

**KSLจ่อรับรู้อย่างดี
ธุรกิจไฟฟ้าถึง20%
ต้นทุนแค่3ไตรมาส**

ทนहन - KSL จ่อรับรู้อย่างดี
ธุรกิจไฟฟ้า 15-20% ของรายได้
รวม จาก → → → **อ่านหน้า 8**

➔ KSL (ต่อจากหน้า 1)

การผลิตที่เพิ่มขึ้น ทนहनให้มีกากอ้อยเป็นเชื้อเพลิงผลิตเพิ่มขึ้น "ชัช ชินธรรมมิตร" มั่นใจรายได้ปี 2561/2562 ใกล้เคียงปีก่อนที่ 19,140.23 ล้านบาท ขณะที่มาร์จิ้นมีแนวโน้มดีขึ้น คาดปริมาณที่อ้อยปีนี้ใกล้เคียงปีก่อน หรือประมาณ 10 ล้านตันอ้อย

นายชัช ชินธรรมมิตร รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL เปิดเผยว่า ผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 2/2561 (ก.พ.-เม.ย. 61) บริษัทมีรายได้ 3,586 ล้านบาท ลดลงประมาณ 23% เนื่องจากราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี 2560 ขึ้นไปอยู่ที่ราว 20 เซ็นต์ต่อปอนด์ และลดลงอย่างรวดเร็ว ในช่วงต้นปี 2561 มาอยู่ที่ระดับที่ 13-14 เซ็นต์ต่อปอนด์ มาจากผลผลิตน้ำตาลในปี 2561 ทั่วโลกที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการลอยตัวราคาน้ำตาลในประเทศในปี นี้ ที่เป็นไปตามราคาน้ำตาลโลก ส่งผลให้ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยของบริษัทในช่วงไตรมาส 2/2561 ลดลง

ขณะที่ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2561 บริษัท คาดว่ารายได้รวมน่าจะเติบโตใกล้เคียงกับปี 2560 ที่มี

รายได้ 19,140.23 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิที่ 1,970.40 ล้านบาท แต่คาดว่ามาร์จิ้นปีนี้จะดีกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากผลผลิตอ้อยที่เพิ่มขึ้นจากภาวะฝนที่ดีขึ้น ซึ่งบริษัทคาดว่าปริมาณอ้อยเข้าที่ปีนี้ (2561/2562) ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา อยู่ที่ประมาณ 10 ล้านตันอ้อย ขณะที่ ภาพรวมราคาน้ำตาลปีนี้มองว่าจะอยู่ที่ประมาณ 12-13 เซ็นต์ต่อปอนด์ "ในปี นี้ มีการเปลี่ยนแปลงด้านระบบค่อนข้างมาก จึงมองว่าตัวเลขยอดขายในประเทศน่าจะลดลง ประมาณ 30% แต่ตัวเลขยอดขายที่ Overall ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก เรายังมองว่าปีนี้ภาพรวมรายได้จะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา" นายชัชกล่าว

● ธุรกิจไฟฟ้าโต 15-20%

ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าปีนี้ คาดว่าจะดีขึ้นกว่าปีก่อนโดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 15-20% จากรายได้รวม เนื่องจากมีปริมาณที่อ้อยที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีกากอ้อยเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ทำให้เดินเครื่องโรงไฟฟ้าได้เต็มกำลังผลิต

ส่วนธุรกิจเอทานอล หลังจากที่ได้ควบรวมกับธุรกิจชีวภาพของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP เป็นบริษัท บีบีจีไอ จำกัด หรือ BBI ซึ่ง KSL ถือหุ้นในสัดส่วน 40% ในปีนี้จะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร หรือรายได้พิเศษเข้ามา แต่มองว่าสัดส่วนยังน้อย เนื่องจากบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนที่ไม่มากนัก

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสัดส่วนรายได้ของบริษัท แบ่งเป็นการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำตาลประมาณ 60% และธุรกิจโรงไฟฟ้าของบริษัทอีก 40% นอกจากนี้ยังแบ่งเป็นสัดส่วนการส่งออกธุรกิจน้ำตาลไปยังต่างประเทศราว 70% และในประเทศที่ประมาณ 30%

● สิ้นผลงาน 03 ไตรมาส

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ระบุว่า คาดกำไรหลัก KSL ไตรมาส 3/2561 ที่ 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 331% เทียบกับปีที่ผ่านมา จากการพลิกกลับ

มากกำไรของธุรกิจไฟฟ้าเนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าในไตรมาส 3/2561 และฐานกำไรหลักที่ต่ำมากในไตรมาส 3/2560 แต่ลดลง 85% เทียบกับไตรมาสก่อนเนื่องจากปริมาณยอดขายไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล โดยคาดว่าปริมาณยอดขายน้ำตาลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/2561 (300,000 ตัน เพิ่มขึ้น 53% เทียบกับปีที่ผ่านมา และ 87% เทียบกับไตรมาสก่อน) แต่คาดว่าราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงในไตรมาส 3/2561 (12,840 บาทต่อตัน ลดลง 22% เทียบกับปีที่ผ่านมาและ 5% เทียบกับไตรมาสก่อน) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มอยู่ที่ 25% ในไตรมาส 3/2561 เพิ่มขึ้นจาก 18.7% ในไตรมาส 3/2560 แต่ลดลงจาก 37% ในไตรมาส 2/2561

ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ไว้เท่าเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จะคิดเป็น 83% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2561 เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะมีแนวโน้มลดลงตามฤดูกาลสำหรับในช่วงครึ่งปีหลัง 2561 เนื่องจากประมาณการผลผลิตน้ำตาลโลกของกระทรวงเกษตรสหรัฐฯ

● แนะนำซื้อเป้า 4.06 บาท

สำหรับปี 2561/2562 คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในปีก่อนหน้า (เนื่องจากผลผลิตน้ำตาลของประเทศไทยและอินเดียที่ทาสิตีใหม่สูงสุดในปี 2561/2562) จึงคาดว่าราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในกรอบ 12-14 เซ็นต์ต่อปอนด์ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561

นอกจากนี้ ประเมินว่าเป็นการยากที่ราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะติดลบไปอยู่ที่ระดับเหนือ 15 เซ็นต์ต่อปอนด์อีกครั้งภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ผลผลิตน้ำตาลโลกยังคงอยู่ในระดับสูง ดังนั้นยังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรอการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลในตลาดโลก ให้ราคาเป้าหมายที่ 4.06 บาท