

CKP

CK Power PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัว จากปริมาณน้ำไหลผ่าน

ที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากโครงการ

น้ำจิม 2 และไซยะบุรี

"ซื้อ"

Target 6.40 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- CKP ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 831 ล้านบาท พลิกกลับจากผลขาดทุน 95 ล้านบาทในช่วง 2Q/63 โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 11 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ที่เพิ่มขึ้นถึง 62% yoy จากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกเพิ่มขึ้นใน สปป. ลาว โดยเฉพาะในเดือนสิงหาคม ส่งผลให้ NN2 มีปริมาณการขายไฟฟ้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 35%
- นอกจากนี้ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 679 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในโครงการไซยะบุรี โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าในช่วง 3Q/63 สูงขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกเพิ่มขึ้นใน สปป. ลาว ส่งผลให้โครงการไซยะบุรีมีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2563 โรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีสามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มกำลังการผลิตเป็นครั้งแรก จากปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเฉลี่ยที่สูงขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกเพิ่มขึ้นใน สปป. ลาว โดยสามารถผลิตไฟฟ้าได้ใกล้เคียงกำลังการผลิตสูงสุดอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนสิงหาคมถึงกันยายน 2563
- เพื่อหลีกเลี่ยงค่าปรับสำหรับโรงไฟฟ้า น้ำจิม 2 CKP ประกาศให้ปี 2563 นี้เป็นปีแล้งตามที่ระบุในสัญญา และคาดช่วง 4Q/63 ปริมาณน้ำไหลผ่านยังอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่อง
- ราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 6.40 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	2,013	1,711	1,637	1,957	1,843	18%	9%
Cost of Sale	1,520	1,560	1,500	1,615	1,605	-3%	-5%
Gross Profit	493	151	136	342	238	226%	107%
SG&A	100	101	106	112	110	-1%	-9%
Operating Profit	393	50	31	230	127	683%	208%
EBITDA	785	438	418	595	495	79%	59%
Interest Expense	244	243	254	260	265	0%	-8%
Net Profit	831	-95	-340	512	33	n.a.	2393%
EPS (Bt/share)	0.10	-0.01	-0.04	0.07	0.00	n.a.	2160%
Gross Profit Margin (%)	24.5%	8.8%	8.3%	17.5%	12.9%		
EBITDA margin (%)	39.0%	25.6%	25.5%	30.4%	26.9%		
Net Profit Margin (%)	41.3%	-5.5%	-20.7%	26.2%	1.8%		

ที่มา : CKP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด