

ทันหุ้น - "กลุ่มน้ำตาล" คึกคัก! รับน้ำตาลโลกโตพุ่งทะยาน หลังซัพพลายยักษ์ใหญ่บราซิลทร้อปลง ชีตั้นราคาตลาดโลกทั้งปีนี้เฉลี่ย 20 เซ็นต์ต่อปอนด์ โบรกเกอร์ ฟันธงรับผลบวกถ่วงหน้า ชู BRR-KSL-KTIS น่าสะสม เคาะเป้าหมาย 17.00 บาท, 5.93 บาท, 7.20 บาท

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ฝ่ายวิเคราะห์ที่มีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น "กลุ่มน้ำตาล" หลังราคาน้ำตาลในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 2.08% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากประเทศบราซิล ซึ่งถือเป็นผู้ส่งออกน้ำตาลรายใหญ่ของโลกนั้นได้ประกาศตัวเลขการผลิตในครั้งแรกของเดือนตุลาคม 2560 ปรับตัวลดลงมากถึง 12% ผลมาจากโรงงานส่วนใหญ่ในประเทศดังกล่าวหันไปผลิตเอทานอลมากขึ้น

● **ราคาน้ำตาลพุ่งทะยาน**

ขณะเดียวกันทางรัฐ "Uttar Pradesh" ซึ่งเป็นรัฐที่มีการผลิตน้ำตาลมากที่สุดของอินเดีย ได้มีการประกาศราคาอ้อยที่โรงงานน้ำตาลต้องจ่ายให้กับชาวไร่อ้อยในงวดปิดหีบปี 2560/2561 ที่ 3,150 รูปี หรือราว 1,600 บาท เพิ่มขึ้น 3.3% จากปีก่อน และถือเป็นประเด็นบวกต่ออุตสาหกรรมอีกทางหนึ่ง

อย่างไรก็ดี จากปัจจัยดังกล่าว

กลุ่มน้ำตาลโดดเด่นราคาพุ่ง 'BRR-KSL' ยิมรับเป้าตุง



ทำให้ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์ราคาน้ำตาลในตลาดโลกเฉลี่ยปีนี้คงขยับมาอยู่ที่ 19.50 เซ็นต์ต่อปอนด์ จากปีก่อนที่ราว 18.22 เซ็นต์ต่อปอนด์ หลังแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลออกสู่ตลาดในระดับที่ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินไว้ จึงมองเป็นโอกาสในการลงทุน

สำหรับหุ้นในกลุ่มดังกล่าวหลักๆ ได้แก่ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) หรือ BRR, บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL และบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ KTIS

● **BRR-KSL เค้นเก็บ**

ด้านนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) กล่าว

ว่า ฝ่ายวิเคราะห์ที่ให้คำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น BRR ที่ราคาเป้าหมาย 17 บาท เนื่องจากแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2560 ที่คาดมีกำไรสุทธิเติบโตเป็นระดับ 600 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีกำไรสุทธิ 113 ล้านบาท เป็นผลมาจากราคาน้ำตาลส่งออกเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 22-23 เซ็นต์ต่อปอนด์ ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 15-16 เซ็นต์ต่อปอนด์

ขณะที่นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ฝ่ายวิเคราะห์ที่ให้คำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น KSL ให้ราคาเป้าหมาย 5.93 บาท แม้ภาพรวมธุรกิจราคาน้ำตาลในปี 2560/2561 ที่สถาบันวิจัยน้ำตาลชั้นนำของโลกหลายแห่งประเมินว่าส่วนเกินผลผลิตน้ำตาลรายปี 2560/2561 จะอยู่ที่ 5-6 ล้านตัน หลังจากขาดดุลน้ำตาลโลกมา 2 ปี จึงยังเป็นปัจจัยกดดันราคาในระยะกลางและยาว แต่ปริมาณสต็อกน้ำตาลโลกยังอยู่ในระดับต่ำช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จึงอาจช่วยหนุนราคาน้ำตาลให้ฟื้นตัว

นอกจากนี้ ปริมาณผลผลิตอ้อยที่เพิ่มขึ้นจะหนุนธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงาน

ทดแทน ซึ่งใช้ชานอ้อยเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่าต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงน่าจะช่วยให้ KSL ประมูลขายไฟฟ้าในโครงการ SPP Hybrid Firm จำนวน 2 โรง ในราคาที่ต่ำกว่าคู่แข่งได้ จึงเป็นปัจจัยที่ช่วยลดแรงกดดันเรื่องราคาน้ำตาลที่ยังอยู่ในระดับต่ำไปได้ รวมทั้งช่วยเสริมภาพรวมธุรกิจให้ดียิ่งขึ้น

อย่างไรก็ดี ในแง่ของบทวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ฝ่ายวิเคราะห์ที่ให้คำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" หุ้น KTIS ให้ราคาเป้าหมาย 7.20 บาท เนื่องจากมองธุรกิจได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว หลังราคาน้ำตาลในตลาดโลกเริ่มฟื้นตัว จึงคาดกำไร KTIS สำหรับปี 2560 ที่ 1.85 พันล้านบาท (EPS 0.48) พลิกเป็นกำไรจากปี 2559 ที่ขาดทุน 513 ล้านบาท โดยได้รับปัจจัยบวกจาก ปริมาณอ้อยที่เข้าหีบเพิ่มขึ้นถึง 15% และคุณภาพอ้อยที่ดีขึ้น อีกทั้งยังเป็นผลดีต่อปริมาณ By Product ของอ้อยที่เพิ่มมากขึ้นทั้งกากอ้อย ซึ่งจะใช้เป็นวัตถุดิบโรงไฟฟ้าและโรงงานเอ็อกระดาศ และ Molasses ที่ใช้เป็นวัตถุดิบให้โรงงาน Ethanal อีกทางหนึ่ง