



“รายงานกำไร 1Q68 +133%YoY และพลิกจากขาดทุนใน 4Q67 เป็นกำไร”

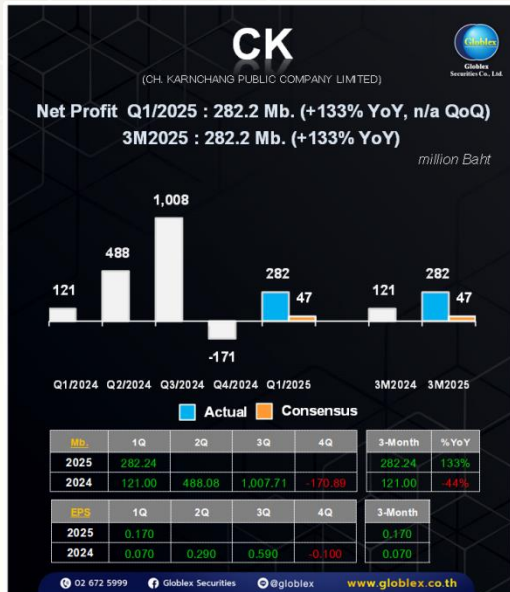


Globlex
Securities Co., Ltd.
29 May 2025

CG Report : | SET ESG Rating : AA

Bloomberg Consensus 20.00 บาท

“ซื้อ”



Analyst : Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

- รายงานกำไร 1Q68 ที่ 282 ลบ. เติบโต 133%YoY และพลิกจากขาดทุนใน 4Q67 โดยรายได้ก่อสร้างเติบโต 26%YoY และเติบโต 26%QoQ สู่ 1.19 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการก่อสร้างเขื่อนหลวงพระบาง (LPCL) รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก รถไฟรางคู่เด่นชัย-เชียงของ และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 7.2% ใน 4Q67 สู่ 7.7% เนื่องจากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกเริ่มก่อสร้างงานใต้ดิน ด้านส่วนแบ่งกำไร +61%YoY แต่ -11%QoQ สู่ 267 ลบ. (ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM 216 ลบ. CKP 39 ลบ. และ LPCL 12 ลบ.)
- ผบห.ปรับเพิ่มเป้ารายได้จาก 4.0 หมื่นลบ. สู่ 4.5 หมื่นลบ. เติบโต 20%YoY โดยได้แรงหนุนจากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และเขื่อนหลวงพระบาง ณ ปัจจุบัน CK มี Backlog 2.0 แสนลบ. ซึ่งสามารถรับรู้รายได้ไปจนถึงปี 73 และตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในกรอบ 7-8% และส่วนแบ่งขาดทุนจาก LPCL จะลดลงหลัง CK ลดสัดส่วนการถือหุ้นจาก 20% เหลือ 10% (CK ขายหุ้น 10% ใน LPCL ให้ TTW) ทำให้ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน นอกจากนี้คาดว่าปี 68 จะมีการประมูลงานราว 7.16 แสนลบ. อาทิ สะพานข้ามทะเลสาบสงขลา และเกาะลันตา รถไฟความเร็วสูงโคราช-หนองคาย มอเตอร์เวย์ M9 และการขยายสนามบินดอนเมือง สุวรรณภูมิและเชียงใหม่ เป็นต้น
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการปี 68 และ 2Q68 โดยคาดว่ารายได้จะเร่งตัวขึ้นจาก Backlog ที่มีกว่า 2.0 แสนลบ. อีกทั้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นสู่ 7-8% และมี Catalyst จากงานประมูลภาครัฐที่จะมีการประมูลในปี 68 ราว 7.16 แสนลบ. ซึ่งคาดว่าจะทยอยออกมาใน 2H68 เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”