

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL) ประกอบธุรกิจผลิตน้ำตาลครบวงจร มี 2 ประเภท ดังนี้

1. ธุรกิจน้ำตาล มีโรงงานหีบอ้อยทั้งหมด 7 โรงงาน กำลังผลิตทั้งสิ้น 124,000 ตันอ้อยต่อวัน (อันดับ 4 ของประเทศ) ประกอบด้วย โรงน้ำตาล ขอนแก่น , โรงงานน้ำตาล อ.วังสะพุง จังหวัดเลย, โรงงานน้ำตาล อ.ท่ามะกา จ.กาญจนบุรี, โรงงานน้ำตาลนิวกุญไทย อ.บ่อพลอย จ.กาญจนบุรี, โรงงานน้ำตาล นิวกว่างส์นาลี อ.พนัสนิคม จ.ชลบุรี และ โรงงานน้ำตาลที่ตั้งอยู่ต่างประเทศจำนวน 2 โรงงาน คือ โรงงานน้ำตาล สะหวันนะเขต ประเทศลาว และ โรงงานน้ำตาล เกาะกง ประเทศกัมพูชา

2. ธุรกิจพลังงาน

2.1 ธุรกิจเอทานอล กำลังผลิตทั้งสิ้น 350,000 ลิตรต่อวัน (150,000 ลิตรต่อวัน ที่ อำเภอ น้ำพอง จังหวัดขอนแก่น และ 200,000 ลิตรต่อวัน ที่ อำเภอ บ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี)

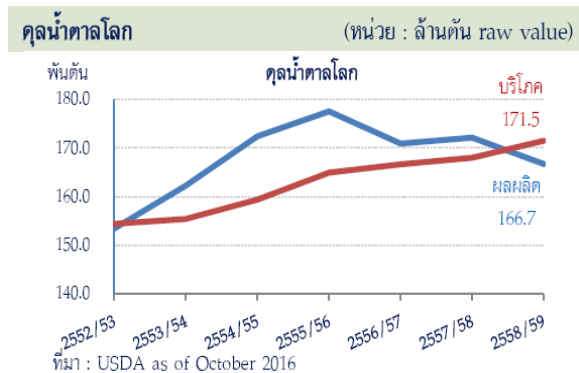
2.2 ธุรกิจโรงไฟฟ้า กำลังผลิตทั้งสิ้น 195 MW

ผลการดำเนินงาน

KSL รายงานกำไรปี 2559 (พ.ย.58 – ต.ค.59) ทั้งสิ้น 1,426 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 65.51% โดยหลักมาจาก

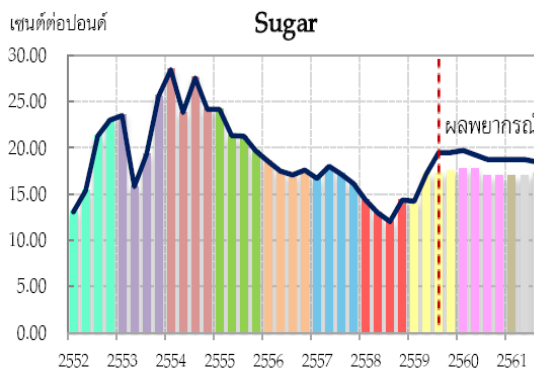
1.ราคาน้ำตาลเฉลี่ยในตลาดโลกปี 2559 ที่ 18.15 เซนต์ต่อปอนด์ หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 34% จากปีที่ผ่าน มา จากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำตาลจะมากกว่าอุปทานน้ำตาล ในขณะที่ราคาเฉลี่ยรวมของ KSL ปรับเพิ่มขึ้น 5.9% ส่วนปริมาณการขาย 823,437 ตัน ปรับตัวลดลง 8.1% จาก 1.จากปัญหายุ้งแห้งทำให้ปริมาณอ้อยเข้าหีบลดลง 13% ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำตาลปรับตัวลดลงตามไปด้วย 2.ปริมาณสต็อกต้นปีลดลงต่ำกว่าปีที่ผ่านมา

Global Supply/Demand Balance



ที่มา : USDA as of October 2016

ราคาน้ำตาลในตลาดโลก



ที่มา : BOT

2.กำไรพิเศษจากการปรับราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 1,138 ล้าน จากปี 2558 ที่มีเพียง 19 ล้านบาท และ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 37 ล้าน จากขาดทุน 138 ล้าน หากตัด 2 รายการดังกล่าว กำไรปรับตัวลดลงถึง 72%

ภาวะอุปสงค์มากกว่าอุปทานยังคงดำเนินต่อไป

อินเดียผู้ผลิตน้ำตาลหมายเลข 2 เลื่อนเปิดการหีบอ้อยฤดูกาล 2559/2560 ออกไปอีก 2 เดือนเนื่องจากภาวะภัยแล้ง นอกจากนี้บราซิลผู้ผลิตน้ำตาลหมายเลข 1 ประสบปัญหาการตัดอ้อยเข้าสู่โรงงานเนื่องจากฝนตกอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้คาดการณ์โวลูมน้ำตาลโลกปี 2559/2560 ขาดดุลที่ 6.8 ล้านตันเพิ่มขึ้นจาก ปี 2558/2559 ที่ 4.8 ล้านตัน ขณะที่ตัวเลขสต็อกน้ำตาลโลกปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 ปี

กราฟแสดงตัวเลขสต็อกน้ำตาลโลก



ที่มา : Bloomberg

สถานการณ์อ้อยในประเทศ คาดการณ์ปริมาณอ้อยเข้าหีบปี 2559/2560 ของ 3 สมาคมโรงงานน้ำตาล จะปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมาจากภัยแล้งในช่วงต้นปี 2559 สร้างความเสียหายให้ต้นอ้อย ส่วน Yield น้ำตาลคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 10.495% ส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลในระบบคาดว่าจะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่ 9.78 ล้านตัน

Upside จากการนำ บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)(MM) เข้าจดทะเบียน

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)(MM) ยื่น Filing เข้าจดทะเบียนในตลาด MAI โดยขายหุ้น IPO จำนวน 210,980,750 หุ้น เราคาดว่าจะขาย IPO ราคาประมาณ 10 - 15.3 บาทต่อหุ้น โดยอ้างอิงจาก PBV ของหุ้นกลุ่มอาหารที่เทรดอยู่ระหว่าง 4 - 6.09 เท่า (ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มอาหารที่ 6.09 เท่า) โดยปัจจุบัน KSL ถือหุ้น MM อยู่จำนวน 78,718,600 หุ้น หรือ 9.3% หลังจากนำ MM เข้าจดทะเบียนจะทำให้ KSL ลดสัดส่วนเหลือ 7.46% โดยเราคาดว่า หากสามารถนำ MM เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ KSL จะบันทึกกำไรจากส่วนต่างของราคาประมาณ 442 - 852 ล้าน (คิดเป็น 0.10 - 0.19 บาทต่อหุ้น) นอกจากนี้มติที่ประชุมเห็นชอบที่ให้นำ บริษัท ขอนแก่นแอลกอฮอล์ จำกัด(KKA) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 3Q60 เพิ่มมูลค่าตลาดให้ KSL

แนะนำ “ซื้อ” โดยมีปัจจัยบวกทั้งภายนอกและภายใน

เรามองว่า KSL ได้รับปัจจัยทั้งปัจจัยสนับสนุนภายนอก คือ ทิศทางน้ำตาลในตลาดโลกเป็นขาขึ้น บวกกับ ปัจจัยสนับสนุนภายใน ทั้งการนำบริษัทลูก (KKA) และ บริษัท MM เข้าจดทะเบียน จะช่วยเพิ่มมูลค่าตลาดให้ KSL

เราแนะนำ “ซื้อ” โดยอิงราคาเป้าหมายจาก IAA Consensus เฉลี่ยที่ 7.31 บาท

KSL

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

CG Score:



Industry/Sector:

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / อาหารและเครื่องดื่ม

ลักษณะธุรกิจ:

บริษัท และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย รวมทั้งผลิตภัณฑ์เกี่ยวเนื่อง เช่น ไฟฟ้า เอทานอล และปุ๋ยอินทรีย์

ที่อยู่:

อาคาร เค เอส แอล ทาวเวอร์ ชั้น 9, 503 ถนนศรีอยุธยา แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กทม. 10400

Website:

<http://www.kslsugar.com>

ปริมาณการซื้อขาย('000 หุ้น):

1,762,516.70 (244 วัน)

หุ้นสามัญ		หุ้นบุริมสิทธิ	
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ)	2,205,121,824.00 บาท	ทุนจดทะเบียน (หุ้นบุริมสิทธิ)	-
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)	2,205,116,309.50 บาท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (หุ้นบุริมสิทธิ)	-
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)	4,410,232,619 หุ้น	จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นบุริมสิทธิ)	-
สิทธิออกเสียง	1 : 1	สิทธิออกเสียง	
จำนวนหุ้นซื้อคืน (หุ้นสามัญ)	-	จำนวนหุ้นซื้อคืน (หุ้นบุริมสิทธิ)	-
จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง หัก หุ้นซื้อคืน (หุ้นสามัญ)		จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง หัก หุ้นซื้อคืน (หุ้นบุริมสิทธิ)	
ณ วันที่ 06/01/2560	4,410,232,619 หุ้น		
ณ วันที่ 31/12/2559	4,410,232,619 หุ้น		

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก	จำนวนหุ้น	%
1. บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด	1,330,924,480	33.20
2. นาย ชนะชัย ชูติमारพันธ์	104,868,636	2.62
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	101,096,278	2.52
4. CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	90,976,760	2.27
5. น.ส. ดวงแข ชินธรรมมิตร	90,621,494	2.26

คณะผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1. นาย มนู เลี้ยวไพโรจน์	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นาย จำรูญ ชินธรรมมิตร	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3. นาย ประภาส ชูติमारพันธ์	กรรมการ
4. นาย พรศิลป์ แท้มศิริชัย	กรรมการ
5. นาย สมชาย ชินธรรมมิตร	กรรมการ
6. นาย ตระการ ชุณหโรจน์ฤทธิ์	กรรมการ

คณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นาย มนู เลี้ยวไพโรจน์	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นาย จำรูญ ชินธรรมมิตร	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3. นาย ประภาส ชูติमारพันธ์	กรรมการ
4. นาย พรศิลป์ แท้มศิริชัย	กรรมการ
5. นาย สมชาย ชินธรรมมิตร	กรรมการ
6. นาย ตระการ ชุณหโรจน์ฤทธิ์	กรรมการ
7. น.ส. ดวงแข ชินธรรมมิตร	กรรมการ
8. น.ส. ดวงดาว ชินธรรมมิตร	กรรมการ
9. นาย รัชพงษ์ ภากรศิริวงศ์	กรรมการ
10. นาย ชลัช ชินธรรมมิตร	กรรมการ
11. นาย ชาตรี ชินธรรมมิตร	กรรมการ

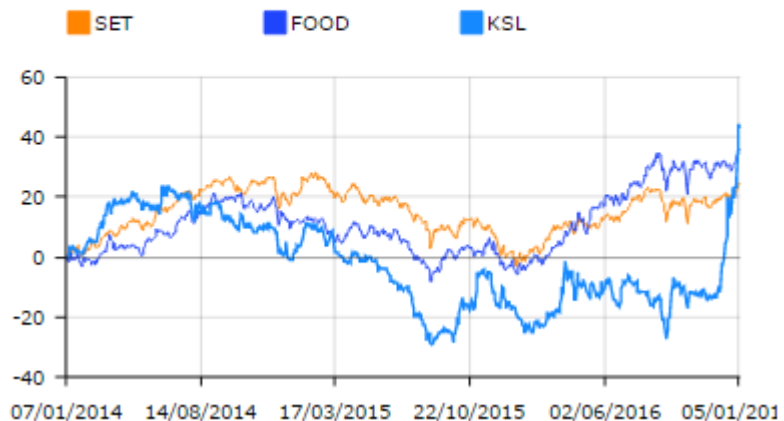
วันเวลา	หลักทรัพย์	แหล่งข่าว	หัวข้อข่าว
4/1/2560 17:20	KSL	KSL	ขอแจ้งวันหยุดตามประเพณีประจำปี 2560
28/12/2559 17:05	KSL	KSL	งบการเงินรายปี 2559 (แก้ไข หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 35.)
28/12/2559 12:47	KSL	KSL	งบการเงินรายปี 2559
28/12/2559 12:42	KSL	KSL	คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ต.ค. 2559
28/12/2559 12:41	KSL	KSL	สรุปผลการดำเนินงานของบจ.และรวมของบริษัทย่อย ประจำปี (F45-3)
27/12/2559 17:13	KSL	KSL	แบบแจ้งรายชื่อและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ (F 24-1)

Symbol	MktCap.	P/E	P/BV
AGRO	1,119,304,790,000.00	21.93	2.73
APURE	2,338,167,910.28	13.45	1.63
ASIAN	1,620,955,696.64	20.29	0.78
CFRESH	3,708,396,800.00	15.31	1.99
CM	1,692,287,019.00	9.68	1.18
CPF	234,223,993,443.00	16.14	1.89
CPI	1,683,122,049.00	130.89	0.93
F&D	331,500,000.00	0	0.83
GFPT	19,058,079,200.00	11.9	1.87
HTC	3,625,767,600.00	14.07	1.48
KBS	5,130,000,000.00	0	1.35
KSL	28,225,488,761.60	19.79	1.75
KTIS	26,564,000,074.00	0	3.41
LEE	2,877,202,383.12	11.9	1.11
LST	5,269,000,000.00	18.77	1.74
MALEE	16,380,000,000.00	31.59	11.24
MINT	158,773,263,696.00	18.22	4.37
OISHI	24,562,500,000.00	20.76	5.34
PB	28,800,000,000.00	19.79	5.04
PM	5,444,032,230.00	12.71	3.17
PR	8,533,128,798.00	13.57	2.24
PRG	7,380,000,000.00	21.85	1.1
SAUCE	8,604,000,000.00	20.2	3.74
SFP	3,990,000,000.00	15.66	1.62
SNP	12,750,617,490.00	24.82	5.67
SORKON	1,972,740,000.00	19.95	2.55
SSC	14,624,526,620.00	0	1.64
SSF	2,510,990,700.00	13.86	1.39
SST	5,925,510,276.40	0	3.11
STA	29,184,000,000.00	58.6	1.38
TC	1,095,600,000.00	0	0.6
TF	34,830,000,000.00	16.11	2.31

ที่มา : BISNEWS

3 Yr Performance

Price Performance (%)



ที่มา : SETSMART

อัตราผลตอบแทน	YTD	2558	2557
การเปลี่ยนแปลงของราคา (%)	51.58	-16.61	-1.67
อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (%)	0.89	1.65	2.97
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร	0.16	0.33	0.36
นโยบายเงินปันผล	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของบริษัทหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมายแล้ว		

การจ่ายปันผล (3 ปีล่าสุด)

รอบผลประกอบการ	เงินปันผล (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายปันผล	ประเภท
01/11/2557 - 31/10/2558	10 : 1	หุ้น	25/03/2559	หุ้นปันผล
01/11/2557 - 31/10/2558	0.0555555556	บาท	25/03/2559	เงินปันผล
31/10/2557	5 : 1	หุ้น	27/03/2558	หุ้นปันผล
31/10/2557	0.0811111111	บาท	27/03/2558	เงินปันผล
01/11/2555 - 31/10/2556	0.35	บาท	26/03/2557	เงินปันผล

ที่มา : SETSMART

KSL: บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

หัวข้อ		2559	2558**	Q3/2559**	Q2/2559**
		ด.ค. - 16 ธ.ค.	ด.ค. - ธ.ค.	ก.ค. - ก.ย.	เม.ย. - มิ.ย.
ข้อมูลการซื้อขาย (Adjusted Price)					
ราคาปิด	(บาท)	5.35	3.73	4.04	4.06
สูงสุด	(บาท)	6.00	4.35	4.22	4.38
ต่ำสุด	(บาท)	3.52	3.31	3.12	3.68
มูลค่า/วัน	(ล้านบาท)	31.39	9.88	23.56	32.92
ข้อมูลสถิติ					
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	(ล้านบาท)	23,594.74	16,438.18	17,817.34	17,905.54
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย	(%)	8.13	3.68	8.44	10.60
วันที่ของงบการเงินที่ใช้ในการคำนวณค่าสถิติ		31/07/2559	31/10/2558	31/07/2559	30/04/2559
อัตราราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น**	(เท่า)	68.84	20.16	51.98	37.01
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี**	(เท่า)	1.74	1.23	1.31	1.33
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น**	(บาท)	3.08	3.34	3.08	3.06
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	(%)	0.94	1.65	1.25	1.24
ข้อมูลงบการเงิน					
ข้อมูล ณ วันที่			31/10/2558	31/07/2559	30/04/2559
เงินสด	(ล้านบาท)		287.48	125.03	175.41
สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)		40,176.15	37,943.96	41,523.06
หนี้สินหมุนเวียน	(ล้านบาท)		9,155.92	12,862.48	15,019.46
หนี้สินรวม	(ล้านบาท)		24,687.66	23,943.16	27,605.83
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	(ล้านบาท)		2,004.66	2,205.12	2,205.12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)		13,409.36	13,592.08	13,507.08
ขายสุทธิ	(ล้านบาท)		6,137.71	4,494.11	3,938.90
รายได้รวม	(ล้านบาท)		6,398.19	4,604.94	4,031.69
ต้นทุนขาย	(ล้านบาท)		5,606.36	3,658.32	2,982.93
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษี	(ล้านบาท)		-50.87	304.98	352.45
ดอกเบี้ยจ่าย	(ล้านบาท)		218.03	184.88	180.65
กำไรสุทธิ	(ล้านบาท)		-272.52	87.05	178.88
กำไรต่อหุ้น	(บาท)		-0.068	0.01974	0.041
อัตราส่วนทางการเงิน					
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)		0.88	0.67	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)		0.29	0.13	0.14
อัตราส่วนการชำระหนี้					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)		1.84	1.76	2.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)		-0.23	1.65	1.95
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)		8.66	18.60	24.27
อัตรากำไรสุทธิ	(%)		-4.26	1.89	4.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ +	(%)		4.71	2.77	3.05
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น +	(%)		6.22	2.51	3.59
อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน					
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า +	(เท่า)		8.30	8.88	8.25
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย +	(วัน)		43.99	41.09	44.26
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร +	(เท่า)		0.72	0.73	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ +	(เท่า)		3.51	2.07	1.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย +	(วัน)		104.03	176.27	252.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ +	(เท่า)		0.49	0.46	0.43

ที่มา : SETSMART

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 www.aira.co.th