

EQUITY TALK

BY RESEARCH DIVISION

20 กันยายน 2564



ASPS Fundamental Update

- KSL (ชื่อ): ธุรกิจน้ำตาลจะฟื้นชัดเจนในปี 2565

ASPS EXCLUSIVE

PORTFOLIO CLINIC

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

ASP SMART มีทริควิจัยในมือคุณ

- **TRADE** โฉมใหม่ เทรตได้ ใช้สะดวก
- **RESEARCH** รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- **PRODUCT INFO** ข้อมูลสดใหม่ ครบครันรอบด้าน
- **SMART SCAN** เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- **TECHNICAL GRAPH** กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

EQUITY TALK

3Q63/64 Result Notes/Analyst Meeting

BY RESEARCH DIVISION

20 กันยายน 2564



ธุรกิจน้ำตาลจะฟื้นชัดเจนในปี 2565

แม้กำไรสุทธิงวด 3Q63/64 จะอ่อนตัวลง จากราคาขายน้ำตาลอ่อนตัวลง เพราะส่งออกมากขึ้นจากงวดก่อน อย่างไรก็ตาม คาดทิศทางกำไรจะฟื้นตัว ตั้งแต่วงวด 4Q63/64 เป็นต้นไป อาณิสร์ราคาขายน้ำตาลสูงขึ้นตามตลาดโลก เพราะอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกยังอยู่ในภาวะขาดดุลต่อเนื่องในปี 2564/65

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2564/65 ขึ้น 13% จากเดิม สะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลและค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 จะอยู่ที่ 670 ล้านบาท และคาดจะเติบโตถึง 44% yoy ในปี 2564/65 จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว กำหนด FV ปี 2564/65 เท่ากับ 4.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV เพียง 0.8 เท่า จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ รับการฟื้นตัวของธุรกิจในปี 2564/65

KSL

แนะนำ :	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.50
Upside (%)	25.0
Dividend Yield (%)	1.7

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ต.ค.	2561/62	2562/63	2563/64F	2564/65F	2565/66F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	822	(83)	670	968	1,026
EPS (บาท)	0.19	(0.02)	0.15	0.22	0.23
EPS growth (%)	-3.1%	n.m.	n.m.	44.4%	6.1%
PER (เท่า)	19.3	n.m.	23.7	16.4	15.5
Dividend yield (%)	1.4%	0.0%	1.4%	1.7%	1.9%
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE (%)	4.4%	-0.4%	3.4%	4.7%	4.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

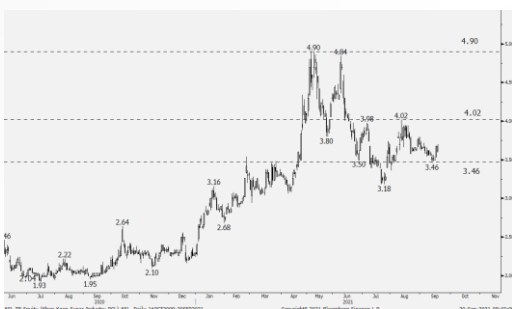
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

KSL แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 3.46 บาท

แนวต้าน : 4.02/4.90 บาท

Consensus Analysis

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.15	0.15	1%
2565F	0.22	0.21	4%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

ที่มา: settrade, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ธุรกิจน้ำตาล กดดันกำไร 3Q63/64 อ่อนตัวลง

กำไรสุทธิงวด 3Q63/64 เท่ากับ 56 ล้านบาท ลดลงถึง 45.4% qoq และ 71.4% yoy โดย KSL บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามา 76 ล้านบาท แบ่งเป็นขาดทุนจาก Fx 33 ล้านบาท และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำตาล 43 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติงวด 3Q63/64 เท่ากับ 133 ล้านบาท ลดลง 27.0% qoq และ 29.5% yoy มีปัจจัยกดดันจาก gross margin งวด 3Q63/64 ปรับลดลงมาที่ 10.7% จาก 18.6% ในงวดก่อน สาเหตุหลักจาก**ธุรกิจน้ำตาลอ่อนตัวลง** จากราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยงวด 3Q63/64 ลดลง 5.8% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 11.5% yoy) มาที่ 1.5 หมื่นบาท/ตัน จากสัดส่วนการส่งออกน้ำตาลสู่ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งมีราคาขายน้ำตาลส่งออกถูกกว่าราคาน้ำตาลในประเทศ ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าผลบวกจากปริมาณขายน้ำตาลงวด 3Q63/64 ที่เพิ่มขึ้นถึง 72.0% qoq (แต่ลดลง 7.4% yoy) มาที่ 1.5 แสนตัน ตามช่วงฤดูกาล ไปได้ทั้งหมด หักล้างผลบวกจาก**ธุรกิจไฟฟ้าที่ฟื้นตัว**ไปได้ทั้งหมด โดยปริมาณขายไฟฟ้างวด 3Q63/64 ปรับเพิ่มขึ้น 0.7% qoq (แต่ลดลง 6.7% yoy) มาที่ 1.0 แสนเมกะวัตต์/ชั่วโมง และราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยงวด 3Q63/64 ปรับเพิ่มขึ้น 2.0% qoq และ 8.9% yoy มาที่ 3.1 พันบาท/เมกะวัตต์/ชั่วโมง

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M63/64 เท่ากับ 467 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 179 ล้านบาท ในงวด 9M62/63 และคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ขณะที่กำไรปกติงวด 9M63/64 เท่ากับ 628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.0% yoy และคิดเป็น 94% ของประมาณการกำไรปกติปี 2563/64 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

น้ำตาลโลกยังขาดดุล หนุณราคาน้ำตาลยังดีต่อเนื่องในปี 2565

อุตสาหกรรมน้ำตาลโลกจะขาดดุลต่อเนื่องในปี 2563/64-65 (สิ้นปีบัญชีต.ค.) โดยสถาบันวิจัยน้ำตาลชั้นนำของโลก Wilmar คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลโลกปี 2564/65 (สิ้นปีบัญชีต.ค.65) จะขาดดุล 2.5 ล้านตัน (ขาดดุลลดลงจากปี 2563/64 ที่ขาดดุล 7 ล้านตัน) โดย Wilmar คาดความต้องการบริโภคน้ำตาลปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้น 0.9% yoy มาที่ 186.9 ล้านตัน ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ Wilmar คาดผลผลิตน้ำตาลโลกปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้น 3.2% yoy มาที่ 184.5 ล้านตัน จากปริมาณฝนตกในทวีปเอเชียมากขึ้น หนุณแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลปี 2564/65 ของประเทศอินเดียเพิ่มขึ้น 1.6% yoy มาที่ 31.5 ล้านตัน และผลผลิตน้ำตาลปี 2564/65 ของประเทศไทยเพิ่มขึ้นถึง 33.8% yoy มา

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



ที่ 9.9 ล้านตัน ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลในภาคกลางและใต้ของบราซิล ในปี 2564/65 ลดลง 17.1% yoy มาที่ 31.9 ล้านตัน จากปัญหาภัยแล้งในประเทศบราซิล

นอกจากนี้ กองทุนต่างประเทศยังซื้อสัญญาน้ำตาลล่วงหน้ากว่า 2.3 แสนสัญญา ล้วนหนุนราคาน้ำตาลโลกปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึง 17.0% ในรอบ 3 เดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 19.5 เซ็นต์/ปอนด์ ทำระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี

ทั้งนี้ ล่าสุดบริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด (อนท.) ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าปี 2563/64 ไว้ทั้งหมดแล้วที่ราคาน้ำตาลดิบเฉลี่ย 17.3 เซ็นต์/ปอนด์ (รวม Thai premiums ที่ราว 2.3 เซ็นต์/ปอนด์แล้ว) ซึ่ง KSL ได้ทำสัญญาขายไว้ใกล้เคียงกัน และสอดคล้องกับสมมติฐานราคาขายน้ำตาลดิบปี 2563/64 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 17 เซ็นต์/ปอนด์ นอกจากนี้ อนท. ยังได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าปี 2564/65 ไว้แล้วราว 30% ที่ราคาน้ำตาลดิบเฉลี่ย 19.5 เซ็นต์/ปอนด์ (รวม Thai premiums ที่ราว 1 เซ็นต์/ปอนด์แล้ว) ซึ่ง KSL ได้ทำสัญญาขายไว้ใกล้เคียงกัน สูงกว่าสมมติฐานราคาขายน้ำตาลดิบปี 2564/65 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 18 เซ็นต์/ปอนด์เล็กน้อย

ทั้งนี้ KSL ตั้งเป้าปริมาณขายน้ำตาลปี 2563/64 ไว้ที่ 5.2 แสนตัน ลดลงถึง 25.1% yoy ผลกระทบจากปัญหาภัยแล้ง แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าปริมาณขายน้ำตาลของ KSL ในปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 34.6% yoy มาที่ 7 แสนตัน จากผลผลิตอ้อยออกสู่ตลาดมากขึ้น เพราะฝนตกชุก ขณะที่คาดปริมาณขายน้ำตาลงวด 4Q63/64 จะเพิ่มขึ้นถึง 40% qoq และ 49% yoy) มาที่ 2.1 แสนตัน จากช่วงฤดูกาลส่งมอบน้ำตาล

สำหรับธุรกิจไฟฟ้า (14% ของรายได้รวม) จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2564/65 จากแนวโน้มปริมาณวัตถุดิบขานอ้อยเพิ่มขึ้น ตามปริมาณการหีบอ้อย ทำให้ต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าของ KSL ลดลง ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของธุรกิจไฟฟ้าในปี 2564/65

สำหรับธุรกิจ BBGI (KSL ถือหุ้น 40%) จะดีต่อเนื่องในปี 2564/65 จากแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบ B100 และเอทานอลฟื้นตัว จากแนวโน้มการเดินทางในประเทศมากขึ้น จากแนวโน้มสถานการณ์โควิดคลี่คลายดีขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2564/65 สะท้อนราคาน้ำตาลสูงกว่าคาด

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64 แต่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2564/65 ขึ้น 12.5% จากเดิม สะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาขายน้ำตาลดิบปี 2564/65 ขึ้น 5.9%

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION

จากเดิม เป็น 18 เซ็นต์/ปอนด์ และสมมติฐานค่าเงินบาทเฉลี่ยปี 2564/65 ขึ้นเป็น 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันตลาดโลกและค่าเงินในปัจจุบัน

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 เท่ากับ 670 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 83 ล้านบาท ในปี 2562/63 จากธุรกิจน้ำตาลฟีนตัว และคาดกำไรสุทธิปี 2564/65 จะปรับเพิ่มขึ้นถึง 44.4% yoy จากแนวโน้มธุรกิจน้ำตาลฟีนตัวชัดเจน ผลบวกจากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลโลกที่ปรับสูงขึ้น 5.9% yoy มาที่ 18 เซ็นต์/ปอนด์ และแนวโน้มปริมาณขายน้ำตาลของ KSL ปรับเพิ่มขึ้น 16.7% yoy มาที่ 7 แสนตัน

คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q63/64 จะฟื้นตัวจากงวด 3Q63/64 จากธุรกิจน้ำตาลฟีนตัว อาศัยปัจจัยจากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้นตามตลาดโลกและปริมาณขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นถึง 39.5% qoq และ 48.6% yoy มาที่ 2.1 แสนตัน หักล้างผลกระทบจากช่วง low season ของธุรกิจไฟฟ้า เพราะมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีราว 15 วันไปได้ทั้งหมด

Fair Value ปี 2564/65 ใหม่เท่ากับ 4.50 บาท...เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

กำหนด Fair Value ปี 2564/65 ใหม่ เท่ากับ 4.50 บาท อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV เพียง 0.8 เท่า โดยฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2564/65 จะฟื้นตัวชัดเจน ตามทิศทางราคาน้ำมันตลาดโลกที่ฟื้นตัว จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ (เดิม Switch)

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ภายหลังจากปรับปรุงของ KSL

	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F
รายได้จากการขาย	12,564	14,816	12,564	14,173	0.0%	4.5%
กำไรขั้นต้น	2,168	2,750	2,168	2,551	0.0%	7.8%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	670	968	670	860	0.0%	12.5%
กำไรสุทธิ	670	968	670	860	0.0%	12.5%
EPS (บาท)	0.15	0.22	0.15	0.20	0.0%	12.5%
Fair value (บาท)		4.50	3.70			
สมมติฐานในการประมาณการ						
ราคาน้ำตาลดิบ (เซ็นต์/ปอนด์)	17.00	18.00	17.00	17.00	0.0%	5.9%
ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ	31.00	32.00	31.00	31.00	0.0%	3.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

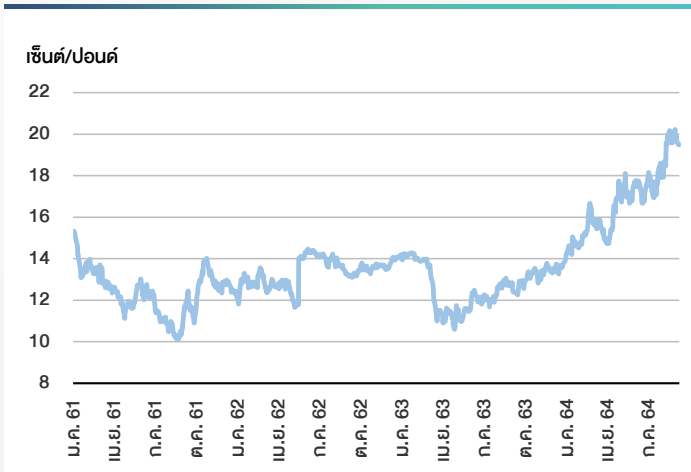


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

งวดบัญชี ต.ค. (ล้านบาท)	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	4Q62/63	1Q63/64	2Q63/64	3Q63/64	% QoQ	% YoY	9M63/64	9M62/63	% YoY
รายได้จากการขาย	2,999	3,420	3,024	2,408	1,754	2,274	3,304	45.3%	9.3%	7,332	9,444	-22.4%
ต้นทุนขาย	(2,365)	(3,055)	(2,549)	(2,113)	(1,346)	(1,851)	(2,952)	59.5%	15.8%	(6,149)	(7,969)	-22.8%
กำไรขั้นต้น	635	365	475	296	409	423	352	-16.7%	-25.8%	1,184	1,475	-19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร	(359)	(310)	(228)	(468)	(181)	(237)	(232)	-2.3%	1.7%	(650)	(897)	-27.5%
กำไรปกติ	233	93	188	(88)	313	182	133	-27.0%	-29.5%	628	514	22.0%
กำไรสุทธิ	212	(587)	196	96	309	102	56	-45.4%	-71.4%	467	(179)	n.m.
EPS	0.05	(0.13)	0.04	0.02	0.07	0.02	0.01	-45.4%	-71.4%	0.11	(0.04)	n.m.
Gross margin	21.2%	10.7%	15.7%	12.3%	23.3%	18.6%	10.7%			16.1%	15.6%	
SG&A/Sales	12.0%	9.1%	7.5%	19.4%	10.3%	10.4%	7.0%			8.9%	9.5%	
Net Profit Margin	7.1%	-17.2%	6.5%	4.0%	17.6%	4.5%	1.7%			6.4%	-1.9%	

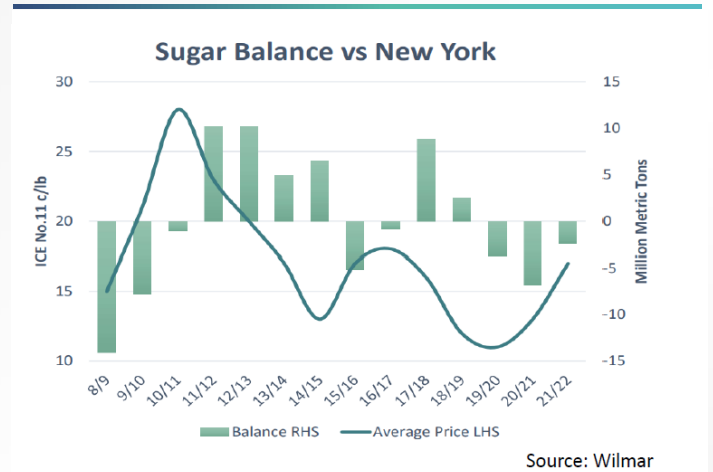
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทางราคาน้ำตาลโลก



ที่มา: Bloomberg

คาดการณ์ปริมาณขาดดุลน้ำตาลโลก



ที่มา: Wilmar

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น KSL อิงวิธี SOTP

	ใหม่	เดิม
ธุรกิจไฟฟ้า		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
อิงวิธี DCF (WACC 8.0%)	1.15 บาท	1.15 บาท
ธุรกิจน้ำตาล		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
อิงวิธี PBV (0.8 เท่า) เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	2.15 บาท	1.35 บาท
Long term ROE เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	6.9%	5.0%
ธุรกิจ BBGI (KSL ถือหุ้น 40%)	1.20 บาท	1.20 บาท
รวมมูลค่า KSL	4.50 บาท	3.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ราคาน้ำตาลผันผวน หากราคาน้ำตาลโลกปรับลดลงจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ KSL
2. ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมและกำไรสุทธิของ KSL

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563/64-66 ของ KSL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ยอดขาย	11,853	12,564	14,816	15,487
ต้นทุนขาย	(10,082)	(10,396)	(12,066)	(12,583)
กำไรขั้นต้น	1,771	2,168	2,750	2,904
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,365)	(1,344)	(1,558)	(1,621)
ดอกเบี้ยจ่าย	(497)	(464)	(450)	(465)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	277	150	150	150
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	186	861	1,242	1,317
ภาษีเงินได้	(68)	(155)	(224)	(237)
กำไรจากการดำเนินงาน	427	670	968	1,026
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	29	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15	(35)	(51)	(54)
รายการพิเศษ	(538)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(83)	670	968	1,026
EPS (บาท)	(0.02)	0.15	0.22	0.23
Norm EPS (บาท)	0.10	0.15	0.22	0.23

การเติบโตของยอดขาย (%)	-33.9%	9.0%	17.4%	4.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-110.1%	-910.2%	44.4%	6.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.9%	17.3%	18.6%	18.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-0.7%	5.3%	6.5%	6.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q62/63	1Q63/64	2Q63/64	3Q63/64
ยอดขาย	2,408	1,754	2,274	3,304
ต้นทุนขาย	(2,113)	(1,346)	(1,851)	(2,952)
กำไรขั้นต้น	296	409	423	352
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(468)	(181)	(237)	(232)
ดอกเบี้ยจ่าย	(107)	(102)	(105)	(108)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	84	97	51	68
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(187)	217	136	47
ภาษีเงินได้	26	(19)	(83)	(6)
กำไรจากการดำเนินงาน	(88)	313	182	133
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	8	(5)	4	(33)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(8)	0	6
รายการพิเศษ	176	-	(84)	(43)
กำไรสุทธิ	96	309	102	56

การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-66.3%	-41.5%	-33.5%	9.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	0.0%	45.6%	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.3%	23.3%	18.6%	10.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.0%	17.6%	4.5%	1.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.53	0.64	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.12	0.16	0.21	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.38	12.00	12.00	12.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.16	5.00	4.50	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.11	7.00	7.00	8.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	0.77	0.72	0.72
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-0.2%	1.7%	2.5%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-0.4%	3.4%	4.7%	4.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563/64-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	186	861	1,242	1,317
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(1,080)	(1,125)	(1,125)	(1,125)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	1	2	3
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,095	717	(544)	(317)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,535	2,823	1,973	1,813
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(435)	(500)	(500)	(500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	1,575	(300)	(500)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(228)	853	(1,033)	(1,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,370)	(3,293)	(468)	500
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(221)	(221)	(265)	(309)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,591)	(3,513)	(733)	191
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(8)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,293)	163	208	524

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	1,203	934	1,121	1,179
สินค้าคงเหลือ	2,049	2,039	2,637	2,752
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	864	710	715	719
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	25,891	25,266	24,641	24,016
สินทรัพย์รวม	41,122	38,890	39,794	40,926
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,457	1,695	1,548
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	66	73	80
เงินกู้ระยะยาว	8,631	9,477	9,000	9,000
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,557	1,868	2,241	2,241
หนี้สินรวม	21,576	18,859	19,009	19,369
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,946	2,946	2,946	2,946
กำไรสะสม	11,677	12,127	12,830	13,547
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,546	20,031	20,785	21,557
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,122	38,890	39,794	40,926

สมมติฐานในกรทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ปริมาณขายน้ำตาล (ตัน)				
ราคาน้ำตาล	693,895	600,000	700,000	800,000
ในประเทศ (บาท/ตัน)				
น้ำตาลทรายขาวส่งออก (เหรียญ/ตัน)	18,000	19,000	19,000	19,000
น้ำตาลทรายขาวส่งออก (เหรียญ/ตัน)	384	450	472	450
น้ำตาลทรายดิบส่งออก (เซ็นต์/ปอนด์)	13.3	17.0	18.0	17.0
ไฟฟ้า (เมกะวัตต์/ชั่วโมง)	347,700	347,700	347,700	347,700
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.29	31.00	32.00	32.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามที่เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้อินซันตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"