



ธุรกิจน้ำตาลยังเผชิญความท้าทายจากภัยแล้ง

กำไรสุทธิงวด 3Q62/63 พ้นตัว จาก Product mix น้ำตาลดีขึ้น ส่วนแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลโลกปี 2564 จะขาดดุลเล็กน้อย จึงคาดการณ์ราคาน้ำตาลจะอยู่ใกล้เคียงปัจจุบัน แต่ KSL ยังเผชิญปัญหาภัยแล้ง กดดันผลผลิตน้ำตาลออกสู่ตลาดลดลงในปี 2564 ราคาหุ้นจึงขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น

ธุรกิจน้ำตาล หนุนผลการดำเนินงานฟื้นตัว

กำไรสุทธิงวด 3Q62/63 เท่ากับ 196 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 587 ล้านบาท ในงวด 2Q62/63 (แต่ลดลง 9.7% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว เนื่องจาก Product mix ที่ดีขึ้น เพราะสัดส่วนปริมาณการขายน้ำตาลทรายขาวในประเทศและส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาสูงกว่าน้ำตาลทรายดิบ หักล้างธุรกิจไฟฟ้าที่อ่อนตัวลง เนื่องจากวัตถุดิบขาดน้อยไม่เพียงพอ ทำให้ต้องซื้อวัตถุดิบเศษไม้จากภายนอกเข้ามามากขึ้นไปได้ทั้งหมด

เน้นขายน้ำตาลในประเทศมากขึ้น หนุน margin กว้างขึ้น

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.9 ล้านตัน ทำให้ KSL ประเมินว่าราคาน้ำตาลดิบจะเคลื่อนไหวในกรอบ 11.5-13.5 เซ็นต์/ปอนด์ ใกล้เคียงปัจจุบันที่ 12.7 เซ็นต์/ปอนด์ KSL จึงหันมาเน้นขายน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ในประเทศมากขึ้น เพราะราคาขายสูงกว่าส่งออกมาก หนุนประสิทธิภาพการทำการกำไรของธุรกิจน้ำตาลดีขึ้นในปี 2563/64 ทั้งนี้ คาด KSL จะรายงานขาดทุนสุทธิ 515 ล้านบาทในปี 2562/63 แต่คาดผลการดำเนินงานปี 2563/64 จะพลิกเป็นกำไรสุทธิ 417 ล้านบาท

ยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น

ปรับไปใช้ Fair value ปี 2563/64 เท่ากับ 2.10 บาท อิงวิธี SOTP แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับฐานไปบ้างแล้ว แต่ยังไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น จึงยังแนะนำขาย

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ต.ค.	2560/61	2561/62	2562/63F	2563/64F	2564/65F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	848	822	(515)	417	584
EPS (บาท)	0.19	0.19	(0.12)	0.09	0.13
EPS growth (%)	-57.0%	-3.1%	n.m.	n.m.	40.1%
Norm EPS growth (%)	111.1%	73.0%	-57.7%	124.2%	40.1%
PER (เท่า)	10.4	10.7	n.m.	21.2	15.1
Dividend yield (%)	2.5%	2.5%	0.0%	2.5%	2.5%
PBV (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	4.6%	4.4%	-2.7%	2.2%	3.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KSL

แนะนำ:

ขาย



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.10
Upside (%)	5.0%
Dividend Yield (%)	2.5%
Total Return (%)	7.5%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	8,820

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	-0.12	-0.05	nm.
2564F	0.09	0.17	-44%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ธุรกิจน้ำตาล หนุนผลการดำเนินงานฟื้นตัว

กำไรสุทธิงวด 3Q62/63 เท่ากับ 196 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 587 ล้านบาท ในงวด 2Q62/63 (แต่ลดลง 9.7% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว เนื่องจาก Product mix ที่ดีขึ้น เพราะสัดส่วนปริมาณการขายน้ำตาลทรายขาวในประเทศและส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาสูงกว่าน้ำตาลทรายดิบ หนุนราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยงวด 3Q62/63 เพิ่มขึ้น 7.1% qoq และ 20.4% yoy มาที่ 1.3 หมื่นบาท/ตัน ขณะที่ปริมาณขายน้ำตาลรวมงวด 3Q62/63 ลดลงถึง 19.1% qoq และ 47.0% yoy มาที่ 1.6 แสนตัน ผลกระทบจากปัญหาภัยแล้ง ส่งผลให้ผลผลิตน้ำตาลลดลงมากในปี 2562/63

ธุรกิจไฟฟ้า ปริมาณขายไฟฟ้างวด 3Q62/63 ลดลง 6.9% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 7.7% yoy) มาที่ 1.1 แสนเมกะวัตต์/ชั่วโมง เนื่องจากปริมาณวัตถุดิบขาน้อยในการผลิตไฟฟ้าลดลง ทำให้ KSL ต้องซื้อวัตถุดิบเศษไม้ชนิดอื่นมาผลิตไฟฟ้ามากขึ้น กดดันประสิทธิภาพการทำการกำไรธุรกิจไฟฟ้า ขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยงวด 3Q62/63 ทรงตัวใกล้เคียงงวดก่อน ที่ระดับ 2.9 พันบาท/เมกะวัตต์/ชั่วโมง

โดยรวมแล้ว KSL รายงานขาดทุนสุทธิงวด 9M62/63 เท่ากับ 179 ล้านบาท พลิกจากที่รายงานกำไรสุทธิ 725 ล้านบาท ในงวด 9M61/62

เน้นขายน้ำตาลในประเทศ หนุน margin กอຍฟื้นตัว

ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะขาดดุลเล็กน้อยราว 0.9 ล้านตัน (ข้อมูลจากสถาบันวิจัยน้ำตาลชั้นนำของโลก LMC) ทำให้ KSL ประเมินว่าราคาน้ำตาลดิบจะเคลื่อนไหวในกรอบ 11.5-13.5 เซ็นต์/ปอนด์ ใกล้เคียงปัจจุบันที่ 12.7 เซ็นต์/ปอนด์ โดยปัจจุบันผู้ส่งออกน้ำตาลไทยจะได้ premium อีกราว 2 เซ็นต์/ปอนด์ ทั้งนี้ คาดความต้องการบริโภคน้ำตาลปี 2563/64 จะเพิ่มขึ้น 2.8% yoy มาที่ 185.8 ล้านตัน จากเศรษฐกิจฟื้นตัว ขณะที่คาดผลผลิตน้ำตาลโลกในปี 2563/64 จะอยู่ที่ 185 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.9% yoy จากแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลปี 2563/64 จากบราซิล (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่สุดของโลก) จะเพิ่มขึ้นถึง 36.7% yoy มาที่ 36 ล้านตัน เนื่องจากผู้ประกอบการอ้อยของบราซิลหันมาผลิตน้ำตาลในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าเงินเรียลบราซิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 5.28 เรียล/ดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บราซิลส่งออกน้ำตาลได้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น ถึงแม้ราคาน้ำตาลจะอยู่ที่ระดับต่ำ โดยผู้ประกอบการอ้อยในบราซิลจะผลิตเอทานอลในสัดส่วนที่ลดลง เพราะราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การผลิตน้ำตาลได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า

นอกจากนี้ คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลในปี 2563/64 ของอินเดีย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) จะเพิ่มขึ้นถึง 15.4% yoy มาที่ 31.5 ล้านตัน เนื่องจากราคาน้ำตาลในอินเดียสูงกว่าตลาดโลกค่อนข้างมาก จากการที่รัฐบาลอินเดียอุดหนุนค่าขนส่งอ้อย ทำให้เกษตรกรมีเงินในการบำรุงอ้อยมากขึ้น

