

น้ำตาลขอนแก่น - KSL

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| อุตสาหกรรม: | อาหารและเครื่องดื่ม |
| ราคา | |
| ราคาล่าสุด | 13.40 |
| 52สัปดาห์ สูงสุด (13/01/2011) | 14.50 |
| 52สัปดาห์ ต่ำสุด (21/09/2010) | 10.40 |
| ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) | 1,550.31 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 20,774.19 |
| ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) | 39.77 |
| Free float (%) | 21.22 |
| PE (เท่า) | 13.67 |
| PB (เท่า) | 1.83 |

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 มี.ค. 54)

| ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 มี.ค. 54) | % |
|--------------------------------------|-------|
| 1 บริษัท เคเอสแอลซูการ์โฮลดิ้ง จำกัด | 32.26 |
| 2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีเอ จำกัด | 2.59 |
| 3 Credit Suisse Singapore Branch | 2.30 |

ลักษณะธุรกิจ: ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย อันดับ 4 ของไทย และจำหน่ายเอทานอล

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2553



นารี อภิเศกทกานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0614

ซื้อ

(ปรับขึ้น)

ราคาปิด

13.40 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

17.80 บาท (+32.8%)

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2554 จะขยายตัวสูงสุด

- ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2554 ขึ้น 57% จากเดิมจากการปรับประมาณการปริมาณและราคาขายเพิ่มขึ้น
- แนวโน้มราคาขายน้ำตาลยังทรงตัวในระดับสูงจากปัจจัยบวกในต่างประเทศเป็นหลัก
- คาดแนวโน้มปี 2555 ยังดีจากปริมาณขายที่มากตามการขยายกำลังการผลิตของบ่อพลอย และแนวโน้มราคาขายยังสูง
- ยังไม่มีข้อสรุประยะเวลาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าอาจเลื่อนการเสนอขายไปก่อน
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 17.80 บาท

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2554 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยเทียบ YoY

จากผลผลิตอ้อยของไทยในปี 2553/2554 ที่ออกมาเป็นประวัติการณ์ที่ 95.35 ล้านตันส่งผลให้ปริมาณอ้อยของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 5.2 ล้านตันเป็น 6.1 ล้านตันเพิ่มขึ้นจากเดิม 17% ทางฝ่ายปรับประมาณการยอดขายเพิ่มเป็น 14,458 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 21% เทียบ YoY ภายใต้สมมติฐาน 1) ปริมาณขายน้ำตาลเพิ่มขึ้น 30%, ราคาน้ำตาลทรายดิบ 26 เซนต์ต่อปอนด์, ราคาน้ำตาลทรายขาว 700 เหรียญต่อตัน 2) กลุ่มไฟฟ้าคาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น 27% ราคาทรงตัว 3) กลุ่มเอทานอลปริมาณขายเพิ่ม 17% ที่ 32.8 ล้านลิตร, ราคาขาย 23 บาทต่อลิตร แต่คาดว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นจากราคาขายที่สูงและไม่มีปัญหาการแย่งซื้ออ้อยอย่างปีที่ผ่านๆ มา อีกทั้งผลการดำเนินงานที่ลาวและกัมพูชาจะขาดทุนน้อยกว่าที่เคยคาดไว้ ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 1,515 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยเทียบ YoY

แนวโน้มราคาขายน้ำตาลยังทรงตัวในระดับสูงจากปัจจัยบวกที่สนับสนุน

ผู้บริหารแจ้งว่าแนวโน้มราคาน้ำตาลในตลาดโลกยังทรงตัวในระดับสูงจากปัจจัยบวกที่มีเข้ามา 1) ปริมาณอ้อยของบราซิลอาจต่ำกว่าที่คาดไว้เนื่องจากคุณภาพอ้อยที่ไม่ดีส่งผลให้ Yield น้ำตาลต่ำกว่าปกติ 2) ชาวไร่ในบราซิลมีการขายพื้นที่ปลูกอ้อยเข้าไปลึกกว่าเดิมส่งผลให้ค่าขนส่งสูงขึ้นและทำให้ต้นทุนการผลิตในบราซิลสูงขึ้น 3) อเมริกาจะหยุดสนับสนุนการผลิตเอทานอลทำให้ต้องนำเข้าเอทานอลจากบราซิลทดแทนส่งผลให้การนำอ้อยไปทำน้ำตาลลดลง ขณะที่ในไทยคาดปริมาณอ้อยในปี 2555 จะอยู่ที่ราว 90 ล้านตันจากแนวโน้มราคาอ้อยที่ยังสูง

| งบรวม | กำไรสุทธิ | EPS | DPS | BV | ROE | P/E | Yield | P/BV |
|---------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| สิ้นสุด | (ล้านบาท) | (บาท) | (บาท) | (บาท) | (%) | (เท่า) | (%) | (เท่า) |
| 10/51 A | 860 | 0.55 | 0.22 | 6.75 | 8.50 | 24.36 | 1.64 | 1.99 |
| 10/52 A | 901 | 0.58 | 0.15 | 7.03 | 8.40 | 23.10 | 1.12 | 1.91 |
| 10/53 A | 159 | 0.10 | 0.07 | 6.41 | 1.50 | 134.00 | 0.52 | 2.09 |
| 10/54 E | 1,515 | 0.98 | 0.25 | 7.32 | 14.20 | 13.67 | 1.87 | 1.83 |
| 10/55 E | 1,602 | 1.03 | 0.27 | 8.10 | 13.40 | 13.01 | 2.01 | 1.65 |

น้ำตาลขอนแก่น - KSL

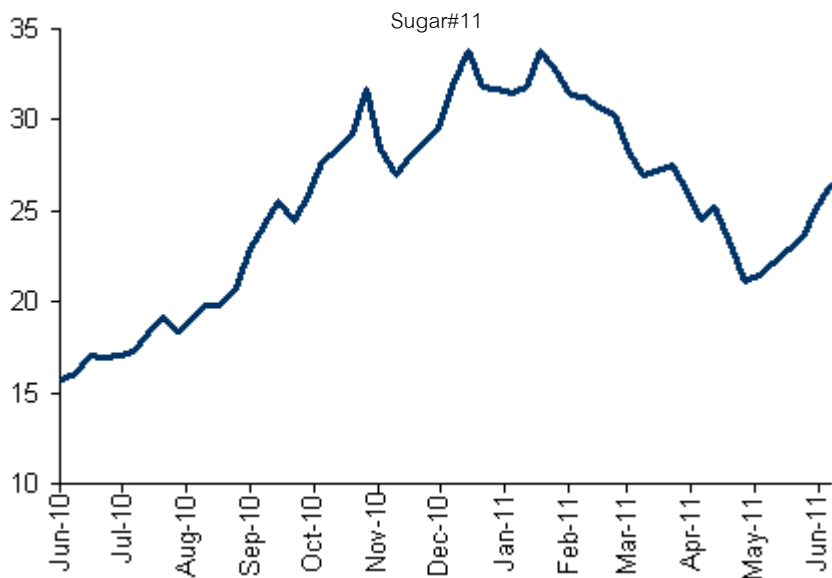
คาดแนวโน้มปี 2555 ยังดีจากปริมาณขายที่มากจากการขยายกำลังการผลิตที่บ่อพลอย สำหรับปี 2555 ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานจะขยายตัวได้ YoY ส่วนใหญ่จะมาจากปริมาณขายที่มากโดยเฉพาะจากโครงการบ่อพลอยในเฟส 2 ที่คาดว่าจะเริ่มผลิตในปี 2555 เป็นต้นไป คาดปริมาณออยจะเพิ่มขึ้นราว 15%, เอทานอลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย, ธุรกิจไฟฟ้าจะเติบโตได้ดีเช่นกัน ขณะที่ลาวและกัมพูชาจะมีปริมาณออยมากขึ้นเช่นกัน ปัจจุบัน อนุท. มีการลือกราคาขายน้ำตาลล่วงหน้าไปแล้ว 80% ที่ราคาราว 24 เซนต์ต่อปอนด์ ขณะที่บริษัทมีการทำราคาตามอนุท. ไปบางส่วนในราคาที่ดีกว่า แต่ปริมาณขายจะไม่มากเท่าเนื่องจากยังมีความกังวลต่อผลผลิตออยในปีหน้าว่าอาจไม่มากอย่างที่คาดไว้ แต่ยังมีมุมมองต่อราคาน้ำตาลว่าจะยังทรงตัวในระดับสูง

การขายหุ้นเพิ่มทุนยังไม่มีข้อสรุปเรื่องระยะเวลาการเสนอขาย

ผู้บริหารชี้แจงถึงการขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 150 ล้านหุ้นว่ายังไม่มีระยะเวลาที่แน่ชัดว่าจะเสนอขายเมื่อไร เนื่องจากโครงการที่เลยคาดว่าจะเริ่มลงทุนในปี 2556 ด้วยเงินลงทุน 3,800 ล้านบาท ขณะที่ปี 2555 คาดว่าจะไม่มีการขายการลงทุนขนาดใหญ่อย่างที่ผ่านมานี้เนื่องจากโครงการบ่อพลอยได้ลงทุนไปจนครบแล้วซึ่งในปี 2554 จะใช้เงินลงทุนราว 1,000 ล้านบาททำให้ความเป็นไปได้ว่าจะชะลอการขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวไปก่อน ทางฝ่ายมองว่าหากมีการเลื่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวไปจริงจะส่งผลกระทบต่อบริษัทมากกว่าเนื่องจากตลาดจะไม่มี ความกังวลต่อการเพิ่มทุนครั้งนี้

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

ทางฝ่ายมีมุมมองที่ดีต่ออุตสาหกรรมน้ำตาลว่ายังอยู่ในแนวโน้มที่ดีจากราคาขายที่สูง รวมถึงผลผลิตที่มากทำให้ผลการดำเนินงานยังมีการเติบโตได้ดี ทางฝ่ายปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ซื้อเก็งกำไร" เป็น "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 17.80 บาทอิงบน P/E 20 เท่า (fully diluted)



ที่มา: Bloomberg

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดิน
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วป๊ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G หอประชุม PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวงน 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

| | | |
|----------------|---|--|
| ชื่อเก็งกำไร | = | ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน |
| ชื่อ | = | ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน |
| ถือ | = | ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน |
| ขาย | = | ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน |
| ขายทำกำไร | = | ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน |
| ไม่เปลี่ยนแปลง | = | ความเห็นเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน |
| ปรับขึ้น | = | ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน |
| ปรับลง | = | ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
50 - 59
60 - 69
70 - 79
80 - 89
90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