

CKP

CK Power PCL.

ผลการดำเนินงานฟื้นตัว

จากปริมาณน้ำไหลผ่านที่

เพิ่มขึ้น ทั้งจากโครงการ

น้ำจิม 2 และไซยะบุรี

"ซื้อ"

Target 6.30 บาท

- CKP ประกาศผลการดำเนินงาน 2564 มีกำไรสุทธิ 2,179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 405 ล้านบาทในปี 2563 โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 35 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 ที่เพิ่มขึ้น 99% yoy อยู่ที่ 1,845 ล้านบาท จากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกเพิ่มขึ้นใน สปป.ลาว ส่งผลให้ NN2 มีปริมาณการขายไฟฟ้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 101%
- นอกจากนี้ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 1,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275% yoy โดยส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในโครงการไซยะบุรี สาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีมีปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าเฉลี่ยมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง yoy และการทยอยชำระคืนเงินต้น ประกอบกับ CKP เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นใน XPCL จาก 37.5% เป็น 42.5% ในช่วง 2Q/64 โดยมีปริมาณขายไฟฟ้าอยู่ที่ 7,305 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 16% yoy
- กลยุทธ์ของ CKP คาดการเติบโตในอนาคตจะมาจาก โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง, โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์, ขยายฐานลูกค้า Cogen และการเข้าซื้อกิจการ โดย CKP ตั้งงบลงทุนปี 2565 ไว้ที่ 2,600 ล้านบาท และคาดการณ์การผลิตในอีก 4 ปีข้างหน้าจะเติบโตโดยมี CAGR ที่ 10-20% จากกำลังผลิต ณ สิ้นปี 2564 ที่ 1,003 MWe และตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตที่มาจากพลังงานหมุนเวียนคิดเป็น 95% ของกำลังการผลิตทั้งหมด
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค. 2565
- ราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 6.30 บาท (P/E = 21 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	2,237	2,395	2,180	1,985	1,334	-7%	68%
Cost of Sale	1,828	1,688	1,543	1,460	1,410	8%	30%
Gross Profit	409	707	636	525	-76	-42%	-640%
SG&A	143	110	127	115	121	30%	18%
Operating Profit	267	597	509	411	-196	-55%	-236%
EBITDA	663	994	900	797	197	-33%	236%
Interest Expense	275	266	267	262	255	3%	8%
Net Profit	123	1,235	707	115	8	-90%	1471%
EPS (Bt/share)	0.02	0.15	0.09	0.01	0.00	-90%	1471%
Gross Profit Margin (%)	18.3%	29.5%	29.2%	26.5%	-5.7%		
EBITDA margin (%)	29.6%	41.5%	41.3%	40.1%	14.8%		
Net Profit Margin (%)	5.5%	51.6%	32.4%	5.8%	0.6%		

ที่มา : CKP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC