

น้ำตาลขอนแก่น

ASPS: ราคาน้ำตาลดิบในตลาดโลกยังปรับขึ้นต่อเนื่องไม่หยุดหย่อน ทำจุดสูงสุดในรอบ 15 เดือน!!! เป็นบวกต่อ KSL ซึ่งมีรายได้จากธุรกิจน้ำตาลสูงถึง 70% ของรายได้รวม ด้านแนวโน้มผลกระทบต่อปี 2558/59 คาดมีกำไรสุทธิเติบโตแรงถึง 38% YoY

ความเห็น :

ราคาน้ำตาลดิบในตลาดโลกยังปรับขึ้นต่อเนื่องเป็น 15.99 เซ็นต์/ปอนด์ ถือเป็นจุดสูงสุดในรอบ 15 เดือน และปรับขึ้นเกิน 10% แล้วนับจากต้นเดือนมี.ค. 59 สาเหตุหลักเกิดจากแนวโน้มปริมาณผลผลิตน้ำตาลปี 2558/59 ที่ออกสู่ตลาดลดลง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับปรากฏการณ์เอลนีโญ ที่ทำให้เกิดปัญหาภัยแล้งในอินเดีย และไทย หนุนราคาน้ำตาลอยู่ในช่วงขาขึ้น ถือเป็นประโยชน์ต่อ KSL ซึ่งมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายน้ำตาล 70% ของรายได้รวม

แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q58/59 (ก.พ.-เม.ย. 59) ของ KSL คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง 15% QoQ ด้วยแรงหนุนจากคาดการณ์ปริมาณขายน้ำตาลเพิ่มขึ้น 7% QoQ เป็น 2 แสนตัน บวกกับปริมาณขายเอทานอล และรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าที่สูงขึ้น โดยภาพรวมทั้งปี 2558/59 (พ.ย. 58-ต.ค. 59) คาดกำไรสุทธิจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 38% YoY บนสมมติฐานราคาขายน้ำตาลที่ 15.5 เซ็นต์/ปอนด์ ซึ่งปัจจุบันบริษัทอ้อยและน้ำตาลทราย (อนท.) ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลดิบล่วงหน้าไว้ 50% ที่ราคาเฉลี่ย 15 เซ็นต์/ปอนด์ และด้วยราคาน้ำตาลที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าอนท. จะทำสัญญาส่วนที่เหลือได้ที่ราคาเฉลี่ย 16 เซ็นต์/ปอนด์ ทำให้ราคาเฉลี่ยทั้งปีน่าจะใกล้เคียงสมมติฐาน

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ KSL อิงวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสม 4.82 บาท มี Upside 25% เมื่อประกอบกับ Sentiment บวกจากราคาน้ำตาลดิบในตลาดโลกปรับขึ้นแรง จึงแนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

KSL: วานนี้ราคา Breakout มาจากรอบแนวโน้มขาขึ้นที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ซึ่งมี Volume สนับสนุนตลอดทาง พร้อมกับ MACD ที่อยู่ในแนวโน้มขึ้นมาตลอดช่วงเวลาเดียวกัน จึงมีโอกาสสูงที่ KSL จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ โดยล่าสุดราคาปิดที่ 3.86 บาท โดยมีแนวต้านที่ 3.91 บาท และ 4.00 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 3.86 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.91 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.83 บาท



KSL

ราคาปัจจุบัน (บาท): 3.86
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 15,476

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57/58	3Q57/58	4Q57/58	1Q58/59
รายได้ (ลบ)	4,415	4,822	6,475	3,792
กำไรสุทธิ (ลบ)	464	228	-272	349
EPS (บาท)	0.12	0.06	-0.07	0.09
BV (บาท)	3.34	3.41	3.34	3.39
PER (เท่า)	22.14			
PBV (เท่า)	1.25			

หุ้นที่ใกล้เคียง 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด	33.20
2 นายชนะชัย ชุตินวรรพ์	2.62
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.50
4 CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	2.27
5 น.ส.ดวงแข ชินธรรมมิตร	2.26

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิชัย ใญ่วิจิตร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัฒนารักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์