

KSL : บมจ.น้ำตาลขอนแก่น พริกขาดทุน แย่กว่าตลาดคาด

สรุปจบ 3Q23 : KSL รายงาน 3Q23 พริกขาดทุน 165 ลบ. จากต้นทุนอ้อยเพิ่มขึ้น ยอดขายรวมอยู่ที่ 4,263 ลบ. ลดลง -22% y-y โดยยอดขายน้ำตาลอยู่ที่ 3,626 ลบ. ลดลง -26% y-y ปริมาณขายน้ำตาลลดลง -12% ที่ 217,439 ตัน แม้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่ม +3% y-y ก็ตาม

ส่วนรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า 397 ลบ. เพิ่มขึ้น +19% y-y จากปริมาณขายไฟเพิ่มขึ้นเป็น 103,961 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น

แต่จากปริมาณขายน้ำตาลที่ลดลงทำให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนอ้อยเพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเหลือเพียง 2.9% จาก 19% ใน 3Q22

ค่าใช้จ่ายขายในการขายและบริหาร ลดลงจากค่าขนส่งที่ลดลง แต่หากค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้านบริหารสัญญาการขายล่วงหน้า

KSL

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB3.40

Upside/Downside

n.a.

CG report

★★★★

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

55.71

source : settrade

ราคาน้ำตาลหนุน

“การดำเนินงานที่ออกมาไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดคาดไว้ แม้ราคาหุ้นเริ่มได้ผลบวกจากราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้นบ้าง แต่หากต้นทุนที่ปรับขึ้นมากกว่า อีกทั้งยังมีขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราว 800 ล้านบาทซึ่งทำให้การดำเนินงานผดผาด

ราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ปรับขึ้นจากความกังวลเรื่องเอลนีโญที่เกิดขึ้นว่าจะทำให้เกิดภาวะภัยแล้ง ซึ่งไทยเป็น 1 ในผู้ส่งออกในตลาดโลกทำให้คาดว่าราคาหุ้นจะได้ sentiment บวกจากราคาน้ำตาลโลกที่ปรับขึ้น ทว่าผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด จึงแนะนำให้ซื้อขายด้วยความระมัดระวังในกลุ่มนี้”

รูปที่ 1 : สรุปรายได้ในไตรมาส 3 (พ.ค.-ก.ค.)

โครงสร้างรายได้	ไตรมาส 3			งวด 9 เดือน		
	ปี 2566	ปี 2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ปี 2566	ปี 2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
รายได้จากการขาย	4,226	5,442	(1,216)	14,177	12,979	1,198
น้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	3,626	4,920	(1,294)	12,227	11,356	871
ไฟฟ้า	397	335	62	1,233	995	238
ปุ๋ย น้ำมัน และอื่นๆ	203	187	16	717	628	89
รายได้จากการให้บริการ	37	43	(6)	115	124	(9)
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	4,263	5,485	(1,222)	14,292	13,103	1,189

ที่มา : Company report


Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

