

## CK

### ช. การช่าง

3Q/64 กำไรสุทธิ 275 ล้านบาท

-14%qoq และ -64%yoy

ผลกระทบจากปิด Camp คนงาน และ

หยุดงานก่อสร้าง อย่างน้อย 1 เดือน

แต่ได้รับการชดเชยบ้างจาก

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม และเงินปันผล

"ซื้อ"

Target ปี'65  
ที่ 24.50 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- CK ประกาศกำไรสุทธิ 3Q/64 จำนวน 275 ล้านบาท ลดลง 14%qoq และ 64%yoy โดยรวมเงินปันผล จำนวน 232 ล้านบาท พร้อมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม จำนวน 431 ล้านบาท เพิ่มจาก 306 ล้านบาท เมื่อ 2Q/64 หลักๆ ตามผลประกอบการที่ดีขึ้นของ CKP แต่ลดลงจาก 546 ล้านบาท เมื่อ 3Q/63 หลังได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BEM ใน 3Q/64 และในไตรมาสนี้ไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุน ซึ่ง 2Q/64 และ 3Q/63 มีจำนวน 143 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท ตามลำดับ
- ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง 2,515 ล้านบาท ลดลง 21%qoq และ 34%yoy หลังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้มีการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้างในพื้นที่ควบคุมสูงสุด ขณะที่โครงการใหม่ๆ ที่รับเข้ามามูลค่าโครงการไม่มาก และอยู่ในช่วงเริ่มงานก่อสร้าง เช่น อาคารศูนย์เรียนรู้และวิจัยเฉลิมพระเกียรติ 60 พรรษา เจ้าฟ้าจุฬาภรณ เป็นต้น
- ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 9.82% ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ลดลง 11%qoq และ 2%yoy อยู่ที่ 445 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 357 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 9%yoy
- CK อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญางานก่อสร้าง Double Track เส้นทางเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ สัญญา 2 จาง-เชียงใหม่ และสัญญา 3 เชียงราย-เชียงใหม่ มูลค่า 26,900 ล้านบาท และ 19,390 ล้านบาท ซึ่ง JV กับ STEC คาดภายในสิ้นปีนี้ คาดช่วยให้ Backlog ของ CK ดีขึ้น จากล่าสุด คาดอยู่ที่ ประมาณ 26,000 ล้านบาท (หลังรับรู้รายได้ 3Q/64)
- และคาด Backlog สิ้นปี'64 - ต้นปี'65 มีโอกาสขึ้นไปสู่ระดับไม่ต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง คาดมูลค่าก่อสร้างใกล้เคียงโครงการไซยะบุรี ~85,000 ล้านบาท พร้อมคาด CK สามารถรับรู้รายได้งานในส่วนที่ทำล่วงหน้า มูลค่ากว่า 2,000 ล้านบาท หลังลงนามสัญญา
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 24.50 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะกลาง - ยาว คาดมีการเร่งรัดเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะถัดไป คาดยังเป็นปัจจัยหนุนภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง นอกจากนี้ CK ยังมีจุดเด่นเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น โดยเฉพาะประโยชน์จากบริษัทที่ร่วมลงทุนทั้งงานก่อสร้าง เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุน ช่วยชดเชยความผันผวนจากงานรับเหมาก่อสร้าง

#### Financial Results

Income Statement ('000)	3Q21	2Q21	3Q20	%qoq	%yoy	9M/21	9M/20	%
Sale	2,561	3,238	3,847	-21%	-33%	8,785	13,288	-34%
Other Income	838	878	1,228	-5%	-32%	2,434	1,914	27%
Total Revenue	3,399	4,116	5,075	-17%	-33%	11,219	15,201	-26%
Cost of Sale	2,309	2,931	3,504	-21%	-34%	7,935	12,009	-34%
Gross Profit	251	307	342	-18%	-27%	850	1,279	-34%
SG&A	445	497	454	-11%	-2%	1,414	1,496	-5%
Interest Expense	357	357	328	0%	9%	1,046	937	12%
Net Profit	275	318	774	-14%	-64%	801	725	11%
EPS (Bt)	0.16	0.19	0.46			0.47	0.43	
Gross Profit Margin (%)	9.82%	9.47%	8.90%			9.68%	9.62%	
Net Profit Margin (%)	8.10%	7.73%	15.26%			7.14%	4.77%	

ที่มา : CK

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด