

Source :

ทันหุ้น

Date : 26 มิ.ย. 2561 Page :

7

No :

แนะนำชื้อ KSL เหตุหน้าตาลราคาตก โรงไฟฟ้าช่วยกู้ชีพ

ทันหุ้น - "ฟิลลิป" ปรับคำแนะนำ KSL จาก "ซื้อ" มาเป็น "ทยอยซื้อ" เล็งเป้า 3.54 บาท เหตุจากผลผลิตอ้อยล้นตลาด ราคาน้ำตาลตลาดโลกอยู่ระดับต่ำ แต่รายได้จากรุกกิจการไฟฟ้ากำลังดีขึ้น รวมทั้งได้ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมทุนดีขึ้น

นางนารี อภิเศกทกานต์ นักวิเคราะห์ การลงทุนด้านหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ฝ่ายวิเคราะห์ มีความเห็นให้ปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ทยอยซื้อ" หันบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL โดยมีราคาเป้าหมาย 3.54 บาท ต่อหุ้น เนื่องจากแนวโน้มราคาน้ำตาลปี 2561/62 คาดดีขึ้น Y-Y จากคาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลลดลง และภาวะภัยแล้งในผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่

ทางด้านผลผลิตอ้อยของไทยในปี 2560/61 สูงถึง 135 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 42% Y-Y จาก 95 ล้านตันในงวด 2559/60 และคาดแนวโน้มผลผลิตอ้อยในปี 2561/62 จะมีปริมาณใกล้เคียงเดิมที่ 135 ล้านตัน ขณะที่ อนาคตราคาขายน้ำตาลปี 2560/61 ไปที่ 15.01 เซนต์ต่อ

ปอนด์ ส่วนปี 2561/62 ยังไม่ได้เลือกราคา เนื่องจากราคาในปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำ

อีกทั้งราคาน้ำตาลในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้การนำน้ำตาลไปผลิตเป็นเอทานอล จะได้ผลบวกต่ออุตสาหกรรมมากกว่าการผลิตน้ำตาล ทำให้คาดการณ์ว่าผู้ผลิตน้ำตาลในบราซิลจะนำไปผลิตเอทานอล 65% และผลิตน้ำตาล 35% ของผลผลิตอ้อยที่ได้ ส่วนแนวโน้มราคาน้ำตาลปี 2561/62 คาดว่าจะอยู่ที่ 12-14 เซนต์ต่อปอนด์

แม้ว่ากำไรที่ประกาศมาคิดเป็น 73% ของประมาณการที่ประเมินไว้ แต่จากแนวโน้มการดำเนินงานครึ่งปีหลัง ที่จะย่อลงจากปัจจัยฤดูกาล อีกทั้งการดำเนินงานที่ประกาศมามีค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด รวมถึงการดำเนินงานในลาว และกัมพูชา จะแยกกว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้ทางฝ่ายปรับลดประมาณการลงจากเดิม ประมาณการยอดขาย 14,855 ล้านบาท ลดลง 5% Y-Y ภายใต้สมมติฐานปริมาณขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% ขณะที่ราคาขายลดลง 20%

ส่วนธุรกิจไฟฟ้าคาดว่าจะดีขึ้น ทั้งจากปริมาณและราคาขายไฟ แต่หาก Margin คาดจะดีขึ้น Y-Y เนื่องจากปีก่อนหน้ามีรับรู้ผลขาดทุนจากราคาน้ำตาลที่ปรับลดลง และปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารขึ้นจากเดิม ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ร่วมคาดจะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของ BCG ที่ดีขึ้น ปรับประมาณการกำไรสุทธิเป็น 976 ล้านบาทลดลง 50% Y-Y แม้ว่าราคาน้ำตาลตลาดโลกในปัจจุบัน จะปรับขึ้นจำกัดจากปริมาณผลผลิตที่มาก และส่งผลให้การดำเนินงานปี 2560/61 ยังอ่อนแอ