

CK

ช. การช่าง

1Q/65 รายได้ก่อสร้างเพิ่มโดดเด่น
ทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 7,086 ล้านบาท
จากงาน Preliminary Construction
ขณะที่มีกำไรสุทธิ 121 ล้านบาท
ส่วนใหญ่จากการดำเนินงานปกติ

"ซื้อ"

Target 23.80 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email: chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/65 จำนวน 121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%qoq และลดลง 42%yoy โดยส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานปกติ ขณะที่ 4Q/64 มีกำไรสุทธิที่ 121 ล้านบาท และการรับรู้กำไรสุทธิเงินลงทุนใน BEM ของช. โตคิว อีก 77 ล้านบาท ส่วน 1Q/64 มีรายการดอกเบี้ยรับซึ่งเป็นหนี้ค่าก่อสร้างที่เกิดจากการขยายระยะเวลาตามสัญญาก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี - สุขสวัสดิ์ (บางพลี - บางขุนเทียน) จำนวน 383 ล้านบาท ตามคำพิพากษาของศาลปกครองสูงสุด ทางด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 84 ล้านบาท ลดลง 56%qoq และ 48%yoy ส่วนหนึ่งตามผลการดำเนินงานของ CKP ที่โรงไฟฟ้าบางปะอินได้รับผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิง และ BEM ที่ยังได้รับผลกระทบจาก Covid-19
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง 7,086 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นทั้ง qoq และ yoy หลักๆ คาดเริ่มรับรู้รายได้โครงการ ก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ สัญญาที่ 2 และ 3 และ Preliminary Construction Works ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง คาดอยู่ที่ ประมาณ 3,000 ล้านบาท ขณะที่มีรายได้ค่าเช่าและขนส่ง ทรงตัว qoq และ yoy ที่ประมาณ 68 ล้านบาท
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.98% ดีขึ้นจาก 8.41% เมื่อ 4Q/64 แต่ลดลงจาก 9.79% เมื่อ 1Q/64 ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 469 ล้านบาท ลดลง 6%qoq และ 1%yoy และมีดอกเบี้ยจ่าย ทรงตัวทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 330 ล้านบาท
- คาด Backlog หลังรับรู้รายได้ 1Q/65 อยู่ที่ ~60,000 ล้านบาท และมีโอกาสเพิ่มขึ้นโดดเด่นอีกครั้ง จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง มูลค่าประมาณ 70,000 - 80,000 หลัง CKP สามารถลงนาม EPC โครงการดังกล่าว คาดทำให้ Backlog ของ CK สูงเกือบ 150,000 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีโครงการที่คาดเริ่มประมูล 2H/65 เป็นต้นไป เช่น สายสีส้มตะวันตก ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ เป็นการลงทุน PPP ภายใต้เกณฑ์ใหม่ (ราคา 70 เทคนิก 30) มูลค่างานก่อสร้าง 127,012 ล้านบาท ซึ่ง BEM เข้าประมูล และ CK รับงานก่อสร้าง คาดขายของช่วงกลางปี รวมถึงโครงการรถไฟทางคู่ เส้นทางขอนแก่น-หนองคาย และจิระ-อุบลราชธานี มูลค่า 25,000 ล้านบาท และ 36,000 ล้านบาท เป็นต้น
- มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการรายได้ปี'65 หลัง Analyst Meeting (25/5/65) จากเป้าหมายของ CK ก่อนหน้ารายได้ก่อสร้าง ทรงตัว อยู่ที่ ~12,000 ล้านบาท ขณะที่เรคาดกำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) 319 ล้านบาท ลดลง 65% จากปี'64 ซึ่งรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนและที่ดิน รวม 422 ล้านบาท และเงินชดเชยดอกเบี้ยจากงานก่อสร้างอีก 382 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 23.80 บาท อิง PBV 1.5X คาดราคาหุ้นถูกกดดันตามภาพรวมกลุ่มฯ ภายใต้ความเสี่ยงทางด้านแรงงาน / การเมือง และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น อย่างไรก็ตามงานส่วนใหญ่ของ CK เป็นงานที่มีค่า K คาดช่วยลดความเสี่ยงในระดับหนึ่ง พร้อมจุดเด่นจากบริษัทที่ร่วมลงทุนทั้งงานก่อสร้าง เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุน ทำให้ยังแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะกลาง - ยาว โดยเฉพาะช่วงราคาปรับลดลง

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q22	4Q21	1Q21	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	7,086	3,604	2,986	97%	137%	12,389	16,941	-27%
Other Income	282	685	717	-59%	-61%	3,118	2,357	32%
Total Revenue	7,367	4,289	3,704	72%	99%	15,507	19,299	-20%
Cost of Sale	6,449	3,301	2,694	95%	139%	11,235	15,341	-27%
Gross Profit	637	303	292	110%	118%	1,153	1,601	-28%
SG&A	469	501	472	-6%	-1%	1,915	2,027	-6%
Interest Expense	330	339	332	-3%	0%	1,386	1,276	9%
Net Profit	121	105	208	16%	-42%	906	612	48%
EPS (Bt)	0.07	0.06	0.12			0.53	0.36	
Gross Profit Margin (%)	8.98%	8.41%	9.79%			9.31%	9.45%	
Net Profit Margin (%)	1.65%	2.44%	5.61%			5.84%	3.17%	

ที่มา : CK

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