

CK

ช. การช่าง

3Q/63 กำไรสุทธิโดดเด่น

ทั้ง qoq และ yoy หลังมีกำไรจากการขายเงินลงทุน และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัทร่วม

"ซื้อ"

Target ปี'64
ที่ 25.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปวญพินฐานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ จำนวน 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นทั้ง qoq และ yoy แม้รายได้งานก่อสร้าง ลดลง 4%qoq และ 21%yoy เนื่องจากหลายๆ โครงการขนาดใหญ่อยู่ในช่วงท้ายๆ งานก่อสร้าง เช่น งานจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์โครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ขณะที่โครงการใหม่ๆ เช่น ทางด่วนพระราม 3 - ดาวยุทธ สัญญา 4 อยู่ในช่วงเริ่มต้นงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม CK ได้รับการชดเชยจาก (1) กำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 275 ล้านบาท และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน จำนวน 546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 45 ล้านบาท และ 283 ล้านบาท เมื่อ 2Q/63 และ 3Q/62 ตามผลงานของบริษัทร่วมทุนที่ดีขึ้นหลัง BEM ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 เมื่อ 1H/63 และ CKP ได้รับผลกระทบจากน้ำแล้ง
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.90% ลดลงจาก 10.11% และ 9.75% เมื่อ 2Q/63 และ 3Q/62 ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ลดลง 7%qoq และ 32%yoy อยู่ที่ 454 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยจ่าย 328 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%qoq แต่ลดลง 2%yoy
- แม้ภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างยังมีความไม่แน่นอน ในการเปิดซองประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี ที่มีขึ้นของๆ เมื่อ 9/11/63 ที่ผ่านมา โดย CK เข้าร่วมกับ BEM แต่คาด CK ยังมีความน่าสนใจในระยะกลาง - ยาว จากงานก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ที่คาดมีความชัดเจนกลางปี'64 คาดมูลค่าก่อสร้างใกล้เคียงโครงการไซยะบุรี ไม่ต่ำกว่า 90,000 ล้านบาท คาดทำให้ Backlog กลับมาโดดเด่น และคาดสูงกว่า 100,000 ล้านบาท อีกครั้ง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 25.00 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q20	2Q20	3Q19	%qoq	%yoy	9M/20	9M/19	%
Sale	3,847	4,020	4,870	-4%	-21%	13,273	17,932	-26%
Other Income	1,228	476	785	158%	57%	1,914	2,841	-33%
Total Revenue	5,075	4,496	5,655	13%	-20%	15,187	20,773	-27%
Cost of Sale	3,504	3,614	4,396	-3%	-20%	11,996	16,282	-26%
Gross Profit	342	407	475	-16%	-28%	1,277	1,650	-23%
SG&A	454	491	669	-7%	-32%	1,496	1,940	-23%
Interest Expense	328	302	333	9%	-2%	937	920	2%
Net Profit	774	64	205	1115%	277%	725	1,522	-52%
EPS (Bt)	0.46	0.04	0.12			0.43	0.90	
Gross Profit Margin (%)	8.90%	10.11%	9.75%			9.62%	9.20%	
Net Profit Margin (%)	15.26%	1.42%	3.63%			4.77%	7.33%	

ที่มา : CK

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด