

Source :

ข่าวหุ้น

60301432

Date :

31 ธ.ค. 2560

Page :

5

No :

KSL รวยเพราะเพื่อนเสริมส่ง



ไม่ใช่เรื่องใหม่สำหรับชาวจับมือทางพันธมิตรธุรกิจจากการที่ บริษัท เคเอสแอลจีไอ จำกัด (KSLGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL จะควบรวมกับบริษัทในเครือบางจากคอร์ปอเรชั่น หรือ BCP

เพียงแต่ไม่มีใครรู้หรือคาดคิดมาก่อนว่า ผลของการควบรวม จะสร้างกำไรพิเศษทันทีที่หุ้นคืนให้กับ KSL หลังดีลจบสิ้นในไตรมาสสี่ที่จะมาถึงนี้

กำไรพิเศษคาดว่าจะมากถึงประมาณ 2.0 พันล้านบาทที่ถูกบันทึกในการขายเงินลงทุนใน KSLGI ออกไป 60% ตามมาตรฐานบัญชี โดยมาจากส่วนต่างของมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าทางบัญชีของ KSLGI

ส่วนตอนจบจริงๆ อาจจะมากกว่าหรือน้อยกว่าที่คาด...ก็เป็นที่ไปได้ทั้งสิ้น

กำไรพิเศษดังกล่าวเกิดขึ้นชนิด "ถูกที่ ถูกเวลา" เพราะมีผลทำให้กำไรสุทธิที่กำลังคาดว่าจะถดถอยในปีใหม่ของ KSL เนื่องจากราคาน้ำตาลตกต่ำเป็นขาลง กลับมาทำให้มีกำไรสุทธิปี 59/60 ดีสุดในรอบ 5 ปีกันเลยทีเดียว

การเปลี่ยนแปลงตัวเลขกำไรสุทธิที่กระโดดแรงดังกล่าวเกิดจากการปรับยุทธศาสตร์ธุรกิจใหม่ เมื่อ KSL ตัดสินใจถอนไฟลิ่ง บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ KGI ที่หวังเข้าระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ออก แล้วเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ โดยให้มีผู้ถือหุ้นแค่ 2 รายหลัก คือ บริษัท บีบีพี โฮลดิ้ง จำกัด (BBH) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP ถือหุ้น 99.99% จะเข้าถือหุ้น 60% และบริษัท เคเอสแอลจีไอ จำกัด (KSLGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ KSL จะเข้าถือหุ้นใน KGI ในส่วนที่เหลือรวมแล้วมีส่วนถือหุ้นรวม 99.99%...ที่เหลือ 0.01% ถือหุ้นโดยบุคคลทางเทคนิค

ดิลดังกล่าวเป็นการ "คลุมถุงชน" หรือ a marriage of convenience ที่เกิดจากความพยายามสร้างพลังผนึกในสูตร 1+1 = 3 นั้นเองผ่านการควบรวมธุรกิจเอทานอลของกลุ่ม KSL เข้ากับธุรกิจพลังงานชีวภาพ ของค่าย BCP ตามขั้นตอนแล้ว การควบรวมดังกล่าวจะสิ้นสุด หรือแล้วเสร็จ ภายในเดือนตุลาคมปีนี้ ทำให้สามารถบันทึกกำไรพิเศษเข้ามาในช่วงไตรมาสสี่ได้เลย ไม่ต้องรอนาน

หลักการที่เอาบริษัทไปรวม แล้วบริษัทเดิมอย่าง KGI ก็ได้ดำเนินกิจการมานาน 10 กว่าปีแล้ว จนกระทั่งค่าเสื่อมลดลงมาเยอะ ทำให้ KGI ที่ยังมีกำไรต่อเนื่อง สามารถตีมูลค่าใหม่ โดยเองบการเงินสิ้นเดือนตุลาคมมาเทียบเคียง ซึ่งในเบื้องต้นมีการประเมินทางการเงินว่าจะทำให้ KSL มีกำไรเยอะพอสมควร รวมทั้งกำไรพิเศษที่ได้จากการได้รับเงินคืนค่ารักษาเสถียรภาพ ซึ่งแม้ว่าจะเป็นแค่กำไรทางบัญชี ไม่ใช่กำไรที่เป็นเงินสด แต่ก็ทำให้งบการเงินล้นงวดเดือนธันวาคมของ KSL อร่าอ่ามทีเดียว

