

# น้ำตาลดีดราคาโลกฟื้น KSL-BRRพุ่งจุดต่ำสุด

**ทันหุ้น** - KSL-BRR ฟื้นแรงหลังราคาน้ำตาลโลกฟื้นดีดตัวนิวไฮรอบ 4 เดือนครึ่ง ฟากผู้บริหาร BRR ชี้ภาวะอากาศเปลี่ยนแปลงยุโรปสู่สถานการณ์ ขณะที่บราซิลหันทำเอทานอล เชื่อปีหน้าส่วนเกินน้ำตาลลดลง | →→→ **อ่านหน้า 2**



## ➔ กลุ่มน้ำตาล (ต่อจากหน้า 1)

ลุ้นการคัดค้านอินเดียอุดหนุนเกษตรกรไร่อ้อย ด้านโบรคชี้หุ้นจุดต่ำสุดแต่ยังประเมินอนาคตยาก แน่เทรตดี

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า ราคาน้ำตาลโลกได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างแรงอยู่ที่ 13.4 เซ็นต์ต่อปอนด์ ทำสถิติสูงสุดในรอบ 4 เดือนครึ่ง เมื่อเทียบจากราคาน้ำตาลโลกในช่วงเดือนสิงหาคม 2561 ที่อยู่ในระดับ 9 เซ็นต์ต่อปอนด์ ส่งผลให้ราคาหุ้นในกลุ่มน้ำตาลในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแรง อาทิ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KLS ราคาหุ้นปิดวานนี้ (16 ต.ค.) ที่ปิดที่ระดับ 3.76 บาท เพิ่มขึ้น 0.30 บาท หรือ 8.67% ขณะที่ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) หรือ BRR ปิดที่ระดับ 7.05 บาท เพิ่มขึ้น 0.25 บาท หรือ 3.68%

นายภัทรพงศ์ พงศ์สวัสดิ์ รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) หรือ BRR เปิดเผยว่า ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิดจากสภาวะอากาศที่เปลี่ยนแปลงไปในยุโรป ขณะที่บราซิลผู้ส่งออกน้ำตาลรายใหญ่ได้หันไปผลิตเอทานอลจากอ้อยมากขึ้นส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลทรายของบราซิลมีแนวโน้มลดลง ขณะเดียวกันในไทยซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำตาลในระดับต้นๆ ของโลก เองก็จะมีการผลิตลดลงเล็กน้อย ปัจจัยดังกล่าวนับเป็นสิ่งที่สนับสนุนในราคาน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง

ขณะเดียวกันน้ำตาลส่วนเกินของโลกก็จะ มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่า 10 ล้านตัน เหลือ 4-5

ล้านตัน แต่ยังคงติดตามการอุดหนุนน้ำตาลของประเทศอินเดีย เพราะมีการสนับสนุนเกษตรกรโดยตรงถึง 150-153 ดอลลาร์ต่อตัน ซึ่งอินเดียได้ประกาศมาแล้วแต่ยังไม่ได้นำเนินการ

โดยขณะนี้ทางอุตสาหกรรมน้ำตาลทรายไทยได้ร่วมกับกลุ่มพันธมิตรเพื่อการปฏิรูปการค้าน้ำตาลโลก หรือ Global Sugar Alliance (GSA) ซึ่งประกอบด้วยประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำตาลทรายรายใหญ่ของโลก ได้แก่ บราซิล ออสเตรเลีย แคนาดา โคลัมเบีย กัวเตมาลาและไทย ยื่นเรื่องคัดค้านต่อ องค์การการค้าโลก (WTO) อยู่

ทั้งนี้ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลดีต่อ BRR บ้าง แต่บริษัทยังคงมุ่งมั่นในการกระจายพอร์ตรายได้ลดความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาน้ำตาลเพื่อความยั่งยืน ทั้งการลงทุนโรงไฟฟ้า การลงทุนดำเนินผลิตภัณฑ์จากชานอ้อย รวมไปถึงในช่วงไตรมาส 2 ปีหน้า โรงแปรรูปน้ำตาลทรายขาวก็จะเดินเครื่อง ซึ่งจะช่วยเพิ่มมาร์จิ้นให้กับบริษัทมากขึ้น

### ● แนวเทรต KSL-BRR

ด้าน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) หรือ BLS ระบุว่า ราคาน้ำตาลโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมานั้นยังประเมินได้ยาก ซึ่งราคาเริ่มปรับขึ้นมาก่อนหน้านั้นแล้วสักระยะหนึ่ง แต่ปัญหาการเกินดุลในปัจจุบันยังอยู่ค่อนข้างสูง ซึ่งการที่ราคาน้ำตาลโลกจะกลับมายู่ที่ระดับ 20 เซ็นต์ต่อปอนด์ เหมือนปีที่ผ่านมาค่อนข้างเป็นไปได้ยาก ดังนั้นต้องรอประเมินในระดับยาวคือช่วงเวลาที่ปิดทึบของปี 2562-2563 แต่สำหรับนักลงทุนระยะสั้นๆ สามารถเทรตดีได้ทั้งกลุ่มตามกระแสข่าว

ก่อนหน้านี้ BLS ได้ออกบทวิเคราะห์ถึง KSL โดยประเมินว่า ราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะยังคงอยู่

ในระดับต่ำในรอบ 12-14 เซ็นต์ต่อปอนด์ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 แนะนำ ถือ เพื่อรอดูการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลในตลาดโลก ประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.06 บาท เช่นเดียวกับ BRR ที่ให้คำแนะนำถือด้วยเหตุผลเดียวกัน ประเมินราคาเป้าหมายที่ 8.25 บาท

### ● ขึ้นน้ำตาลผ่านจุดต่ำสุด

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ PST ให้มุมมองว่า ราคาหุ้นน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง เป็นไปตามราคาน้ำตาลโลกอยู่แล้วโดยปกติ ซึ่งทาง PST ยังประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานของหุ้นยังไม่เปลี่ยนแปลง และประเมินราคาน้ำตาลที่ติดแรงยังไม่มีน้ำหนักพอ แต่อย่างไรก็ดี ถือว่าราคาหุ้นในกลุ่มน้ำตาลได้ปรับตัวลดลงมากพอสมควร กระแสข่าวดังกล่าวที่เข้ามากระตุ้นก็ถือว่าเป็นจังหวะการลงทุนดี

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ PST ได้ออกบทวิเคราะห์ว่า ผลผลิตอ้อยของไทยในปี 2560/2561 สูงถึง 135 ล้านตันเพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อนจาก 95 ล้านตันในงวด 2559/2560 และคาดแนวโน้มผลผลิตอ้อยในปี 2561/2562 จะมีปริมาณใกล้เคียงเดิมที่ 135 ล้านตัน ขณะที่สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ก็ล็อกราคาขายน้ำตาลปี 2560/2561 ไปที่ 15.01 เซ็นต์ต่อปอนด์ ส่วนปี 2561/2562 ยังไม่ได้ล็อกราคา เนื่องจากราคาในปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำ ส่วนแนวโน้มอุตสาหกรรมน้ำตาลตลาดโลกปี 2561/2562 คาดว่าจะมีปริมาณส่วนเกิน 6 ล้านตันลดจาก 10.5 ล้านตันในปี 2560/2561

เนื่องจากคาดว่าผลผลิตอ้อยตลาดโลกจะลดเหลือเพียง 193 ล้านตันลดลง 0.5% จากปีก่อน ขณะที่การบริโภคคาดจะเพิ่มขึ้น 1.6% โดยผลผลิตที่ลดลงมาจากผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อย่างบราซิลจากภาวะภัยแล้งที่เกิดขึ้น อีกทั้งราคาน้ำตาลในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้การนำน้ำตาลไปผลิตเป็นเอทานอลจะได้ผลบวกต่อ อุตสาหกรรมมากกว่าการผลิตน้ำตาลทำให้คาดการณ์ว่าผู้ผลิตน้ำตาลในบราซิลจะนำไปผลิตเอทานอล 65% และผลิตน้ำตาล 35% ของผลผลิตอ้อยที่ได้ ส่วนแนวโน้มราคาน้ำตาลปี 2561/2562 คาดว่าจะอยู่ที่ 12-14 เซ็นต์ต่อปอนด์

อย่างไรก็ตามคาดว่าแนวโน้มราคาน้ำตาลผ่านจุดต่ำสุดแล้วคาดว่าจะหนุนให้การค้าเงินงาน KSL กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง