

# เจาะธุรกิจน้ำตาล...หลังลอยตัว?

**ส่องธุรกิจน้ำตาลหลังถูกมองอ่วม ลอยตัวน้ำตาลช่วงราคาตกต่ำ ทำให้ต้องลดราคาขายหน้าโรงงานลง แต่เชื่อว่าบริษัทน้ำตาลจะเสียผลประโยชน์!**

พลันที่ คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ใช้ ม.44 สั่งลอยตัวน้ำตาลทราย ส่งผลให้ราคาน้ำตาลทรายในประเทศ ขายหน้าโรงงานที่อยู่ในระดับ 20 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวลดลงมาทันทีอยู่ที่ระดับ 17 บาทต่อกิโลกรัม นั่นก็เพราะราคาน้ำตาลในตลาดโลกขณะนี้อยู่ในช่วงตกต่ำ

และนั่นส่งผลกระทบต่อหุ้นธุรกิจน้ำตาลในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 4 บริษัท ให้หมองตามไปด้วย บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ KTIS ปิดที่ 6.55 บาท ลดลง 0.20 บาท หรือ 2.96%, บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) หรือ BRR ปิดที่ 8.90 บาท ลดลง 0.25 บาท หรือ 2.73%, บริษัท น้ำตาลนครบุรี จำกัด (มหาชน) หรือ KBS ปิดที่ 5.05 บาท ลดลง 0.05 บาท หรือ 0.98%, บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL ปิดที่ 4.42 บาท ไม่เปลี่ยนแปลง,

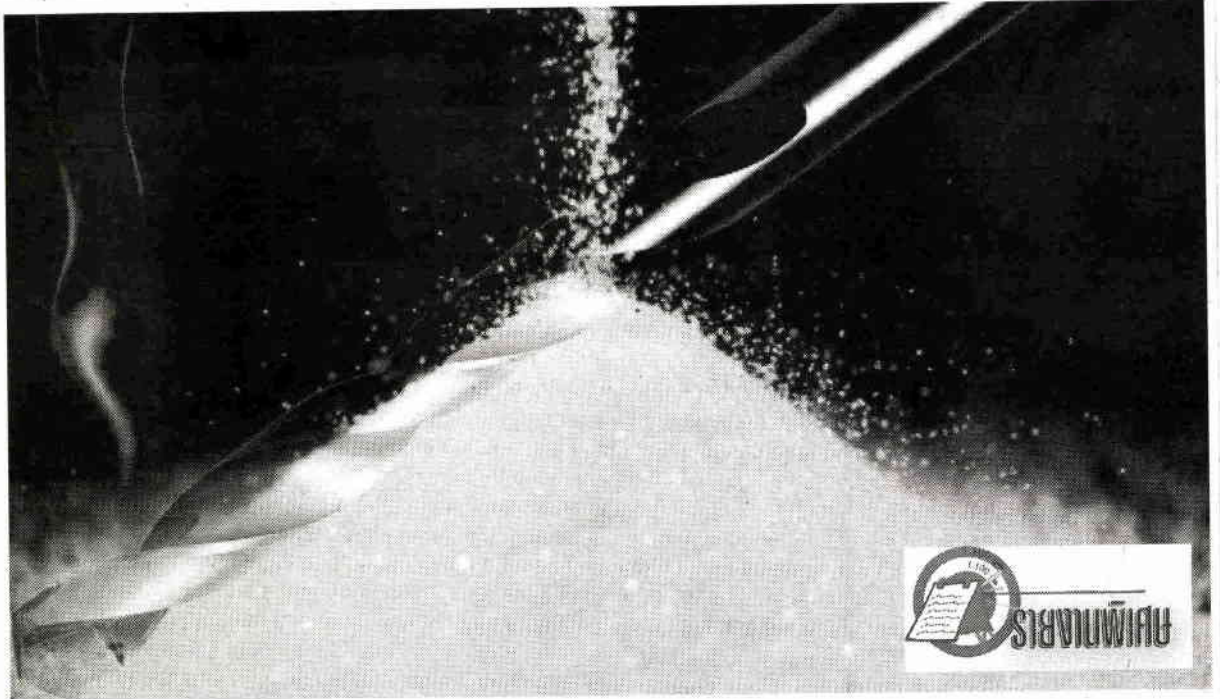
คำถามก็คือว่า ราคาน้ำตาลที่ลดลงส่งผลกระทบต่อธุรกิจน้ำตาลมากน้อยแค่ไหน?

## ● ที่มาลอยตัว

ต้องทำความเข้าใจว่าสาเหตุที่ต้องใช้ ม.44 สั่งลอยตัวน้ำตาลทราย ในประเทศนั้น เกิดจาก "บราซิล" ในฐานะประเทศผู้ส่งออกน้ำตาลทรายรายใหญ่อันดับ 1 ของโลก ได้ยื่นหนังสือต่อองค์การการค้าโลก (ดับเบิลยูทีโอ) ในปี 2559 ให้ไต่สวนไทย ในฐานะผู้ส่งออกน้ำตาลเบอร์ 2 ว่าอาจจะมีการอุดหนุนอุตสาหกรรมน้ำตาลทรายในประเทศ เพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงข้อกล่าวหา ไทยจำเป็นต้องยกเลิกการอุดหนุนนี้ แต่ช่วงระหว่างรัฐบาลพิจารณา ราคาน้ำตาลดันอยู่ในระดับสูง การประกาศจึงลำบาก เพราะเจอถล่มเรื่องราคาน้ำตาลแพงแน่ ต่อเมื่อน้ำตาลลง รัฐบาลจึงประกาศลอยตัวน้ำตาล และทำให้ราคาขายหน้าตาลหน้าโรงงานลดลง

## ● 3 โควตาน้ำตาลยกเลิก

การปรับกฎหมายดังกล่าวนี้จะส่งผลให้ "โครงสร้างอ้อยและน้ำตาลทราย" ที่เคยใช้มาตั้งแต่ปี 2527 แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ประกอบด้วย 1. ส่วนขายเพื่อบริโภคในประเทศ หรือที่เรียกว่าโควตา ก. 2. ส่วนที่ส่งออก ขายต่างประเทศผ่านบริษัท อ้อยและ



น้ำตาลไทย จำกัด (อนท.) ซึ่งอิงราคาตลาดลอนดอน London No.5 เรียกว่า โควตา ข. และ 3. ส่วนที่ส่งออกขายต่างประเทศโดยบริษัท เอกชนโดยตรง เรียกว่า โควตา ค. ถูกยกเลิก

ปรับมาเป็นการจัดการรูปแบบใหม่จะมีการกำหนดให้โรงงาน จัดสรรน้ำตาลในประเทศให้เพียงพอ ขณะที่การส่งออกจะมีตัวแทน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องไปร่วมหารือเพื่อให้ทุกฝ่ายพอใจ เพื่อใช้เป็น เกณฑ์ในการส่งออก

**แต่ในส่วนของกองทุนอ้อยและน้ำตาล ไม่ได้ถูกยกเลิกไปด้วย ซึ่งนี่แหละจะเป็นคีย์หลักที่บ่งบอกว่า โรงงานน้ำตาลไม่ได้เสียผลประโยชน์!!!**

### ● ไม่เสียผลประโยชน์

แหล่งข่าวในวงการอุตสาหกรรมน้ำตาลทราย เปิดเผยกับ **ทันหุ้นออนไลน์** ว่า ก่อนหน้าที่จะยกเลิก โรงงานน้ำตาลจะต้องจ่ายเงินเข้า กองทุนอ้อยและน้ำตาลราว 5 บาทต่อกิโลกรัม จากราคาขายหน้า โรงงานประมาณ 20 บาท ดังนั้นจะได้เข้าบริษัทราว 15 บาทต่อกิโลกรัม

แต่กฎใหม่ได้ยกเลิกเงินเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาล 5 บาทต่อกิโลกรัมออกไป ขณะที่ราคาน้ำตาลที่ขายในประเทศก็จะอ้างอิงสูตร London No.5+ไทยพรีเมียม ซึ่งขณะนี้อยู่ราว 15 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งก็จะมีการบวกเงินเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาลเหลือ 2 บาท เป็น

ราคาขาย 17 บาท

ทำให้เงินที่เข้าบริษัทยังได้เท่าเดิมคือ 15 บาทต่อกิโลกรัม เหมือนเดิม!

แต่สิ่งที่จะได้ก็คือปลายปีจะมีส่วนแบ่งเงินกองทุนคืนให้กับ โรงงานในสัดส่วน 30% ซึ่งบริษัทก็ยังคงได้ส่วนนี้

"บริษัทไม่ได้มีความกังวลต่อการลอยตัวน้ำตาลในประเทศแต่อย่างใด ยังคงดำเนินการตามปกติ เพราะรายได้ที่ได้ก็ยังคงเท่าเดิมอยู่ ไม่ได้ลดแต่อย่างใด ราคาน้ำตาลที่ลด มาจากการเก็บเงินเข้ากองทุน อ้อยและน้ำตาลที่ลดลง" ผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมน้ำตาลระบุ

อย่างไรก็ตามการลอยตัวนับว่าเป็นสิ่งที่ดีสำหรับโรงงานที่มีการ บริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพต่อไปได้ดี เนื่องจากจะ สามารถขยายตลาดในประเทศได้อย่างดีขึ้น

ขณะเดียวกันสัดส่วนรายได้ส่วนใหญ่ก็ยังมาจากการส่งออก แต่ ผู้ประกอบการน้ำตาลก็จะเริ่มทำตลาดในประเทศมากขึ้น เนื่องจาก มีต้นทุนการขนส่งที่ถูกกว่า และด้วยราคาที่ลดลงมีโอกาสที่จะทำให้ ปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลดีกับบริษัท

เมื่อเกมการแข่งขันเข้าสู่ยุคเสรี นั้นหมายความว่า จากนั้นไปบริษัท ที่มีการบริหารจัดการที่ดี เป็นฝ่ายได้เปรียบในการแข่งขัน

การลงทุนหุ้นน้ำตาลก็จำเป็นที่จะต้องเจาะลึก ถึงฝีมือว่า บริษัท ไหนจะมีประสิทธิภาพในการบริหารมากกว่ากัน ☺