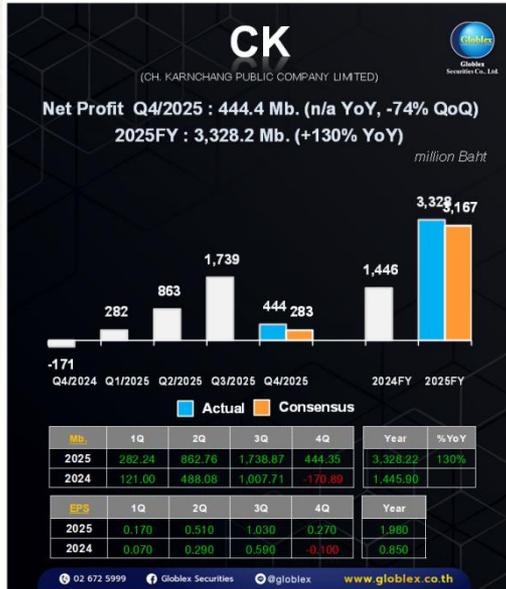


“กำไร 4Q68 หดตัว QoQ แต่พลิกเป็นกำไรเมื่อเทียบกับขาดทุนใน 4Q67”

Bloomberg Consensus 20.50 บาท

“ซื้อ”



- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 444 ลบ. หดตัว 74%QoQ แต่พลิกเป็นกำไรเมื่อเทียบกับขาดทุนใน 4Q67 เนื่องจากไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในโครงการหลวงพระบาง 814 ลบ. เหมือนใน 3Q68 และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ด้านรายได้ก่อสร้างทรงตัวที่ระดับ 1.04 หมื่นลบ. จากการรับรู้รายได้รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก โครงการหลวงพระบาง และรถไฟทางคู่เด่นชัย ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นสู่ 7.6% เพิ่มขึ้นไตรมาสก่อนหน้า 0.3% เนื่องจากงานก่อสร้างในปัจจุบันมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้ รายงานกำไรปี 68 ที่ 3,328 ลบ. +130%YoY
- ปี 69 เป็นปีทองของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง หากมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จภายในเดือนมิ.ย. โดยคาดว่าจะมีงานประมูลออกมาราว 4 แสนลบ.จากงานทางด่วนขั้นที่ 2 ทางด่วนคูต-ป่าตอง มอเตอร์เวย์ M9 และ M5 สนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก และรถไฟความเร็วสูง โดย CK คาดหวังงานใหม่ราว 1.8 แสนลบ. ช่วยหนุน backlog ให้เติบโตต่อเนื่อง ปัจจุบันบริษัทมี backlog อยู่ที่ 1.68 แสนลบ.
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการปกติ 1Q69 เนื่องจากรายได้จะเร่งตัวขึ้นจากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มและสายสีม่วง ขณะที่ค่าซ่อมแซมจะไม่บันทึกเป็นต้นทุนงานก่อสร้าง แต่จะแยกบัญชีไว้เพื่อรอเงินเคลมประกัน ทั้งนี้คาดว่าจะการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงจะยังคงเป็นไปตามแผน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงกว่า 7%แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมมีแนวโน้มอ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ราคาหุ้นมี upside ราว 16% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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