กำไรพิเศษที่เกิดขึ้น กลบเกลื่อนخالลงของกำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งหลังของปี 59/60 ที่ประเมินล่วงหน้าว่าจะลดลงจากช่วงครึ่งปีแรก จากราคาขายน้ำตาลที่ลดลง และการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี โดยที่คาดหมายว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติในปี 2559/60 ของ KSL อาจจะไม่สดใสนัก จากปริมาณอ้อยเข้าหีบที่ลดลงมาอยู่ที่ 6.8 ล้านตัน จากระดับ 7.1 ล้านตันในปีที่แล้ว ส่วนธุรกิจเอทานอลดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้าทรงตัว

กำไรพิเศษที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิของ KSL รอบนี้จะไม่รวมถึงกำไรพิเศษ หรือมูลค่าทางบัญชีของกิจการในเครือ KSL จะได้รับในปี 2561 จากการที่บริษัทใหม่ ซึ่ง BCP จะถือหุ้นอยู่ 60% ส่วน KSL จะถือหุ้น 40% ได้กลายเป็นผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพ ขนาดใหญ่ที่สุด อันดับ 1 ของประเทศ ด้วยกำลังการผลิตรวม 1.71 ล้านลิตรต่อวัน ใช้มัน

สำปะหลังและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบ ...เพราะทั้ง KSL และ BSP วางแผนว่า อนาคตจะนำบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย ภายใน 1 ปี นับจากดีลควบรวมจบสิ้น กระบวนการเดือนตุลาคมนี้ หรืออย่างช้าสุดไม่เกินไตรมาส 4/2561 เพื่อระดมทุนรองรับการขยายงานของแต่ละธุรกิจ

อนาคตหลังจากดีลนี้จบ ยังต้องมีก้าวต่อไปที่พันธมิตร ทั้ง KSL และ BCP ต้องสานต่อไปอีก

ทางฝั่ง KSL ซึ่งปัจจุบันมีโรงงานเอทานอลอยู่ 2 โรงงาน กำลังผลิตรวม 3.5 แสนลิตรต่อวัน ก็กำลังอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 2 แสนลิตรต่อวัน ใน จ.ขอนแก่น จะเริ่มก่อสร้างในต้นปีหน้า ด้วยเงินลงทุนไม่เกิน 1 พันล้านบาท เพื่อรักษาลูกค้าเก่า เพราะหลังการรวมกิจการครั้งนี้ ทาง BCP จะผูกพันรับซื้อเอทานอลราว 50% ที่บริษัทร่วมทุนผลิตได้ ที่เหลือถึงจะขายให้ลูกค้ารายอื่นๆ...เท่ากับ BCP กลายเป็นผู้ร่วมทุนและลูกค้าถาวรของบริษัทร่วมทุนโดยปริยาย

ขณะที่ฝั่ง BCP ก็มีแผนจะขยายโรงงานเอทานอลของบริษัทร่วมทุนกับบริษัท สีม้าอินเตอร์โปรดักส์ จำกัด เป็นราว 2 แสนลิตรต่อวัน จากปัจจุบันที่มีอยู่ 1.5 แสนลิตรต่อวัน

จากนั้นก็ยังมีแผนวาดไว้สำหรับบริษัทใหม่จากการร่วมทุนให้ต่อยอดธุรกิจไบโอพลาสติกในอนาคต และสร้างพันธมิตรกับบรรดาผู้ผลิตเคมีภัณฑ์เช่น กลุ่มเครื่องสำอาง เป็นต้น

งานนี้ นายชัช ชินธรรมมิตร รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ทายาทรุ่นที่สองของตระกูลชินธรรมมิตรที่กำลังคืบคลานเข้ารับงานใหญ่แทนผู้บริหารของตระกูลในรุ่นก่อนหน้า มีโอกาสโชว์วิสัยทัศน์และศักยภาพเต็มที่...ก่อนจะรับงานใหญ่กว่าปัจจุบันในระยะต่อไป

อี อี อี ■