

สัมภาษณ์  
พิเศษ

# KTIS เป็นยิ่งกว่าน้ำตาล ...สัมฤทธิ์ผลแล้ว

เปิดคำถามขึ้นมามากมายว่าเป็นเพราะเหตุผลใด นักลงทุนถึงไม่สนใจหุ้นของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น (KTIS) เห็นได้จากราคาหุ้นอ่อนตัวลงไปต่ำกว่าราคาจองที่ 10 บาท นับตั้งแต่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม เมื่อวันที่ 28 เม.ย. 2557

**ประพันธ์ ศิริวิริยะกุล** กรรมการผู้จัดการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม KTIS ให้สัมภาษณ์ว่า ปัจจัยหนึ่งเป็นหุ้นที่นักลงทุนยังไม่รู้จัก อาจเกิดจากการประชาสัมพันธ์ไม่ดีพอ ต่อไปเราจะทำมากขึ้น ซึ่งในวันที่ 14 พ.ค. บริษัทจะเข้าร่วมกิจกรรม Opportunity Day ให้ข้อมูลในทุกเรื่องแก่นักลงทุน และนักวิเคราะห์ เพื่อสะท้อนภาพการเป็นบริษัทที่เป็นยิ่งกว่าน้ำตาล หรือ More Than Sugar ให้ชัดเจนและเป็นรูปธรรมยิ่งขึ้น

บริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศไทย มีหนี้สินต่ำและมีการลงทุนนำวัตถุดิบและวัสดุเหลือใช้มาต่อยอดธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น การใช้พลังงานจากน้ำเสียของโรงงาน สามารถทดแทนถ่านหินถึง 80 ตันต่อวัน ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและรายได้เติบโต คาดว่าปี 2557 รายได้น่าจะสูงกว่า 2 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นจากปีที่ผ่านมาที่มีรายได้ 18,052 ล้านบาท แต่คงไม่ถึง 24,000 ล้านบาท เหมือนในปี 2555 ซึ่งปีนั้นราคาน้ำตาลดีมาก

ปกติอุตสาหกรรมน้ำตาลมักจะเคลื่อนไหว

ตามวัฏจักรราคาในตลาดโลกประมาณ 5 ปี ดี 5 ปี แย่ ซึ่งปี 2556 ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เห็นได้จากมาร์จิ้นโรงงานน้ำตาลลงไปต่ำสุดถึง 14 เซนต์ ตอนนี้อยู่ๆ กระแสวิ่งขึ้นมาบริเวณ 17-18 เซนต์ เทียบกันไม่ได้เลยจากที่เคยขึ้นไปสูงกว่า 30 เซนต์ “ผมมั่นใจว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เพราะเมื่อมาร์จิ้นขึ้นไปถึง 30 เซนต์ ก็มีการแท่งผลิต แต่พอลดลง โรงงานก็ปิดกันมาก บราซิลในฐานะผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุด โรงน้ำตาลก็ปิด 10-20 แห่ง ขณะที่ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้นทุกปี 2-3% และยังมีภัยแล้งราคาก็จะสูงเร็วขึ้น”

บริษัทมีข้อได้เปรียบในฐานะผู้ผลิตรายใหญ่จำนวน 8.8 หมื่นตันต่อวัน และอยู่ในอุตสาหกรรมนี้มานาน 50 ปี ดำเนินการปิดความเสี่ยงในหลายๆ ด้าน ทั้งเรื่องความผันผวนของราคาอ้อย โดยอ้างอิงราคาของ อนท์. (อ้อยและน้ำตาล)

บริษัทดูแลพี่น้องชาวไร่อ้อยอย่างใกล้ชิด นอกจากให้เช็กเกี่ยวแล้ว ยังเปิดโรงเรียนเกษตร ช่วยพัฒนาและส่งเสริมการปลูกให้มีประสิทธิภาพ เพิ่มผลผลิตต่อไร่ สอนวิธีการใส่ปุ๋ยที่ลอยไปกับอากาศ 30% ให้ผู้กินปุ๋ยแทนถึง 40% เหลือไปถึงอ้อยเพียง 30% ก็ให้เครื่องมือคายน้ํา ฟังกลบใส่ปุ๋ยส่งตรงไปยังต้นอ้อย ทำให้บริษัทแทบจะไม่มีความเสี่ยงเรื่องปริมาณอ้อยไม่เพียงพอสามารถผลิตได้ตามแผนงาน

ส่งออกไปต่างประเทศ 75% และขายในประเทศ 25% นอกจากนี้ประมาณกลางปีหน้าบริษัทจะผลิตน้ำเชื่อม น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ

ตลาดภายในประเทศเราแข็งแกร่งมาก ลูกค้าน่าเป็น

รายใหญ่ๆ ทั้งนั้น เช่น แลคตาซอย ซื้อทั้ง 100% จำนวน 3 แสนกระสอบ โคคา-โคลา ก็ซื้อเราถึง 80% น้ำหวานเฮลล์ ซึ่งใช้มานานมาก

สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าขนาด 60 เมกะวัตต์ เริ่มสร้างรายได้เข้ามาตั้งแต่เดือน พ.ย. 2556 ส่วนโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 50 เมกะวัตต์ อีก 2 โรง รวม 100 เมกะวัตต์ จะเริ่มสร้างรายได้เข้ามาในปลายปีนี้ เฉพาะปีจจุบันช่วยผลักดันให้รายได้ในปี 2558 เติบโตเป็นอย่างมาก

“โรงไฟฟ้าสร้างรายได้เท่าไร ให้คิดเองว่าวันละ 3 ล้านบาท แต่ยังไม่รวมการปิดเพื่อซ่อมบำรุงบ้างในบางช่วง”

ส่วนธุรกิจปุ๋ยชีวภาพ เอทานอล และธุรกิจเยื่อกระดาษ ก็เข้ามาตามแผนงานที่วางไว้ ส่งผลให้รายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้โครงสร้างรายได้จากธุรกิจน้ำตาลประมาณ 70% จะค่อยๆ ลดลง คาดว่าจะเหลือสัดส่วน 60% ในปี 2559

“ประพันธ์” ย้ำว่า KTIS เป็นหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการถือลงทุนระยะยาว มั่นใจในปีจจุบันพื้นฐานที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นแล้ว บริษัทยังคงจ่ายเงินปันผลที่ดีด้วย

ล่าสุดบอร์ดมีมติอนุมัติให้นำกำไรสะสมจำนวน 1,158 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนประมาณ 3.19% และผลประกอบการงวดไตรมาส 1 ปีนี้ ยังมีกำไรสุทธิถึง 587 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท หรือ 7.50% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 546 ล้านบาท

ขุนซีโกะ ซีจียามะ กรรมการ ผู้ช่วยประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน กลุ่ม KTIS กล่าวว่า กลุ่มซูมิโตโม คอร์ปอเรชั่น เข้ามาลงทุนระยะยาวใน KTIS เพราะหาไม่ได้แล้วที่จะมีโรงงานน้ำตาลใหญ่ขนาด 5.5 หมื่นตันต่อวัน และยังได้โมลาสและเอทานอลด้วย ■



ประพันธ์ ศิริวิริยะกุล