



ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจไปมากแล้ว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 อ่อนตัว จากทั้งธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้า ขณะที่ราคาน้ำตาลโลกฟื้นตัวถึง 33% ในรอบ 4 เดือน แต่คาดผลผลิตน้ำตาลโลกยังอยู่ในภาวะสมดุล จึงประเมินว่าราคาน้ำตาลจะปรับขึ้นได้จำกัดจากปัจจุบัน ขณะที่ราคาหุ้นก็ได้สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำตาลไปมากแล้ว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 ลดลง...น้ำตาลและไฟฟ้าอ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 เท่ากับ 96 ล้านบาท ลดลงถึง 50.8% qoq และทรงตัวจากงวด 4Q61/62 มีปัจจัยกดดันจาก 1) ธุรกิจน้ำตาล (75% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้ำตาลงวด 4Q62/63 ลดลง 13.1% qoq และ 77.2% yoy มาที่ 1.4 แสนตัน และ 2) ธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ซึ่งเป็นปกติของ KSL อยู่แล้ว

อุตสาหกรรมน้ำตาลอยู่ในภาวะสมดุลในปี 2564-65

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.6 ล้านตัน และคาดแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลจะพลิกมาเกินดุล 1.4 ล้านตันในปี 2564/65 ทั้งนี้ ราคาน้ำตาลได้รับเพิ่มขึ้นถึง 33% ในรอบ 4 เดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 15.9 เซ็นต์/ปอนด์ สาเหตุหลักจากกองทุนต่างประเทศมีการซื้อสัญญาล่วงหน้ามากถึง 2.1 แสนสัญญา สูงสุดในรอบหลายปี โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ขึ้น 21.9% และ 20.0% จากเดิม สะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลดิบปี 2563/64-65 ขึ้นเป็น 17 เซ็นต์/ปอนด์ ทั้งนี้ ภายหลังปรับปรุงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 จะอยู่ที่ 508 ล้านบาท จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว

ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลไปแล้ว

กำหนด Fair value ปี 2563/64 ใหม่เท่ากับ 2.70 บาท (เดิม 2.10 บาท) อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นถึง 22% ในรอบ 1 เดือน สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำตาลไปมากแล้ว จึงยังแนะนำขาย

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ต.ค.	2561/62	2562/63	2563/64F	2564/65F	2565/66F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	822	(83)	508	701	802
EPS (บาท)	0.19	(0.02)	0.12	0.16	0.18
EPS growth (%)	-3.1%	n.m.	n.m.	37.9%	14.5%
PER (เท่า)	12.6	n.m.	20.3	14.7	12.9
Dividend yield (%)	2.1%	0.0%	2.1%	2.1%	2.6%
PBV (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	4.4%	-0.4%	2.6%	3.5%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KSL

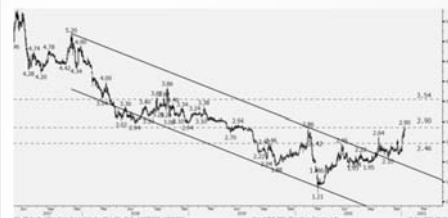
แนะนำ:

ขาย



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.70
Upside (%)	-3.6%
Dividend Yield (%)	1.8%
Total Return (%)	-1.8%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	12,349

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.16	0.17	-6%
2565F	0.18	0.25	-28%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 ลดลง...น้ำตาและไฟฟ้าอ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 4Q62/63 เท่ากับ 96 ล้านบาท ลดลงถึง 50.8% qoq และทรงตัวจากงวด 4Q61/62 มีปัจจัยกดดันจาก 1) ธุรกิจน้ำตา (75% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้ำตาถาวรงวด 4Q62/63 ลดลง 13.1% qoq และ 77.2% yoy มาที่ 1.4 แสนตัน เช่นเดียวกับราคาขายน้ำตาเฉลี่ยงวด 4Q62/63 ลดลง 2.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 32.4% yoy) มาที่ 1.3 หมื่นบาท/ตัน

และ 2) ธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ซึ่งเป็นปกติของ KSL อยู่แล้ว กดดันปริมาณจำหน่ายไฟฟ้างวด 4Q62/63 ลดลงถึง 58.1% qoq และ 46.2% yoy มาที่ 4.6 หมื่นเมกะวัตต์/ชั่วโมง ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยงวด 4Q62/63 อยู่ที่ 2.8 พันบาท/เมกะวัตต์/ชั่วโมง ลดลง 2.6% qoq และ 6.3% yoy

ล้วนกดดันให้รายได้รวมงวด 4Q62/63 ลดลง 20.4% qoq และ 65.9% yoy มาที่ 2.4 พันล้านบาท และ gross margin งวด 4Q62/63 ลดลงเหลือ 12.3% จาก 15.7% ในงวด 3Q62/63

โดยรวมแล้ว KSL รายงานขาดทุนสุทธิปี 2562/63 เท่ากับ 83 ล้านบาท พลิกจากที่รายงานกำไรสุทธิ 822 ล้านบาท ในปี 2561/62

อุตสาหกรรมน้ำตาลอยู่ในภาวะสมดุลในปี 2564-65

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.6 ล้านตัน (ข้อมูลจากสถาบันวิจัยน้ำตาลชั้นนำของโลก S&P Global Platts Analytics) และคาดว่าแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลจะพลิกมาเกินดุล 1.4 ล้านตันในปี 2564/65 จากแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลโลกเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่ดีขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนความต้องการบริโภคน้ำตาลเพิ่มขึ้น (แต่หากเศรษฐกิจฟื้นตัวล่าช้า ก็จะทำให้แนวโน้มการบริโภคน้ำตาลต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้) ทำให้ KSL ประเมินราคาน้ำตาลดิบโลกจะเคลื่อนไหวในกรอบ 13-16 เซ็นต์/ปอนด์ ซึ่งราคาน้ำตาลดิบล่าสุดอยู่ที่ 15.9 เซ็นต์/ปอนด์ ถือว่าอยู่ในกรอบบนของราคาน้ำตาลดิบที่ KSL ประเมินไว้ สาเหตุหลักมาจากกองทุนต่างประเทศมีการซื้อสัญญาน้ำตาลล่วงหน้าถึง 2.1 แสนสัญญา (เทียบเท่าปริมาณน้ำตาล 10.5 ล้านตัน) สูงสุดในรอบหลายปี หนุนราคาน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้นถึง 13% ในรอบ 1 เดือน สอดคล้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ชนิดอื่น

ทั้งนี้ ยังต้องติดตามผลผลิตน้ำตาลของบราซิล (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่สุดของโลก) ในปี 2564/65 อย่างใกล้ชิด เพราะมีโอกาสออกสู่ตลาดต่ำกว่าคาด จากปัญหาภัยแล้ง โดยปัจจุบัน Unica (สมาคมผู้ผลิตน้ำตาลทราย เอทานอลและไฟฟ้าชีวมวลของบราซิล) ได้คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลในภาคกลางและใต้ของบราซิล (90% ของผลผลิตน้ำตาลของบราซิล) จะอยู่ที่ 38 ล้านตัน ทรงตัวสูงจากปี 2563/64 ซึ่งยังไม่ได้รวมผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งในบราซิล ซึ่งหากปัญหาภัยแล้งรุนแรงมาก ก็จะทำให้กดดันแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลของบราซิลให้ลดลง นอกจากนี้ ยังต้องติดตามราคาน้ำมันดิบโลกด้วย ซึ่งหาก

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจนสูงกว่า 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ก็จะจูงใจให้ผู้ประกอบการอ้อยของบราซิลหันมาผลิตเอทานอลมากขึ้น และผลิตน้ำตาลลดลง หนุนแนวโน้มราคาน้ำตาลดิบโลกปรับเพิ่มขึ้นได้จากปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลในปี 2563/64 ของอินเดีย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) จะเพิ่มขึ้นถึง 13% yoy มาที่ 31 ล้านตัน จากการขยายพื้นที่เพาะปลูกอ้อย เนื่องจากรัฐบาลอินเดียมีการอุดหนุนค่าขนส่งอ้อย เพื่อส่งออกสู่ต่างประเทศ ทำให้เกษตรกรมีเงินในการบำรุงอ้อยมากขึ้น ซึ่งคาดการณ์ว่าอินเดียจะส่งออกน้ำตาลถึง 6 ล้านตัน เป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มราคาน้ำตาลโลกในปี 2564

ขณะที่แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลไทยในปี 2563/64 จะลดลง 10.9% yoy มาที่ 7.4 ล้านตัน จากปัญหาภัยแล้งในไทย กดดันแนวโน้มผลผลิตอ้อยลดลง 10.5% yoy มาที่ 67 ล้านตัน โดยฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลของ KSL ในปี 2563/64 จะอยู่ที่ราว 5.4 แสนตัน ลดลง 7% yoy โดย KSL จะเน้นขายน้ำตาลทรายบริสุทธิ์ในประเทศและส่งออกมากขึ้น เนื่องจากได้ราคาที่ดีกว่าการทำน้ำตาลดิบมาก โดยส่วนต่างระหว่างราคาน้ำตาลทรายบริสุทธิ์และน้ำตาลดิบ (White premiums) ปัจจุบันอยู่ที่ราว 70-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน

สำหรับธุรกิจไฟฟ้า (9% ของรายได้รวม) จะฟื้นตัวในปี 2563/64 แม้ค่าตัวตลับขานอ้อยจะลดลงในปี 2563/64 แต่ KSL ก็หาซื้อเศษไม้มาเป็นวัตถุดิบในการผลิตไฟฟ้าแทนได้ หนุนให้โรงไฟฟ้าเดินเครื่องได้เต็มที่ เมื่อเทียบกับปี 2562/63 ที่โรงไฟฟ้าที่ อ.บ่อพลอย จ. กาญจนบุรีต้องหยุดซ่อมบำรุงชั่วคราวราว 2 เดือน หนุนแนวโน้มประสิทธิภาพการกำไรของธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวในปี 2563/64

เพิ่มประมาณการ...ราคาน้ำตาลดีกว่าคาด

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ขึ้น 21.9% และ 20.0% จากเดิมสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลดิบปี 2563/64-65 ขึ้นเป็น 17 เซ็นต์/ปอนด์ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยล่าสุดบริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด (อนท.) ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าไปแล้วราว 50% ที่ราคาเฉลี่ยราว 16.5 เซ็นต์/ปอนด์ (รวมไทยพีเรียม 2.3 เซ็นต์/ปอนด์) ซึ่งคาดว่า KSL ได้ทำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าไว้ใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับปรุงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563/64 จะอยู่ที่ 508 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 83 ล้านบาท ในปี 2562/63 มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว จากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลฟื้นตัว 27.8% yoy มาที่ 17 เซ็นต์/ปอนด์

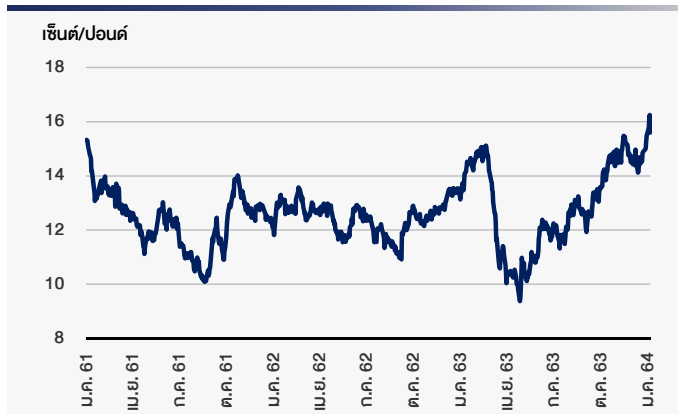
คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q63/64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q62/63 จากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว ตามทิศทางราคาน้ำตาลโลก เช่นเดียวกับธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวเช่นกัน เนื่องจากจะไม่มีภาระหยุดซ่อมบำรุงประจำปีเหมือนในงวด 4Q62/63 แล้ว

ผลการดำเนินงานงวด 4Q62/63 และปี 2562/63 ของ KSL

งวดปีบัญชี ต.ค. (ล้านบาท)	2Q61/62	3Q61/62	4Q61/62	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	4Q62/63	% QoQ	% YoY	2562/63	2561/62	% YoY
รายได้จากการขาย	3,334	4,421	7,056	2,999	3,420	3,024	2,408	-20.4%	-65.9%	11,853	17,855	-33.6%
ต้นทุนขาย	(2,226)	(3,630)	(6,187)	(2,365)	(3,055)	(2,549)	(2,113)	-17.1%	-65.9%	(10,082)	(14,230)	-29.2%
กำไรขั้นต้น	1,108	791	869	635	365	475	296	-37.7%	-66.0%	1,771	3,625	-51.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร	(600)	(675)	(1,047)	(359)	(310)	(228)	(468)	105.7%	-55.3%	(1,365)	(3,038)	-55.1%
กำไรปกติ	346	224	(182)	233	93	188	(88)	n.m.	-51.8%	427	440	-3.0%
กำไรสุทธิ	416	217	96	212	(587)	196	96	-50.8%	0.0%	(83)	822	n.m.
EPS	0.09	0.05	0.02	0.05	(0.13)	0.04	0.02	-50.8%	0.0%	(0.02)	0.19	n.m.
Gross margin	33.2%	17.9%	12.3%	21.2%	10.7%	15.7%	12.3%			14.9%	20.3%	
SG&A/Sales	18.0%	15.3%	14.8%	12.0%	9.1%	7.5%	19.4%			11.5%	17.0%	
Net Profit Margin	12.5%	4.9%	1.4%	7.1%	-17.2%	6.5%	4.0%			-0.7%	4.6%	

ที่มา: งบการเงิน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาน้ำตาลดิบโลก



ที่มา: Bloomberg

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 หลังปรับปรุง

	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F	2563/64F	2564/65F
รายได้จากการขาย	12,564	14,173	11,907	13,406	5.5%	5.7%
กำไรขั้นต้น	2,168	2,551	1,988	2,291	9.0%	11.4%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	508	701	417	584	21.9%	20.0%
กำไรสุทธิ	508	701	417	584	21.9%	20.0%
EPS (บาท)	0.12	0.16	0.09	0.13	21.9%	20.0%
Fair value (บาท)	2.70		2.10		28.6%	
สมมติฐานในการประมาณการ						
Gross margin	17.3%	18.0%	16.7%	17.1%		
ราคาน้ำตาลดิบ	17.00	17.00	15.00	15.00		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น KSL อิงวิธี SOTP

	ใหม่	เดิม
ธุรกิจไฟฟ้า		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
ถึงวิธี DCF (WACC 8.0%)	1.15 บาท	1.15 บาท
ธุรกิจน้ำตาล		
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น		
ถึงวิธี PBV (0.1 เท่า) เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	0.80 บาท	0.20 บาท
Long term ROE เฉพาะธุรกิจน้ำตาล	3.2%	1.0%
ธุรกิจ BBGI (KSL ถือหุ้น 40%)	0.75 บาท	0.75 บาท
รวมมูลค่า KSL	2.70 บาท	2.10 บาท

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ยอดขาย	11,853	12,564	14,173	15,205
ต้นทุนขาย	(10,082)	(10,396)	(11,622)	(12,407)
กำไรขั้นต้น	1,771	2,168	2,551	2,798
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,365)	(1,344)	(1,496)	(1,594)
ดอกเบี้ยจ่าย	(497)	(572)	(555)	(574)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	277	150	150	150
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	186	652	900	1,030
ภาษีเงินได้	(68)	(117)	(162)	(185)
กำไรจากการดำเนินงาน	427	508	701	802
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	29	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15	(27)	(37)	(42)
รายการพิเศษ	(538)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(83)	508	701	802
EPS (บาท)	(0.02)	0.12	0.16	0.18
Norm EPS (บาท)	0.10	0.12	0.16	0.18
การเติบโตของยอดขาย (%)	-33.9%	8.1%	12.6%	7.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-110.1%	-714.1%	37.9%	14.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.9%	17.3%	18.0%	18.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-0.7%	4.0%	4.9%	5.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	4Q62/63
ยอดขาย	2,999	3,420	3,024	2,408
ต้นทุนขาย	(2,365)	(3,055)	(2,549)	(2,113)
กำไรขั้นต้น	635	365	475	296
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(359)	(310)	(228)	(468)
ดอกเบี้ยจ่าย	(142)	(130)	(118)	(107)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	80	36	48	84
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	239	(44)	178	(187)
ภาษีเงินได้	(58)	4	(39)	26
กำไรจากการดำเนินงาน	233	93	188	(88)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	26	(6)	1	8
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5	23	(12)	(2)
รายการพิเศษ	(47)	(674)	7	176
กำไรสุทธิ	212	(587)	196	96
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-1.4%	2.6%	-31.6%	-66.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	128.9%	n.m.	-9.7%	0.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.2%	10.7%	15.7%	12.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.1%	-17.2%	6.5%	4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.51	0.59	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.12	0.14	0.16	0.20
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	0.78	0.74	0.74
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-0.2%	1.3%	1.8%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-0.4%	2.6%	3.5%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	186	652	900	1,030
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(1,080)	(1,125)	(1,125)	(1,125)
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	1	2	3
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,095	717	(455)	(366)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,535	2,652	1,781	1,529
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(435)	(500)	(500)	(500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	1	2	3
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)	(221)	(265)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,591)	(3,513)	(688)	235
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(8)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,293)	(8)	60	285
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	138	130	190	474
ลูกหนี้การค้า	1,203	934	1,068	1,156
สินค้าคงเหลือ	2,049	2,039	2,538	2,713
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	864	710	715	719
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	25,891	25,266	24,641	24,016
สินทรัพย์รวม	41,122	38,719	39,323	40,305
เงินกู้ระยะสั้น	10,136	5,991	6,000	6,500
เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,457	1,632	1,526
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	18,946	19,347
ทุนที่ชำระแล้ว	2,205	2,205	2,205	2,205
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,946	2,946	2,946	2,946
กำไรสะสม	11,677	11,964	12,445	12,982
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,546	19,860	20,377	20,957
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	41,122	38,719	39,323	40,305
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	62/63	63/64F	64/65F	65/66F
ปริมาณขายน้ำตาล (ตัน)	693,895	600,000	700,000	800,000
ราคาน้ำตาล				
ในประเทศ (บาท/ตัน)	18,000	19,000	19,000	19,000
น้ำตาลทรายขาวส่งออก (เหรียญ/ตัน)	384	450	450	450
น้ำตาลทรายดิบส่งออก (เซ็นต์/ปอนด์)	14.0	17.0	17.0	17.0
ไฟฟ้า (เมกะวัตต์/ชั่วโมง)	347,700	347,700	347,700	347,700
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.29	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส