

CK

ช. การช่าง

3Q/65 กำไรสุทธิ 571 ล้านบาท

+91%qoq และ 108%yoy

หลักๆ จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

เพิ่มขึ้นสูงถึง 736 ล้านบาท

"ซื้อ"

Target 25.00 บาท
(ปี'66)

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปวญ์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 3Q/65 จำนวน 571 ล้านบาท +91%qoq และ 108%yoy หลักๆ จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 736 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 468 ล้านบาท และ 431 ล้านบาท เมื่อ 2Q/65 และ 3Q/64 ตามลำดับ ตามผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของ CKP และ BEM พร้อมกำไรจากการขายเงินลงทุน อีก 35 ล้านบาท และเงินปันผล จำนวน 232 ล้านบาท
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 3,702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%qoq และ 45%yoy หลัง 3Q/64 ได้รับผลกระทบจากการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง และงานก่อสร้างเริ่มกลับสู่ภาวะปกติหลัง Covid-19 คลี่คลาย ขณะที่มียาได้ค่าเช่าและขนส่ง 58 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่ลดลง 8%yoy
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 7.78% ลดลงจาก 8.16% และ 9.82% เมื่อ 2Q/65 และ 3Q/64 ตามลำดับ ขณะที่มียาได้ค่าเช่าและบริหาร จำนวน 480 ล้านบาท ลดลง 3%qoq แต่เพิ่มขึ้น 8%yoy และมีดอกเบี้ยจ่าย 355 ล้านบาท ลดลง 2%qoq และ 1%yoy
- ภาพรวม 9M/65 มียาได้งานก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 63% อยู่ที่ 14,305 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 24% อยู่ที่ 992 ล้านบาท แม้ Gross Profit Margin ลดลงกว่า 1% อยู่ที่ 8.47% แต่ได้รับการชดเชยจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 1,288 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 898 ล้านบาท เมื่อ 9M/64 ทำให้ครั้งนี้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี'65 เป็น 1,115 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปี'64
- ภาค Backlog หลังรับรู้รายได้ 3Q/65 อยู่ที่ ~56,000 ล้านบาท และมีโอกาสเพิ่มขึ้นโดดเด่นอีกครั้ง จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง มูลค่าประมาณ 70,000 - 80,000 ล้านบาท หลัง CKP ลงนาม EPC โครงการดังกล่าว คาดภายในปีนี้ คาดทำให้ Backlog ของ CK สูงกว่า 100,000 ล้านบาท พร้อมติดตามการลงนามสัญญาโครงการสายสีส้มตะวันตก ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ (ลงทุน PPP) ซึ่ง BEM เป็น Lowest Bidder คาดมูลค่างานก่อสร้าง 127,012 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ Backlog ของ CK เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ มูลค่ากว่า 200,000 ล้านบาท
- คาดการณ์การดำเนินงานปี'66 เติบโตต่อเนื่องทั้งจาก (1) รายได้งานก่อสร้าง คาดเพิ่มขึ้น 15% อยู่ที่ 20,499 ล้านบาท พร้อมคาด GPM เฉลี่ย 9.02% (เป้าหมายของ CK อยู่ในกรอบ 7-10%) และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (BEM และ CKP) ที่คาดว่าจะดีขึ้นตามลำดับ ทำให้กำไรสุทธิ 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากประมาณการปี'65
- ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'66 ที่ 25.00 บาท อิง PBV 1.5X แม้ภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างอาจเผชิญกับความความเสี่ยงทางด้านแรงงาน / การเมือง และราคาน้ำมันที่ผันผวน ซึ่งหากปรับสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตามงานส่วนใหญ่ของ CK เป็นงานที่มีค่า K คาดช่วยลดความเสี่ยงในระดับหนึ่ง พร้อมจุดเด่นจากบริษัทที่ร่วมลงทุนทั้งงานก่อสร้าง เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุน รวมถึง Backlog ที่มีโอกาสทำ New High ครั้งใหม่ มูลค่าสูงกว่า 200,000 ล้านบาท รองรับการเติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 5 ปี ทำให้ยังแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะกลาง - ยาว

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q22	2Q22	3Q21	%qoq	%yoy	9M22	1H21	%
Sale	3,702	3,517	2,561	5%	45%	14,305	8,785	63%
Other Income	1,153	878	838	31%	38%	2,312	2,434	-5%
Total Revenue	4,855	4,395	3,399	10%	43%	16,617	11,219	48%
Cost of Sale	3,414	3,230	2,309	6%	48%	13,093	7,935	65%
Gross Profit	288	287	251	0%	15%	1,212	850	43%
SG&A	480	496	445	-3%	8%	1,446	1,414	2%
Interest Expense	355	363	357	-2%	-1%	1,049	1,046	0%
Net Profit	571	300	275	91%	108%	992	801	24%
EPS (Bt)	0.34	0.18	0.16			0.59	0.47	
Gross Profit Margin (%)	7.78%	8.16%	9.82%			8.47%	9.68%	
Net Profit Margin (%)	11.77%	6.82%	8.10%			5.97%	7.14%	

ที่มา : CK

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC