

CK

ช. การช่าง

4Q/63 พลิกกลับมาขาดทุนสุทธิ

คาดการณ์ราคาหุ้นในระยะสั้น

แต่มองความน่าสนใจในระยะกลาง

จากโอกาสในการรับงานเพิ่มในช่วง

กลางปี'64 คาด Backlog กลับมา

โดดเด่นอีกครั้ง

"ซื้อ"

Target ปี'64
ที่ 25.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/63 พลิกกลับมาขาดทุนสุทธิ จำนวน 114 ล้านบาท หลัง 3Q/63มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 275 ล้านบาท และเงินปันผล 232 ล้านบาท โดยใน 4Q/63 ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานปกติ หลังรายได้งานก่อสร้าง ลดลง 5%qoq และ 30%yoy อยู่ที่ 3,668 ล้านบาท จากโครงการขนาดใหญ่ อยู่ในช่วงท้ายๆ งานก่อสร้าง เช่น งานจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์โครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ขณะที่โครงการใหม่ๆ เช่น ทางด่วนพระราม 3 - ดาวคะนอง สัญญา 4 อยู่ในช่วงเริ่มต้นงานก่อสร้าง พร้อมความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.83% ทรงตัว qoq แต่ลดลงจาก 9.73% เมื่อ 4Q/62 และมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 17%qoq และ 9%yoy อยู่ที่ 531 ล้านบาท รวมถึงดอกเบี้ยจ่าย 339 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%qoq และ 11%qoq
- ภาพรวมทั้งปี'63 มีกำไรสุทธิ ลดลง 66% อยู่ที่ 612 ล้านบาท หลังรายได้งานก่อสร้าง ลดลง 27% อยู่ที่ 16,941 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้โครงการเดิมๆ ที่อยู่ในช่วงท้ายงานก่อสร้าง ขณะที่งานใหม่ๆ ที่ได้รับมาอยู่ในช่วงเริ่มต้นงานก่อสร้าง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน 856 ล้านบาท ลดลงเกือบ 1,000 ล้านบาท จากปี'62 หลัง BEM และ CKP ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 และปัญหาภัยแล้ง ตามลำดับ ส่วนความสามารถในการทำกำไรมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 9.62% ซึ่งยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ CK ที่ 8 - 10% พร้อมประกาศเงินปันผล 0.20 บาท XD : 10/5/64
- CK มีความน่าสนใจในระยะกลาง - ยาว จากงานก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนกลางปี'64 คาดมูลค่าก่อสร้างใกล้เคียงโครงการไซยะบุรี ไม่ต่ำกว่า 90,000 ล้านบาท คาดทำให้ Backlog กลับมาโดดเด่น และคาดว่าจะสูงกว่า 100,000 ล้านบาท อีกครั้ง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 25.00 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q20	3Q20	4Q19	%qoq	%yoy	2020	2019	%
Sale	3,668	3,847	5,257	-5%	-30%	16,941	23,189	-27%
Other Income	194	1,228	279	-84%	-30%	1,501	1,607	-7%
Total Revenue	3,863	5,075	5,536	-24%	-8%	18,442	24,797	-26%
Cost of Sale	3,344	3,504	4,746	-5%	-30%	15,341	21,028	-27%
Gross Profit	324	342	511	-5%	-37%	1,601	2,161	-26%
SG&A	531	454	489	17%	9%	2,027	2,430	-17%
Interest Expense	339	328	305	3%	11%	1,276	1,226	4%
Net Profit	- 114	774	256	-115%	-144%	612	1,778	-66%
EPS (Bt)	- 0.07	0.46	0.15			0.36	1.05	
Gross Profit Margin (%)	8.83%	8.90%	9.73%			9.62%	9.20%	
Net Profit Margin (%)	-3.49%	15.26%	6.36%			3.32%	7.17%	

ที่มา : CK

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