		Subject Heading : 61025024
Source :	กรุงเทพธุรกิจ	
Date :	22 ธ.ค. 2561	Page : 19 No :

‘หุ้นน้ำตาล’ ร่วงสวนราคาโภคภัณฑ์

**โบรกมองยังมีอัฟไซด์
รับอานิสงส์นโยบายรัฐ** 19

กรุงเทพธุรกิจ ● **สำรวจหุ้นโภคภัณฑ์พบ** กลุ่มน้ำตาลปรับตัวลดลง สวนทางแนวโน้มราคาโภคภัณฑ์ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี ด้านโบรกยังแนะนำลงทุนมองได้รับอานิสงส์ลดอัตราราคาน้ำตาลในไทยหนุนทั้งอุตสาหกรรม

จากการสำรวจมาร์เก็ตแคปหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งประกอบด้วย น้ำมัน, น้ำตาล และยางพารา พบว่าหุ้นกลุ่มน้ำตาลมีมาร์เก็ตแคป ณ วันที่ 18 ธ.ค. ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2560 ที่ผ่านมา โดยน้ำตาลขอนแก่น (KSL) มาร์เก็ตแคปลดลง 4.72%, น้ำตาลบุรีรัมย์ (BRR) มาร์เก็ตแคปลดลง 6.88% และเกษตรไทยอินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น (KTIS) มาร์เก็ตแคป ลดลง 5.76%

ขณะที่หุ้นกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมี มาร์เก็ตแคปปรับเพิ่มขึ้นโดยปตท. (PTT) เพิ่มขึ้น 9.09% และปตท.สผ. (PTTEP) เพิ่มขึ้น 14% เช่นเดียวกับกลุ่มถ่านหินที่มีมาร์เก็ตแคปเพิ่มขึ้น โดยบ้านปู เพิ่มขึ้น 15.89% และลานนาธิสเซิล (LANNA) เพิ่มขึ้น 7.22%

ด้านกลุ่มยางพาราหุ้นไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) (TRUBB) มาร์เก็ตแคปเพิ่มขึ้น 0.98% และศรีตรังแอกไรด์สตรี (STA) ลดลง 9.93%

ฝ่ายวิจัยบล.ฟิลลิประบุว่าอุตสาหกรรมน้ำตาลจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการลดอัตร

ราคาน้ำตาลในประเทศไทย โดย คสช. ใช้มาตรา 44 ประกาศลดอัตราราคาน้ำตาลในประเทศให้ราคาขายอิงตามราคาตลาดโลก รวมถึงการยกเลิกโควตาน้ำตาลในประเทศเพื่อไม่ให้ผิดกฎ WTO จากการฟ้องของบราซิล

การลดอัตราราคาครั้งนี้คาดว่าจะส่งผลให้ราคาขายปลีกในประเทศปรับลงราว 2-3 บาทต่อกิโลกรัมหรืออยู่ที่ 17-18 บาทต่อกิโลกรัมจากเดิมที่ขายอยู่ 20 บาทต่อกิโลกรัม อีกทั้งยกเลิกการเก็บเงิน 5 บาทต่อกิโลกรัมส่งเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาล ประเด็นการลดอัตราราคาน้ำตาลคาดว่าจะส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมคือการได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากเดิม

ทางฝ่ายวิจัยแนะนำทยอยซื้อหุ้นน้ำตาลขอนแก่น (KSL) และได้ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2561 ขึ้นจากเดิมจาก 1. แนวโน้มการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการลดอัตราราคาน้ำตาล และ 2. คาดการดำเนินงานของ BBGI ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน จะดีขึ้นจากปีก่อนหน้า จากแนวโน้มธุรกิจไบโอดีเซลและเอทานอลที่ดีขึ้นปรับประมาณการยอดขายเป็น 14,094 ล้านบาทลดลง 10% จากปีก่อน จากการไม่รวมการดำเนินงานในกลุ่มเอทานอลเข้ามา และการยกเลิกเก็บเงิน 5 บาทเข้ากองทุน

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ลดลงยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

บล.ทรีนิตี้ ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2560 ของปตท.สผ. (PTTEP) อยู่ที่ 10,604 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน

ปกติราว 8,804 ล้านบาท และกำไรพิเศษจากผลของค่าเงินที่แข็งค่าประมาณ 1,800 ล้านบาท โดยได้แรงหนุนมาจาก 1. คาดปริมาณการขายจะอยู่ราว 300 KBOED เพิ่มขึ้น 0.6% จากไตรมาสก่อน 2. ราคาขายเฉลี่ยที่ 42.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามราคาน้ำมันที่มีการปรับตัวขึ้นมาในช่วงปลายปีที่เฉลี่ย 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล 3. ประเมิน Unit Cost ที่ 31.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จาก G&A ที่ปรับขึ้นซึ่งเป็นปกติของฤดูกาล

ขณะเดียวกันได้ปรับประมาณการปี 2561 สะท้อนราคาน้ำมันแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ที่ระดับ 66 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

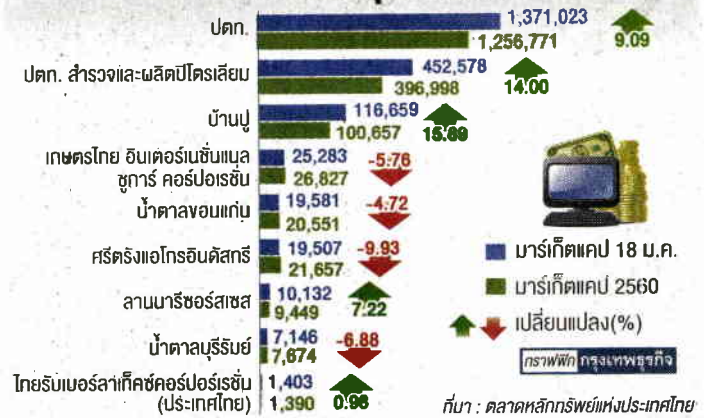
ฝ่ายวิจัย บล.ซีไอเอ็มบี แนะนำซื้อหุ้น

ปตท.สผ (PTTEP) เพราะเริ่มต้นผลเชิงบวกจากราคาน้ำมันโดยราคาหุ้นPTTEPยังคงโดดเด่นอย่างต่อเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรจากต้นทุนที่ลดลง ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่สูงขึ้น และการตั้งสำรอง LNG ที่ดีขึ้น

ทั้งนี้ คาดการเติบโตของกำไรจะเร่งตัวสูงขึ้นในปี 2561-2562 มาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและโครงสร้างต้นทุนที่ค่อนข้างทรงตัว และมองแนวโน้มเชิงบวกต่อประมาณการมาจากการประสบความสำเร็จในการ M&A ในครึ่งแรกปี 2561 และ FID สำหรับโครงการ LNG ในโมซัมบิกในปี 2562

โดยฝ่ายวิจัยได้รับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ในปี 2561-2562 ขึ้น 14.6-16.2%

บาร์เกิดแคปหุ้นไทย



เพื่อสะท้อนประมาณการราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็น 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จาก 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในก่อนหน้า

ทั้งนี้ คงคำแนะนำซื้อปรับราคา

เป้าหมายขึ้นเป็น 140 บาท อ่างอิง 1.2x CY19FP/BV เพื่อเป็นการสะท้อนการปรับตัวดีขึ้นของ ROE ของบริษัท ในปี 2561-2562 ปัจจัยเสี่ยงคือราคาน้ำมันที่ลดลง