ที่มีการเติบโตโดยเน้นความมั่นคงเป็นหลัก”



บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL

(หน่วย: ล้านบาท)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	จบปี 56 31/12/2556	จบปี 57 31/12/2557	จบปี 58 31/12/2558	จบปี 59 31/12/2559	ไตรมาส 2/60 30/06/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
สินทรัพย์รวม	36,016.90	40,133.70	40,176.15	38,374.83	47,406.53
หนี้สินรวม	21,866.95	25,300.89	24,687.66	21,724.40	30,102.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,102.14	12,812.03	13,409.36	16,166.11	16,826.88
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	1,704.65	1,704.65	2,004.66	2,205.12	2,205.12
รายได้รวม	19,717.68	19,631.42	19,526.99	18,465.92	8,127.15
กำไรสุทธิ	1,661.39	1,626.22	815.39	1,426.15	1,092.91
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.00	0.97	0.20	0.32	0.25
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
ROA (%)	7.51	7.17	4.71	6.42	7.13
ROE (%)	14.85	13.05	6.22	9.64	13.13
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.43	8.28	4.18	7.72	13.45

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)

