

MATCHON INFORMATION CENTER		Subject Heading :	
Source : ทันหุ้น			
Date : - ๒ เม.ย. 2556	Page : 1,8	No :	56165532



➔ KSL (ต่อจากหน้า 1)

ส่วนธุรกิจไฟฟ้า-เอทานอลยังไปได้สวย แนะ "ซื้อ" เบ้า 18 บาท

นายชัช ชินธรรมมิตร ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL กล่าวว่า บริษัทจะสามารถสรุปแผนการลงทุนในธุรกิจใหม่ คือการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ภายใน 2-3 เดือนนี้หรืออย่างรวดเร็วที่สุดจะทราบผลในเดือนมิถุนายนนี้

ในเมืองต้นบริษัทกำหนดมูลค่ากองทุนไว้ที่ระดับกว่า 2,000 ล้านบาท และล่าสุดบริษัท เค.เอส.แอล เรียวเอสเตท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้เข้าซื้ออาคาร ลิเบอร์ตี สแควร์ เป็นกรรมสิทธิ์ที่ดินเนื้อที่ 1 ไร่ 94 ตารางวา ตั้งอยู่ที่ ถนนสีลม เป็นอาคารสำนักงานสูง 23 ชั้น และชั้นใต้ดิน 6 ชั้น พื้นที่ทั้งหมดประมาณ 40,000 ตารางเมตร

รวมทั้งทรัพย์สินอื่นๆ อันเป็นส่วนควบของที่ดิน เครื่องมือ อุปกรณ์ งานระบบและทรัพย์สินอื่นที่เกี่ยวข้องและจำเป็นต่อการใช้ประโยชน์ที่ดินและอาคารสำนักงาน ทั้งนี้บริษัทมีการเทียบเคียงราคาซื้อขายกับราคาประเมินจากผู้ประเมินอิสระที่ได้รับการ

อนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ประกอบการตัดสินใจ "การลงทุนธุรกิจใหม่เพื่อต้องการเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่มั่นคง แม้ในระยะแรกจะมีผลตอบแทนไม่สูง โดยเฉพาะค่าเช่าคาดว่าจะอยู่ในระดับ 200 ล้านบาทต่อปี แต่ก็เป็นการลงทุนที่มั่นคงในอนาคต" นายชัชกล่าว

ส่วนความคืบหน้าของการเจรจาซื้อกิจการเครื่องดื่ม และอาหาร คาดว่าจะล่าช้าออกไป เพราะไม่สามารถเจรจาเรื่องของผลตอบแทนที่พอกันของทั้ง 2 ฝ่าย ดังนั้นจึงยังต้องใช้เวลาหารืออีกระยะหนึ่ง

นายชัช กล่าวถึงธุรกิจน้ำตาล มองว่ายังขยายตัวต่อเนื่อง จากปริมาณการที่บอ้อยที่ใกล้เคียงเป้าหมายที่วางไว้ 7 ล้านตันบอ้อย ขณะที่ราคาน้ำตาลในตลาดโลกก็ยังทรงตัวที่ระดับ 19-20 เซ็นต์ต่อปอนด์

● รายได้จากค่าเช่า 160 ล.

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ระบุว่า KSL ประกาศการเข้าซื้ออาคาร ลิเบอร์ตี สแควร์ จากนิติบุคคลที่ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยยังไม่เปิดเผยถึงราคาซื้อขาย เนื่องจากไม่ทราบถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จึงเห็นการลงทุนนี้เป็นการลงทุนที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจหลักน้ำตาล และธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัท

อย่างไรก็ตามยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากยังคงชอบ KSL จากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และมีกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจเอทานอล และธุรกิจไฟฟ้าที่มีอยู่ ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบของราคาน้ำตาลที่อ่อนแอ

ทั้งนี้คาดว่าจะมีรายได้ค่าเช่าราว 160 ล้านบาท และมี EBITDA ราว 130 ล้านบาทต่อปี จากอาคารสำนักงาน ลิเบอร์ตี สแควร์ 23 ชั้น บนถนนสีลม ในกรุงเทพฯ ด้วยมีพื้นที่เช่าสุทธิ 20,000 ตารางเมตร รายได้ค่าเช่านี้จะรับรู้ตั้งแต่ 1 เมษายน 2556 และทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้นราว 2% จากประมาณการ EBITDA ในปี 2556

อีกทั้ง KSL มีแผนที่จะขายสินทรัพย์ที่ได้มาล่าสุด และ KSL Tower เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่คาดว่าจะถูกจัดตั้งภายในปีนี้ เราไม่ตื่นตัวกับข่าวนี้ เนื่องจากเป็นรายการพิเศษกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และแผนที่จะนำอสังหาริมทรัพย์อื่นๆ ในอนาคตเข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์นั้นยังไม่ชัดเจน โดยคาดว่าจะรู้ผลการตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 2/2556

ส่วนแผนการขายโรงงานน้ำตาลและโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องใน จ.เลย และจ.ขอนแก่น ในปี 2556-2557 ยังคงเป็นไปตามกำหนดการ การเติบโตของกำไรในปีนี้น่าจะถูกผลักดันโดยกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจเอทานอล และธุรกิจไฟฟ้าที่มีอยู่ ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำตาลน่าจะอ่อนตัวลง เนื่องจากราคาน้ำตาลที่อ่อนแอในปัจจุบัน

● **ลุ้นรู้ผลซื้อกิจการใหม่**

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ทาง KSL อยู่

ระหว่างการศึกษาแผนเข้าซื้อกิจการใหม่ (M&A) ซึ่งเป็นธุรกิจต่อยอดชั้นปลาย เพื่อสร้างเสถียรภาพต่อกำไรสุทธิของบริษัท และลดความเสี่ยงจากราคาน้ำตาลโลกที่ตกต่ำในปัจจุบัน คาดว่าจะได้ข้อสรุปในเร็วๆ นี้ แต่ยังไม่ได้รับการเปิดเผยถึงรายละเอียดมากนัก แต่เชื่อว่าแผนเข้าซื้อกิจการใหม่น่าจะเกี่ยวข้องกับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งเป็นธุรกิจต่อยอดจากธุรกิจเดิมของ KSL เพราะใช้น้ำตาลเป็นวัตถุดิบ อย่างไรก็ตามสำหรับแนวโน้มปี 2555/56 บริษัทยอมรับว่าภาพรวมธุรกิจหลักน้ำตาลทรายในประเทศไทยในปี 2555/56 จะไม่สดใสเหมือนปีที่ผ่านมา จากสภาพภูมิอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ส่งผลให้ผลผลิตอ้อยทั้งประเทศออกสู่ตลาดในปริมาณเพียง 94 ล้านตัน จาก 98 ล้านตันในปี 2554/2555 ผนวกกับคุณภาพของอ้อยที่ตกต่ำ สะท้อนได้จาก Yield ของอ้อยในปีนี้ที่ลดลงเหลือ 9.6% จาก 10.2% ในปีก่อนหน้า ทำให้คาดการณ์ปริมาณผลผลิตน้ำตาลทรายของ KSL ปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา

● **ธุรกิจไฟฟ้า-เอทานอลรุ่ง**

อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นบวกจากแนวโน้มธุรกิจต่อยอดชั้นปลายของ KSL คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจเอทานอล และธุรกิจโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งได้รับอานิสงส์จากราคาขาย (ทั้งค่าไฟฟ้า และราคาเอทานอล) ที่ปรับตัวสูงขึ้น จึงช่วยหนุน Margin ของทั้ง 2 ธุรกิจปรับสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา

และธุรกิจเพาะปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลทรายในต่างประเทศ เริ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยคาดว่าขาดทุนสุทธิลดลงเหลือ 50 ล้านบาท จากที่ขาดทุนถึง 286 ล้านบาทในปี 2554/55 หลังจากปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานอย่างมีนัย และทำให้ปริมาณผลผลิตน้ำตาลทรายปรับเพิ่มขึ้น 35% จากปีก่อน แต่โดยรวมแล้ว ปัจจัยลบจากธุรกิจน้ำตาลทรายในประเทศไทยที่ไม่สดใสมีน้ำหนักมากกว่า จึงทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิของ KSL ในปี 2555/56 น่าจะปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15.50 บาท

MATCHON INFORMATION CENTER		Subject Heading :	
Source :	ไทยรัฐ		
Date : 2 เม.ย. 2556	Page : ๑	No : 56165533	

โรงงานน้ำตาลอุทธรณ์ขอใบ รง.4

● ห่าง 80 กม.ไม่ใช้เหตุแย่งอ้อย ● ขอเป็นธรรมวัดระยะทางใหม่

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด และ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อนาย ประเสริฐ บุญชัยสุข รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรม กรณีที่คณะกรรมการ กั้นการพิจารณาใบอนุญาตโรงงานบางประเภทที่มีผลกระทบต่อคุณภาพชีวิตและสิ่งแวดล้อม ที่มีนายวิฑูรย์ สิมะโชคดี ปลัดกระทรวงอุตสาหกรรมเป็นประธาน ไม่ออกใบอนุญาตประกอบ การโรงงาน (รง.4) ให้โรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ 2 แห่ง ที่ จ.เลย ของทั้ง 2 บริษัท ซึ่งคณะกรรมการอุทธรณ์จะนำข้อมูลของผู้ ประกอบการมาพิจารณาใหม่ ส่วนจะออก รง.4 ให้หรือไม่ ขึ้น อยู่กับการพิจารณาของคณะกรรมการชุดนี้สำหรับข้อมูลที่ส่งมา ให้รมว.อุตสาหกรรมระบุว่า การที่โรงงานน้ำตาลตั้งห่างกันน้อยกว่า 80 กิโลเมตร (กม.) จะไม่เกิดปัญหาแย่งอ้อยเข้าโรงงาน เพราะปัจจุบันพื้นที่ปลูกอ้อยขยายมากขึ้นและผลผลิตดีขึ้น ทำให้ มีอ้อยเพียงพอ รวมทั้งการขนส่งทางถนนดีขึ้น จึงทำให้โรงงาน นำอ้อยจากพื้นที่ห่างไกลมาเข้าโรงงานได้

ด้านนายชัชชาติ อินธรรมมิตร ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานธุรกิจ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า บริษัทยื่นอุทธรณ์เมื่อกลางเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา โดยต้องการให้ กระทรวงอุตสาหกรรมพิจารณาวิธีการวัดระยะทางให้ชัดเจน เพราะ

การวัดเส้นทางที่ต่างกัน ทำให้มีระยะทางต่างกัน ซึ่งการขนส่ง อ้อยจะใช้ทางหลวงชนบทเท่านั้น แต่ถ้ากระทรวงฯวัดเส้นทางใน ถนนรอง จะทำให้มีระยะไม่ถึง 80 กม. และถ้าจะให้เป็นการ กับผู้ประกอบการ ควรวัดจากถนนเส้นเดิมที่ใช้เป็นข้อมูลให้คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.) พิจารณา

“โรงงานน้ำตาลแห่งนี้ได้รับการคุ้มครองฉุกเฉินจากศาล ปกครองให้เปิดหีบอ้อยได้ถึงวันที่ 15 เม.ย.นี้ แต่มีอ้อยเข้าโรงงาน หมดแล้วและปิดหีบเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อน ขณะนี้บริษัทขอการพิจารณา ของศาลปกครองให้พิจารณาเรื่องการออกใบ รง.4 โดยศาลปกครอง ได้ไต่สวนครั้งแรกไปแล้วและเหลือการยื่นข้อมูลของกระทรวงฯ ซึ่งเหลือเวลาอีก 8 เดือน ก่อนจะหีบอ้อยฤดูกาลใหม่เดือน พ.ย.นี้ จึงน่าจะใช้เวลาเพียงพอที่ศาลปกครองจะพิจารณาก่อนถึงฤดูกาลใหม่”

นอกจากนี้ หากกระทรวงฯต้องการเข้มงวดเรื่องระยะห่าง โรงงานน้ำตาลไม่น้อยกว่า 80 กม. ควรเข้มงวดตั้งแต่ก่อนส่งเรื่อง ให้ กอน.พิจารณา และก่อนเสนอเรื่องให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) รับทราบ การปล่อยให้ กอน.อนุมัติก่อนแล้วเข้มงวดในขั้นตอน การขอ รง.4 จะทำให้ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบ อีกทั้งข้อ กำหนดระยะทาง 80 กม. เป็นเพียงนโยบายของกระทรวงฯ แต่ ไม่ใช้กฎหมายห้ามตั้งโรงงานน้ำตาล.