

CK

ช. การช่าง

4Q/64 กำไรสุทธิ 105 ล้านบาท

พลิกจากขาดทุนเมื่อ 4Q/63

แต่ลดลง 62%qoq

ขณะที่ทั้งปี'64 กำไรสุทธิ +48%

อยู่ที่ 906 ล้านบาท

และประกาศเงินปันผล 0.25 บาท/หุ้น

"ซื้อ"

Target 24.50 บาท

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปวญัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/64 จำนวน 105 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 112 ล้านบาท เมื่อ 4Q/63 แต่ลดลง 62%qoq โดยในไตรมาสนี้ไม่มีรายได้เงินปันผล แต่ได้รับการชดเชยเข้ามาบ้างจากกำไรขายที่ดิน จำนวน 203 ล้านบาท และการรับรู้กำไรขายเงินลงทุนใน BEM ของช. โตคิว จำนวน 77 ล้านบาท ขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 190 ล้านบาท ลดลง 56%qoq และ 24%yoy
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง 3,557 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 42%qoq หลัง 3Q/64 มีการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้างในพื้นที่ควบคุมสูงสุด และงานก่อสร้างกลับมาดีขึ้นใน 4Q/64 ขณะที่มีรายได้ค่าเช่าและขนส่ง ทรงตัว qoq และ yoy ที่ประมาณ 65 ล้านบาท
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.41% ลดลงจาก 9.82% และ 8.82% เมื่อ 3Q/64 และ 4Q/63 อย่างไรก็ตามยังอยู่ในเป้าหมายของ CK ไม่ต่ำกว่า 8% ขณะที่มีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%qoq แต่ลดลง 6%yoy และดอกเบี้ยจ่าย 339 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่ลดลง 5%qoq พร้อมภาพรวมปี'64 มีกำไรสุทธิ 906 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% และประกาศจ่ายเงินปันผล 0.25 บาท/หุ้น XD : 14/3/65 และจ่ายในวันที่ 23/5/65
- CK เป็นผู้ประมูลราคาต่ำสุด (Lowest Bidder) งานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) มีระยะทางรวม 23.6 กม. สัญญา 1&2 ซึ่ง JV กับ STEC มูลค่ารวม 35,355 ล้านบาท คาดช่วยให้ Backlog เติบโตอีกครั้ง จากล่าสุดอยู่ที่ ~45,000 ล้านบาท (หลังรับรู้รายได้ 4Q/64 และรวมโครงการรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ สัญญา 2&3 มูลค่ารวม ~24,386 ล้านบาท) คาดหลังลงนามสัญญาในเดือนมี.ค. ช่วยให้ Backlog เพิ่มขึ้นอยู่ที่ ~65,000 - 66,000 ล้านบาท
- CK ยังมีโอกาสในการรับงานเพิ่มจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง หลัง CKP สามารถลงนาม EPC โครงการดังกล่าว คาดทำให้ Backlog ของ CK เพิ่มขึ้นโดดเด่นอีกครั้ง คาดสูงกว่า 150,000 ล้านบาท และคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้งานในส่วนที่กำลังจะหน้า มูลค่า ~2,000 ล้านบาท รวมถึงการเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ ซึ่ง BEM เข้าประมูล และ CK รับงานก่อสร้าง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 24.50 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะกลาง - ยาว จากจุดเด่นของบริษัทที่ร่วมลงทุน (BEM, CKP และ TTW) ช่วยทั้งจากงานก่อสร้าง เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุน ซึ่งช่วยชดเชยความผันผวนจากงานรับเหมาก่อสร้าง โดยมีความเสี่ยงทางด้านแรงงาน / การเมือง และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q21	3Q21	4Q20	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	3,604	2,561	3,654	41%	-1%	12,389	16,941	-27%
Other Income	685	838	444	-18%	54%	3,118	2,357	32%
Total Revenue	4,289	3,399	4,098	26%	5%	15,507	19,299	-20%
Cost of Sale	3,301	2,309	3,331	43%	-1%	11,235	15,341	-27%
Gross Profit	303	251	322	21%	-6%	1,153	1,601	-28%
SG&A	501	445	531	13%	-6%	1,915	2,027	-6%
Interest Expense	339	357	339	-5%	0%	1,386	1,276	9%
Net Profit	105	275	112	-62%	193%	906	612	48%
EPS (Bt)	0.06	0.16	0.07			0.53	0.36	
Gross Profit Margin (%)	8.41%	9.82%	8.82%			9.31%	9.45%	
Net Profit Margin (%)	2.44%	8.10%	-2.74%			5.84%	3.17%	

ที่มา : CK

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