

Source :

ข่าวหุ้น

Date : 30 ส.ค. 2560

Page :

16

No :

60038878



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1. บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด 1,330,924,480 หุ้น 33.20%
2. นายชนะชัย ชุตติมาวรรณ 104,868,636 หุ้น 2.62%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 101,096,278 หุ้น 2.52%
4. CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH 90,976,760 หุ้น 2.27%
5. น.ส.ดวงแข ชินธรรมมิตร 90,621,494 หุ้น 2.26%

รายชื่อกรรมการ

1. นายมนู เลียวไพโรจน์ ประธานกรรมการ
2. นายมนู เลียวไพโรจน์ กรรมการอิสระ
3. นายจ่ารุญ ชินธรรมมิตร ประธานกรรมการบริหาร
4. นายจ่ารุญ ชินธรรมมิตร กรรมการผู้จัดการใหญ่
5. นายจ่ารุญ ชินธรรมมิตร กรรมการ

ปริมาณผลผลิตน้ำตาลโลกที่เข้าสู่ภาวะขาดดุลตั้งแต่ปี 59 ที่ผ่าน มา ซึ่งถือได้ว่าเป็นการขาดดุลอีกครั้งนับตั้งแต่ปี 54 ในรอบ 5 ปี อันเนื่องมาจากปริมาณผลผลิตอ้อยที่ลดลงเนื่องด้วยภาวะภัยแล้ง ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตอ้อยในประเทศผู้ผลิตรายใหญ่อย่างบราซิล ออสเตรเลีย อินเดีย และไทย มีปริมาณผลผลิตลดลง และคาดว่า จะยังอยู่ในภาวะขาดดุลต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 มาถึงปี 59/60 และยังมีแนวโน้มที่จะขาดดุลต่อไปยังปี 60/61 โดยทางกระทรวงเกษตร สหรัฐอเมริกา หรือ USDA ได้ประเมินว่าปริมาณผลผลิตน้ำตาลโลกจะอยู่ในภาวะขาดดุลต่อเนื่องในปี 59/60 และ 60/61 โดยจะ

# KSL สดใส

อยู่ในภาวะขาดดุลราว 4.3 ล้านตัน และ 2.6 ล้านตัน ตามลำดับ

อีกทั้งบราซิลผู้ส่งออกน้ำตาลรายใหญ่ของโลกมีแนวโน้มจะนำผลผลิตอ้อยไปผลิตเป็นเอทานอลมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้น้ำตาลโลกมีแนวโน้มอยู่ในภาวะขาดดุลต่อเนื่อง โดยราคาน้ำตาลทรายดิบโลกปัจจุบันอยู่ที่ราว 20.39 เซนต์/ปอนด์ หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10% ตลอดช่วงเดือนมกราคม และคาดว่าราคาน้ำตาลโลกจะยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อไป ดังนั้น ด้วยราคาน้ำตาลโลกที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นอย่างชัดเจนแล้ว ธุรกิจอื่นๆ ในกลุ่ม บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL ก็มีแนวโน้มสดใสเช่นกัน

อย่างเช่น ธุรกิจน้ำตาลในประเทศลาวและกัมพูชา มีโอกาสกลับมามีกำไรได้ตั้งแต่ปี 59/60 นี้ โดยคาดว่าจะสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 110 ล้านบาทได้ จากผลผลิตอ้อยที่มากขึ้น 26% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และต้นทุนการผลิตที่เริ่มคงที่ ผ่านการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและการกำหนดพื้นที่ปลูกอ้อย

ขณะที่ธุรกิจเอทานอล มีแนวโน้มเติบโตขึ้นหลังจากที่ในปี 58/59เผชิญกับราคาน้ำมันที่อยู่ในทิศทางขาสูง ส่งผลกดดันราคาเอทานอล แต่ด้วยแนวโน้มราคาน้ำมันที่อยู่ในทิศทางขาลง คาดจะช่วยหนุนราคาขายเอทานอลให้ฟื้นตัวได้ และธุรกิจโรงไฟฟ้านั้นมีแนวโน้มเติบโตชัดเจนในปี 59/60 เนื่องจากในปีที่ผ่านมาได้มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าไปเกือบ 3 เดือนจากปัญหาด้านน้ำ แต่คาดในปี 60/61 ปัญหาดังกล่าวได้คลี่คลายลงจึงคาดว่าปริมาณขายไฟฟ้าจะกลับมาเป็นปกติได้

นอกจากนี้ เนื่องด้วยแนวโน้มปริมาณผลผลิตอ้อยที่คาดว่าจะเติบโตราว 3-5% และมีค่าความหวานของอ้อยสูงกว่าในปี 58/59 เนื่อง

ด้วยสภาพอากาศที่หนาวเย็นขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งจะเป็นอีกแรงหนุนทั้งธุรกิจน้ำตาล จาก Yield น้ำตาลที่สูง และธุรกิจถอยออกจากการระดมการผลิตน้ำตาลอย่างธุรกิจเอทานอล และโรงไฟฟ้า

อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 16,911.17 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน 17,475.33 ล้านบาท ขณะที่ผลกำไรขั้นต้นมาอยู่ที่ 1,426.15 ล้านบาท หรือ 0.323 บาทต่อหุ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 861.68 ล้านบาท หรือ 0.215 บาทต่อหุ้น เป็นผลจากธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทยมีผลประกอบการดีขึ้น เกิดจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

ด้าน บล.ธนินดี มองแนวโน้มทุกธุรกิจสดใสจาก (1) ราคาน้ำตาลที่อยู่นอมน้ำมันขึ้นไปจนถึงปี 60/61 (2) การ Turn Around ครั้งแรกของธุรกิจน้ำตาลในต่างประเทศทั้งในลาวและกัมพูชา (3) การเติบโตของธุรกิจเอทานอลจากราคาขายที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน และ (4) ปริมาณขายไฟฟ้าในธุรกิจโรงไฟฟ้าขยายตัว หลังคาดว่าจะไม่มี unplanned shutdown อีก

นอกจากนี้ มีโอกาสรับรู้รายได้พิเศษจากการชนะคดีเรื่องเงินอุดหนุนกองทุนน้ำตาลและอ้อยในปีนี้อีกกว่า 200 ล้านบาท คาดกำไรปกติปี 59/60 จะเติบโตกว่า 40% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และจากราคาปัจจุบันคิดเป็น P/E ที่เพียง 19 เท่า เมื่อเทียบกับ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ที่ 23 เท่า และ P/E เฉลี่ยย้อนหลังช่วงปี 51-54 ซึ่งเป็นช่วงที่น้ำตาลโลกขาดดุลที่ 28 เท่า จึงเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 7.80 บาท ■