

CK

ช. การช่าง

2Q/65 กำไรสุทธิ 300 ล้านบาท
เพิ่มขึ้นโดดเด่น qoq จากเงินปันผล
และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

พร้อมประกาศเงินปันผล 1H/65

@0.15 บาท XD : 26/8/65

"ซื้อ"

Target 23.80 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/65 จำนวน 300 ล้านบาท ลดลง 6%yoy โดยใน 2Q/64 มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 143 ล้านบาท แต่เปรียบเทียบกับ 1Q/65 พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1.5 เท่า หลักๆ จากเงินปันผล 232 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 84 ล้านบาท และ 306 ล้านบาท เมื่อ 1Q/65 และ 2Q/64 ตามลำดับ ตามผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของ CKP และ BEM
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง กลับสู่ระดับปกติ อยู่ที่ 3,517 ล้านบาท หลัง 1Q/65 รับรู้รายได้งาน Preliminary Construction Works ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ~3,000 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้น 9%yoy ขณะที่มียาได้ค่าเช่าและขนส่ง 57 ล้านบาท ลดลง 16% qoq และ yoy
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.16% ลดลงจาก 8.98% และ 9.47% เมื่อ 1Q/65 และ 2Q/64 ตามลำดับ ขณะที่มียาได้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 496 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 6%qoq และมีดอกเบี้ยจ่าย 363 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%qoq และ 2%yoy
- ภาพรวม 1H/65 มียาได้งานก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 70% อยู่ที่ 10,602 ล้านบาท แต่มีกำไรสุทธิ ลดลง 20% อยู่ที่ 421 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Gross Profit Margin ปรับลดลง 1% อยู่ที่ 8.71% ขณะที่ 1H/64 มียาได้พิเศษจากเงินชดเชยดอกเบี้ยจากค่างานก่อสร้าง และกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 383 ล้านบาท และ 143 ล้านบาท ตามลำดับ โดย CK ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H/65 @0.15 บาท XD:26/8/65 และจ่ายในวันที่ 12/9/65
- คาด Backlog หลังรับรู้รายได้ 2Q/65 อยู่ที่ ~58,000 ล้านบาท และมีโอกาสเพิ่มขึ้นโดดเด่นอีกครั้ง จาก (1) โครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง มูลค่าประมาณ 70,000 – 80,000 หลัง CKP สามารถลงนาม EPC โครงการดังกล่าว คาดทำให้ Backlog ของ CK สูงกว่า 100,000 ล้านบาท และ (2) โครงการสายสีส้มตะวันตก ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ เป็นการลงทุน PPP ภายใต้เกณฑ์ใหม่ (ราคา 70 เทคนิค 30) มูลค่างานก่อสร้าง 127,012 ล้านบาท ซึ่ง BEM เข้าประมูล และ CK รับงานก่อสร้าง คาดทราบผล 2H/65
- ภาพรวมทั้งปี'65 คาดรายได้ก่อสร้าง 16,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31% โดย CK ยังคงเป้าหมาย GPM ที่ 7-10% ทำให้กำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) 515 ล้านบาท ลดลง 43% จากปี'64 ซึ่งรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนและที่ดิน รวม 422 ล้านบาท และเงินชดเชยดอกเบี้ยจากค่างานก่อสร้างอีก 383 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)	2Q22	1Q22	2Q21	%qoq	%yoy	1H22	1H21	%
Sale	3,517	7,086	3,238	-50%	9%	10,602	6,224	70%
Other Income	878	282	878	212%	0%	1,159	1,596	-27%
Total Revenue	4,395	7,367	4,116	-40%	7%	11,762	7,820	50%
Cost of Sale	3,230	6,449	2,931	-50%	10%	9,679	5,625	72%
Gross Profit	287	637	307	-55%	-6%	924	599	54%
SG&A	496	469	497	6%	0%	965	969	0%
Interest Expense	363	330	357	10%	2%	694	689	1%
Net Profit	300	121	318	147%	-6%	421	526	-20%
EPS (Bt)	0.18	0.07	0.19			0.25	0.31	
Gross Profit Margin (%)	8.16%	8.98%	9.47%			8.71%	9.62%	
Net Profit Margin (%)	6.82%	1.65%	7.73%			3.58%	6.73%	

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