

KSLกำไรโต36%

ควมกิจการทุน เติบโต61แกร่งต่อ

ทันหุ้น - KSL โชว์ผลงานปี 2560
ชดกำไรสุทธิ 1,952 ล้านบาท
เติบโต 36% จากปีก่อน เป็นผลบวก
จากควมรวมกิจการ คาดปี 2561
เติบโต 10% → → → **อ่านหน้า 8**



KSL

(ต่อจากหน้า 1)

หลังฝนตกชุก มีอ้อยเข้าที่บถึง 9 ล้านตัน เล็งมาร์จิ้น
เพิ่ม 20-25% มองแนวโน้มราคาน้ำตาลแกว่ง
กรอบแคบ 14-15 เซ็นต์ต่อปอนด์ ซึ่ลอยตัวราคา
น้ำตาลเป็นผลดี รับรู้รายได้เพิ่มขึ้น

นายชัชชัย ชินธรรมมิตร รองกรรมการ
ผู้จัดการใหญ่ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด
(มหาชน) หรือ KSL เปิดเผยว่า ผลการดำเนินงาน
ประจำปี 2560 (งวดเดือน พ.ย. 59 - ต.ค. 60)
บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,952 ล้านบาท เมื่อเทียบผล
ประกอบการของงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร
สุทธิ 1,440 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36% โดย
สาเหตุหลักมาจากบริษัททยอยทำการควมรวมธุรกิจ
เอทานอล กับบริษัทย่อยของ บริษัท บางจาก
คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ใช้ชื่อว่า บริษัท
บีบีจีไอ จำกัด หรือ BBGI ซึ่งประกอบธุรกิจ
เชื้อเพลิงชีวภาพ

ทั้งนี้ในทางบัญชีการรวมกิจการดังกล่าว
เป็นการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และลงทุน
ในบริษัทร่วมแห่งใหม่ที่ประกอบธุรกิจเชื้อเพลิง
ชีวภาพแทน ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการควม
รวมกิจการก่อนหักภาษีจำนวน 2,370 ล้านบาท
หรือ 1,896 ล้านบาทหลังหักภาษี

นอกจากนี้บริษัทได้มีการบันทึกขาดทุนจาก
การด้อยสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงานจำนวน
223 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการประมูล
ค่าทรัพย์สินใหม่ในธุรกิจน้ำตาลในประเทศลาว
และกัมพูชา คาดว่าจะต้องรอภาวะตลาดน้ำตาล
โลกปรับตัวสูงขึ้นจึงจะสามารถพลิกกลับมาเป็น
บวกได้

● เล็งมีมาร์จิ้นโต 20-25%

ปีนี้ผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นมาจากการควม
รวมกิจการเป็นหลัก ส่วนปี 2561 (งวดเดือน
พ.ย. 60 - ต.ค. 61) คาดว่าจะเติบโตถึง 10%
เนื่องจากฝนตกชุก ประกอบกับมีอากาศเย็นทำให้
อ้อยมีรสหวาน ส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลที่ได้เพิ่ม
มากขึ้น โดยคาดว่าจะมีปริมาณอ้อยเข้าที่บมากถึง
9 ล้านตัน รวมถึงประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะ
เพิ่มขึ้นถึงระดับ 20-25% จากปี 2560 ปรับลด

ลงมาอยู่ที่ 16% ขณะที่ปัจจุบันอัตรากำไรขั้นต้นต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ที่ 1.38 เท่า”

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำตาลในตลาดโลก
คาดว่ายังแกว่งตัวในกรอบแคบประมาณ 14-15
เซ็นต์ต่อปอนด์ ไปจนกว่าจะมีปัจจัยสำคัญที่ส่ง
ผลให้ราคาขึ้นไปอยู่ในระดับสูงได้ อย่างไรก็ตาม
การปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทั้ง
ระบบ โดยบริษัทมองว่าเป็นผลดี เพราะตลาดมี
ความเสรีมากขึ้น การลอยตัวราคาน้ำตาลตาม
ราคาต่างประเทศ น่าจะทำให้รับรู้รายได้มากขึ้น

● ไบรคแนะนำซื้อ 5.93 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ราคาน้ำตาลโลกที่ปรับ
สูงขึ้นในขณะนี้ จะเป็นปัจจัยเชิงบวกระยะสั้นต่อ
ราคาขายเฉลี่ยในปี 2560/2561 ให้กับกลุ่มน้ำตาล
ได้แก่ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
หรือ KSL, บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล
ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ KTIS,
บริษัท น้ำตาลนครบุรี จำกัด (มหาชน) หรือ KBS
และบริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) หรือ
BRR

โดยแนะนำ “ซื้อ” KSL ราคาเหมาะสม
ปี 2561 ที่ 5.93 บาท แม้ภาพรวมธุรกิจราคา
น้ำตาลในปี 2560/2561 ที่สถาบันวิจัยน้ำตาลขึ้น
นำของโลกหลายแห่งประเมินว่าส่วนเกินผลผลิต
น้ำตาลทรายปี 2560/2561 จะอยู่ที่ 5-6 ล้าน
ตัน หลังจากขาดดุลน้ำตาลโลกมา 2 ปี จึงยัง
เป็นปัจจัยกดดันราคาในระยะกลางและยาว แต่
ปริมาณสต็อกน้ำตาลโลกยังอยู่ในระดับต่ำช่วง 2
ปีที่ผ่านมา จึงอาจช่วยหนุนราคาน้ำตาลให้ฟื้นตัว
แต่ไม่อาจหักล้างผลผลิตส่วนเกินได้ จึงถือเป็น
ปัจจัยกดดันต่อ KSL 🍷