

CK

ช. การช่าง

คาดการณ์เปิดประมูลโครงการต่างๆ
หลังล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา
คาด CK มีโอกาสได้รับงานเพิ่ม
ช่วยให้ Backlog กลับมาโดดเด่น
อีกครั้งในปี'65

"BUY"
Target (ปี'65)
24.50 บาท

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

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ (23/11/64) :

- อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญางานก่อสร้าง Double Track เส้นทางเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ สัญญา 2 จาง-เชียงราย และสัญญา 3 เชียงราย-เชียงของ มูลค่า 26,900 ล้านบาท และ 19,390 ล้านบาท ซึ่ง JV กับ STEC คาดภายในสิ้นปีนี้ คาดช่วยให้ Backlog เพิ่มขึ้นจากล่าสุดที่ 25,672 ล้านบาท โดย Backlog ดังกล่าวรวมงานที่ได้รับเพิ่ม YTD จำนวน 5 โครงการ มูลค่ารวมเพียง 5,155 ล้านบาท หลังการเปิดประมูลงานใหม่ๆ ที่ผ่านมายังมีความล่าช้า
- คาด Backlog มีโอกาสโดดเด่นขึ้นอีกครั้งในปี'65 ภายใต้สถานการณ์ต่างๆ กลับมาเป็นปกติ คาดเร่งเปิดประมูลโครงการต่างๆ เช่น (1) สีม่วงใต้ เตาปูน-ราชบุรีบูรณะ มูลค่างานก่อสร้าง 78,713 ล้านบาท ทั้งหมด 6 สัญญา แบ่งเป็น 4 สัญญา ใต้ดิน 1 สัญญา ยกยกระดับ และ 1 สัญญา งานวางราง กำหนดยื่นซอง 27/12/64 โดย CK คาดได้งานอย่างน้อย 1 สัญญา (2) คลองระบายน้ำมหาสวัสดิ์ มูลค่า 6,526 ล้านบาท กำหนดยื่นซอง 15/12/64 และ (3) สีส้มตะวันตก ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ เป็นการลงทุน PPP ภายใต้เกณฑ์ใหม่ (ราคา 70 เทคนิค 30) โดยมีมูลค่างานก่อสร้าง 127,012 ล้านบาท ซึ่ง BEM เข้าประมูล และ CK รับงานก่อสร้าง รวมถึงโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง คาดมูลค่าก่อสร้างใกล้เคียงโครงการไชยะบุรี ~85,000 ล้านบาท หาก CKP สามารถลงนาม EPC โครงการดังกล่าว คาดทำให้ Backlog ของ CK เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 100,000 ล้านบาท อีกครั้ง พร้อมรับรู้รายได้งานในส่วนที่ทำล่วงหน้า มูลค่า ~2,000 ล้านบาท
- แนวโน้มรายได้งานก่อสร้าง 4Q/64 ดีขึ้น ๑๐๑ อยู่ที่ ~3,300 ล้านบาท หลังสถานการณ์ Covid-19 ดีขึ้น แรงงานกลับมาเกือบ 100% สามารถเร่งงานก่อสร้างได้ คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 8% โดยไม่มีรายได้เงินปันผลเหมือน 3Q/64 แต่คาดยังได้รับการชดเชยเข้ามาบ้างจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุน โดยเฉพาะ CKP ที่คาดดีต่อเนื่อง และภายใต้ Backlog ที่มีอยู่ CK คาดรายได้งานก่อสร้างปี'64 - 65 ทรงตัว อยู่ที่ ~12,000 ล้านบาท ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับ Conservative โดยคาดมี Upside จากโอกาสที่ได้รับงานเพิ่ม เช่น สายสีม่วงใต้ และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ที่สามารถรับรู้รายได้ ~2,000 ล้านบาท ได้ทันทีเมื่อลงนามสัญญา
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 24.50 บาท อิง PBV 1.5X ยังแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะกลาง - ยาว โดย CK ยังมีจุดเด่นจากบริษัทที่ร่วมลงทุนทั้งงานก่อสร้าง เงินปันผล และกำไรจากการขายเงินลงทุน ช่วยชดเชยความผันผวนจากงานรับเหมาก่อสร้าง

Financial Summary

Unit : MB	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Sale	29,499	23,189	16,941	15,434	23,910
Growth (%)	-18.22%	-21.39%	-26.94%	-8.90%	54.92%
Net Profit	2,494	1,778	612	714	1,045
Growth (%)	37.81%	-28.73%	-65.57%	16.58%	46.45%
EPS (Bt.)	1.47	1.05	0.36	0.42	0.62
BV (Bt.)	15.63	16.83	15.90	16.08	16.36
Dividend (Bt.)	0.50	0.40	0.20	0.23	0.34
PE (x)	15.28	21.44	62.26	53.41	36.47
PBV (x)	1.44	1.34	1.42	1.40	1.38
Dividend Yield (%)	2.22%	1.78%	0.89%	1.04%	1.52%

ที่มา CK และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าหรือ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด