

# CK

## ช. การช่าง

4Q/65 กำไรสุทธิ 112 ล้านบาท

-80%qoq จากส่วนแบ่งกำไรจาก  
บริษัทร่วม 214 ล้านบาท ลดลงจาก  
736 ล้านบาท เมื่อ 3Q/65

และในไตรมาสนี้ไม่มีรายได้เงินปันผล

ขณะที่ GPM ดีขึ้น เฉลี่ย 9%

# "ซื้อ"

Target 25.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/65 จำนวน 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%yoy แต่ลดลง 80%qoq หลักๆ จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 214 ล้านบาท ลดลงจาก 736 ล้านบาท เมื่อ 3Q/65 และไม่มีรายได้เงินปันผล (ปกติทุกปีไตรมาส 2 และ 3 มีรายได้เงินปันผล 232 ล้านบาท/ไตรมาส)
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 3,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%qoq และ 11%yoy คาดส่วนใหญ่ยังมาจาก Backlog เดิม คาดมี Progress งานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 9.30% เพิ่มขึ้นจาก 7.78% และ 8.41% เมื่อ 3Q/65 และ 4Q/64 ตามลำดับ ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 481 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่ลดลง 4%yoy และมีดอกเบี้ยจ่าย 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%qoq และ 7%yoy
- ภาพรวมปี'65 มีรายได้งานก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 48% อยู่ที่ 18,293 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 22% อยู่ที่ 1,105 ล้านบาท แม้ Gross Profit Margin ลดลง 1% อยู่ที่ 8.65% แต่ได้รับการชดเชยจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 1,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,088 ล้านบาท เมื่อปี'64 **พร้อมประกาศเงินปันผล 2H/65 จำนวน 0.10 บาท XD 13/3/66 และจ่ายในวันที่ 23/5/66**
- CK อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญาก่อสร้าง 2 โครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ (1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง กำลังการผลิต 1,400 MW ~ 85,000 ล้านบาท จาก CKP และ (2) โครงการสายส่งไฟฟ้า 500KV สายสะวันต-ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ (ลงทุน PPP) จาก BEM ซึ่งเป็น Lowest Bidder คาดมูลค่างานรวม 127,000 ล้านบาท แบ่งเป็นงานก่อสร้าง และงานระบบ ~96,000 ล้านบาท และ ~31,000 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นโดดเด่น ทำ New High ใหม่ คาดสูงกว่า 250,000 ล้านบาท จากล่าสุด คาดอยู่ที่ ~52,000 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงานปี'66 เติบโตต่อเนื่องทั้งจาก (1) รายได้งานก่อสร้าง คาดเพิ่มขึ้น 12% อยู่ที่ 20,499 ล้านบาท Conservative เมื่อเทียบกับเป้าหมายของ CK คาดส่วนใหญ่ยังรับรู้จาก Backlog ที่มีอยู่ พร้อมคาด GPM เฉลี่ย 8% (เป้าหมายของ CK อยู่ในกรอบ 7-10%) และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (BEM และ CKP) ที่คาดดีขึ้นตามลำดับ ทำให้คาดกำไรสุทธิ 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%
- ประเมินราคาเป้าหมาย 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 ยังแนะนำ "ซื้อ"

### Financial Results

| Income Statement ('000) | 4Q22  | 3Q22   | 4Q21  | %qoq | %yoy | 2022   | 2021   | %   |
|-------------------------|-------|--------|-------|------|------|--------|--------|-----|
| Sale                    | 3,988 | 3,702  | 3,604 | 8%   | 11%  | 18,293 | 12,389 | 48% |
| Other Income            | 585   | 1,153  | 685   | -49% | -15% | 2,897  | 3,118  | -7% |
| Total Revenue           | 4,573 | 4,855  | 4,289 | -6%  | 7%   | 21,190 | 15,507 | 37% |
| Cost of Sale            | 3,617 | 3,414  | 3,301 | 6%   | 10%  | 16,711 | 11,235 | 49% |
| Gross Profit            | 371   | 288    | 303   | 29%  | 22%  | 1,583  | 1,153  | 37% |
| SG&A                    | 481   | 480    | 501   | 0%   | -4%  | 1,927  | 1,915  | 1%  |
| Interest Expense        | 362   | 355    | 339   | 2%   | 7%   | 1,411  | 1,386  | 2%  |
| Net Profit              | 112   | 571    | 105   | -80% | 7%   | 1,105  | 906    | 22% |
| EPS (Bt)                | 0.07  | 0.34   | 0.06  |      |      | 0.65   | 0.53   |     |
| Gross Profit Margin (%) | 9.30% | 7.78%  | 8.41% |      |      | 8.65%  | 9.68%  |     |
| Net Profit Margin (%)   | 2.46% | 11.77% | 2.44% |      |      | 5.21%  | 5.84%  |     |

ที่มา : CK

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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด