

CK

ช. การช่าง

.....

คาดการณ์ระยะสั้นยังมีความไม่แน่นอน
การเปิดช่องฯ รถไฟฟ้าสายสีส้ม
(ตะวันออก) คาดมีโอกาสเลื่อนออกไป
อย่างไรก็ตามในระยะยาวให้น้ำหนัก
โครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง
คาดว่าจะช่วย Backlog กลับมาสูงกว่า
100,000 ล้านบาท อีกครั้ง

.....

"ซื้อ"

Target ปี'64
ที่ 25.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดในระยะสั้นยังมีความไม่แน่นอนและคาดกดดันราคาหุ้น CK โดยเฉพาะการเปิดช่องประมูล PQ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนท์ – มีนบุรี คาดถูกเลื่อนออกไปจากกำหนดเดิม 23/11/63 โดย CK เข้าร่วมกับ BEM ซึ่งอาจทำให้เกิดความกังวลต่อความไม่ต่อเนื่องของ Backlog ที่มีอยู่ ทำให้การรับรู้รายได้มีแนวโน้มชะลอตัว อย่างไรก็ตามภาพรวมผลการดำเนินงานของ CK ได้รับการชดเชยจาก (1) ผลประกอบการของบริษัทร่วม (CKP และ BEM) ที่คาดดีขึ้นตามลำดับ หลังจากที่ผ่านมามีได้รับผลกระทบจากน้ำแล้ง และ Covid-19 (2) เงินปันผลรับ และ (3) กำไรจากการขายเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม CK ยังมีนโยบายถือหุ้น 20 – 30%
- Backlog ล่าสุดอยู่ที่ 31,490 ล้านบาท รวมงานที่ได้รับเพิ่ม 4 โครงการ YTD มูลค่ารวม 5,241 ล้านบาท ลดลงต่อเนื่องนับจากปี'60 หลังการเปิดประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มีความล่าช้า อย่างไรก็ตาม คาด Backlog ของ CK จะมีความโดดเด่นอีกครั้งในช่วง 2H/64 คาดมูลค่าสูงกว่า 100,000 ล้านบาท โดยให้น้ำหนักต่อโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ที่คาดมูลค่าไม่ต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท (ก่อน VO) ประมาณ 72,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยบวกในระยะยาวต่อ CK ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน อยู่ระหว่างการเวนคืนพร้อมวางแผนเข้าพื้นที่ คาดอย่างเร็วการแบ่งงานก่อสร้างมีความชัดเจนในช่วง 1H/64
- ขณะที่ภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างยังได้รับ Sentiment บวกจากความคืบหน้าของโครงการที่มีความพร้อมในการเปิดประมูล เช่น (1) รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (เตาปูน – ราษฎร์บูรณะ) มูลค่าประมาณ 100,000 ล้านบาท (2) รถไฟฟ้าทางคู่ 3 เส้นทาง เด่นชัย – เชียงราย – เชียงของ มูลค่า 70,000 ล้านบาท บ้านไผ่ – นครพนม มูลค่า 50,000 ล้านบาท และขอนแก่น – หาดใหญ่ มูลค่า 20,000 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 25.00 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

Unit : MB	FY17A	FY18A	FY19A	FY20F	FY21F
Sale	36,071	29,499	23,196	18,525	20,501
Growth (%)	-21.26%	-18.22%	-21.37%	-20.14%	10.67%
Net Profit	1,810	2,494	1,778	847	951
Growth (%)	-9.61%	37.81%	-28.73%	-52.37%	12.26%
EPS (Bt.)	1.07	1.47	1.05	0.50	0.56
BV (Bt.)	14.45	15.63	16.83	17.14	17.50
Dividend (Bt.)	0.50	0.50	0.40	0.19	0.21
PE (x)	16.66	12.09	16.96	35.61	31.72
PBV (x)	1.23	1.14	1.06	1.04	1.02
Dividend Yield (%)	2.81%	2.81%	2.25%	1.04%	1.17%

ที่มา : CK และประมาณการโดย AIRA

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