ขณะที่แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลของไทย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 4 ของโลก) ในปี 2563/64 จะลดลง 11.1% yoy มาที่ 7.2 ล้านตัน สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มผลผลิตอ้อยปี 2563/64 จะลดลง 6.8% yoy มาที่ 69 ล้านตัน ผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งในไทย ทำให้ผลผลิตอ้อยต่อไร่ลดลง โดยฝ่ายวิจัยประเมินผลผลิตน้ำตาลในปี 2563/64 ของ KSL จะอยู่ที่ 6 แสนตัน ลดลงราว 7.7% yoy ทำให้ KSL จะเน้นขายน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ในประเทศมากขึ้น เพราะราคาขายสูงกว่าส่งออกมาก หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรของธุรกิจน้ำตาล (73% ของรายได้รวม) ดีขึ้นในปี 2563/64

สำหรับธุรกิจไฟฟ้า (10% ของรายได้รวม) จะฟื้นตัวในปี 2563/64 แม้วัตถุดิบขานอ้อยจะลดลงในปี 2563/64 แต่ KSL ก็หาซื้อเศษไม้มาเป็นวัตถุดิบในการผลิตไฟฟ้าแทนได้ นอกจากนี้ KSL ยังอยู่ระหว่างเจรจากับ EGAT เกี่ยวกับสัญญาขายไฟฟ้า โดยจะขายไฟฟ้าได้ในราคาสูงขึ้นเป็น 3.6 บาท/กิโลวัตต์/ชั่วโมง (จากเดิมราว 2.9 บาท/กิโลวัตต์/ชั่วโมง) แลกกับการลดสัญญาขายไฟฟ้าลง 1 ปี จากเดิม ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงต้นปี 2564 จะช่วยหนุนให้แนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรของธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวในปี 2563/64

ปัญหาภัยแล้ง...กดดันต้นทุนการผลิตสูงขึ้น

คงประมาณการ คาด KSL จะรายงานขาดทุนสุทธิ 515 ล้านบาทในปี 2562/63 พลิกจากที่กำไรสุทธิ 822 ล้านบาทในปี 2561/62 จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามามากในงวด 1H62/63 หากไม่รวมรายการพิเศษ คาด KSL จะรายงานกำไรปกติ 186 ล้านบาท ลดลงถึง 57.7% yoy มีปัจจัยกดดันจากปริมาณขายน้ำตาลลดลงถึง 48.3% yoy สอดคล้องกับปริมาณอ้อยเข้าที่ลดลงถึง 40% yoy ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตน้ำตาลและไฟฟ้าต่อหน่วยสูงขึ้น กดดันแนวโน้ม gross margin ปี 2562/63 ลดลงมาที่ 14.4% จาก 20.3% ในปี 2561/62 ทั้งนี้ คาดผลการดำเนินงานปี 2563/64 จะพลิกเป็นกำไรสุทธิ 417 ล้านบาท จากธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัว จากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลฟื้นตัว 7.1% yoy มาที่ 15 เซ็นต์/ปอนด์

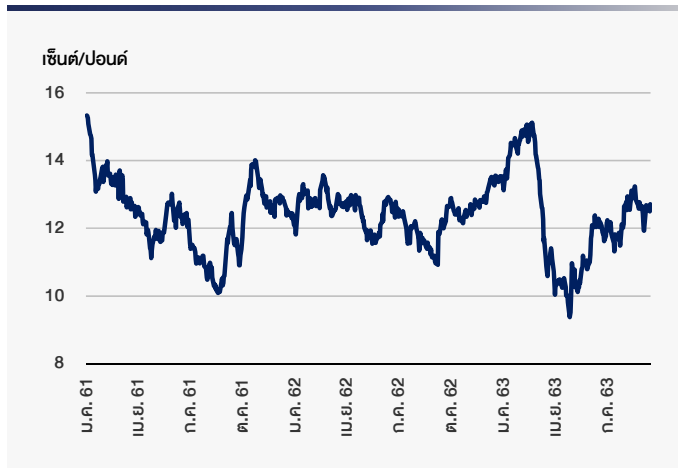
คาดผลการดำเนินงานงวด 4Q62/63 จะอ่อนตัวลงจากงวด 3Q62/63 ผลกระทบจากธุรกิจน้ำตาลอ่อนตัวลง เพราะแนวโน้มปริมาณขายน้ำตาลงวด 4Q62/63 จะลดลง 13.9% qoq และ 77.4% yoy มาที่ 1.4 แสนตัน นอกจากนี้ ยังเป็นช่วง low season ของธุรกิจไฟฟ้า เพราะเป็นช่วงหยุดซ่อมบำรุงประจำปี กดดันแนวโน้มปริมาณจำหน่ายไฟฟ้างวด 4Q62/63 ลดลง 32.3% qoq และ 13.0% yoy มาที่ 7.5 หมื่นเมกะวัตต์/ชั่วโมง

ผลการดำเนินงานงวด 3Q62/63 และ 9M62/63 ของ KSL

งวดบัญชี ต.ค. (ล้านบาท)	1Q61/62	2Q61/62	3Q61/62	4Q61/62	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63	% QoQ	% YoY	9M62/63	9M61/62	% YoY
รายได้จากการขาย	3,043	3,334	4,421	7,056	2,999	3,420	3,024	-11.6%	-31.6%	9,444	10,799	-12.5%
ต้นทุนขาย	(2,187)	(2,226)	(3,630)	(6,187)	(2,365)	(3,055)	(2,549)	-16.6%	-29.8%	(7,969)	(8,043)	-0.9%
กำไรขั้นต้น	857	1,108	791	869	635	365	475	30.1%	-39.9%	1,475	2,756	-46.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร	(717)	(600)	(675)	(1,047)	(359)	(310)	(228)	-26.5%	-66.3%	(897)	(1,991)	-55.0%
กำไรปกติ	52	346	224	(182)	233	93	188	101.7%	-15.9%	514	622	-17.3%
กำไรสุทธิ	93	416	217	96	212	(587)	196	n.m.	-9.7%	(179)	725	n.m.
EPS	0.02	0.09	0.05	0.02	0.05	(0.13)	0.04	n.m.	-9.7%	(0.04)	0.16	n.m.
Gross margin	28.1%	33.2%	17.9%	12.3%	21.2%	10.7%	15.7%			15.6%	25.5%	
SG&A/Sales	23.5%	18.0%	15.3%	14.8%	12.0%	9.1%	7.5%			9.5%	18.4%	
Net Profit Margin	3.0%	12.5%	4.9%	1.4%	7.1%	-17.2%	6.5%			-1.9%	6.7%	

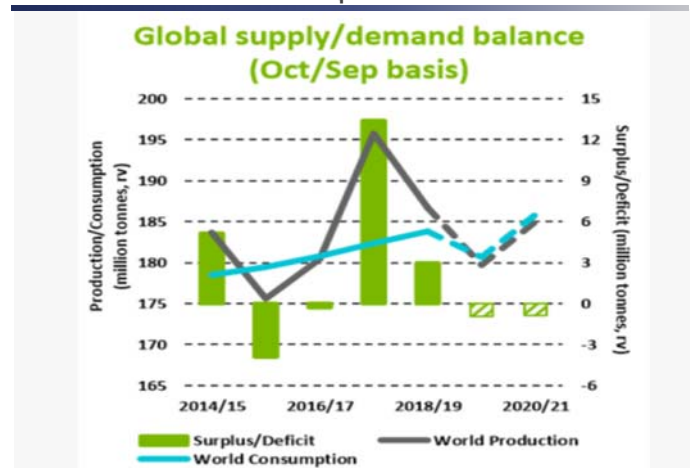
ที่มา: งบการเงิน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาน้ำตาลดิบโลก



ที่มา: Bloomberg

คาดการณ์ปริมาณขาดดุลน้ำตาลโลกในปี 2563/64



ที่มา: LMC

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น KSL อิงวิธี SOTP

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	61/62	62/63F	63/64F	64/65F
ยอดขาย	17,855	12,170	11,907	13,406
ต้นทุนขาย	(14,230)	(10,424)	(9,918)	(11,115)
กำไรขั้นต้น	3,625	1,747	1,988	2,291
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,038)	(1,306)	(1,281)	(1,424)
ดอกเบี้ยจ่าย	(710)	(596)	(572)	(518)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	503	170	150	150
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	379	264	535	749
ภาษีเงินได้	(129)	(48)	(96)	(135)
กำไรจากการดำเนินงาน	440	186	417	584
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(16)	20	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(8)	(11)	(22)	(31)
รายการพิเศษ	397	(721)	-	-
กำไรสุทธิ	822	(515)	417	584
EPS (บาท)	0.19	(0.12)	0.09	0.13
Norm EPS (บาท)	0.10	0.04	0.09	0.13
การเติบโตของยอดขาย (%)	-1.3%	-30.8%	-2.1%	12.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-3.1%	-162.7%	-180.9%	40.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	20.3%	14.4%	16.7%	17.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.6%	-4.2%	3.5%	4.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q61/62	1Q62/63	2Q62/63	3Q62/63
ยอดขาย	7,056	2,999	3,420	3,024
ต้นทุนขาย	(6,187)	(2,365)	(3,055)	(2,549)
กำไรขั้นต้น	869	635	365	475
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,047)	(359)	(310)	(228)
ดอกเบี้ยจ่าย	(168)	(142)	(130)	(118)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	38	80	36	48
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(237)	239	(44)	178
ภาษีเงินได้	(25)	(58)	4	(39)
กำไรจากการดำเนินงาน	(182)	233	93	188
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(9)	26	(6)	1
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	5	23	(12)
รายการพิเศษ	288	(47)	(674)	7
กำไรสุทธิ	96	212	(587)	196
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	18.1%	-1.4%	2.6%	0.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-15.7%	128.9%	n.m.	0.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.3%	21.2%	10.7%	15.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.4%	7.1%	-17.2%	6.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	61/62	62/63F	63/64F	64/65F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.64	0.51	0.57	0.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.31	0.14	0.17	0.16
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.30	13.00	12.50	12.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.09	5.50	5.00	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.13	6.00	6.80	7.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.16	0.81	0.77	0.73
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.8%	-1.3%	1.1%	1.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.4%	-2.7%	2.2%	3.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ KSL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	61/62	62/63F	63/64F	64/65F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	379	264	535	749
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(1,205)	(1,125)	(1,125)	(1,125)
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	988	2,001	(209)	(496)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,622	3,011	1,681	1,641
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(400)	(500)	(500)	(500)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(263)	1,637	(200)	(300)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	117	1,918	(871)	(980)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(236)	(7,158)	(535)	(430)
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(221)	-	(221)	(221)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(457)	(7,158)	(755)	(650)
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	20	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,301	(2,229)	54	11
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	61/62	62/63F	63/64F	64/65F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,431	201	255	266
ลูกหนี้การค้า	1,287	831	844	1,004
สินค้าคงเหลือ	2,774	1,859	1,944	2,426
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,023	828	684	689
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	25,868	25,243	24,618	23,993
สินทรัพย์รวม	44,121	37,198	36,990	37,543
เงินกู้ระยะสั้น	10,365	5,392	4,953	6,000
เจ้าหนี้การค้า	1,283	1,704	1,429	1,559
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	170	187	206	226
เงินกู้ระยะยาว	11,761	9,573	9,477	8,000
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,521	1,825	2,190	2,629
หนี้สินรวม	25,100	18,681	18,255	18,414
ทุนที่ชำระแล้ว	2,205	2,205	2,205	2,205
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,946	2,946	2,946	2,946
กำไรสะสม	12,006	11,491	11,688	12,051
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,021	18,517	18,735	19,129
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,121	37,198	36,990	37,543
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ต.ค.	61/62	62/63F	63/64F	64/65F
ปริมาณขายน้ำตาลในประเทศไทย (ตัน)	1,257,397	650,000	600,000	700,000
ราคาน้ำตาล				
ในประเทศ (บาท/ตัน)	16,431	18,000	19,000	19,000
น้ำตาลทรายขาวส่งออก (เหรียญ/ตัน)	368	384	406	406
น้ำตาลทรายดิบส่งออก (เซ็นต์/ปอนด์)	13.3	14.0	15.0	15.0
ไฟฟ้า (เมกะวัตต์/ชั่วโมง)	372,482	347,700	347,700	347,700
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.48	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส