



CG Report : SET ESG Rating : AA

“กำไร 1Q69

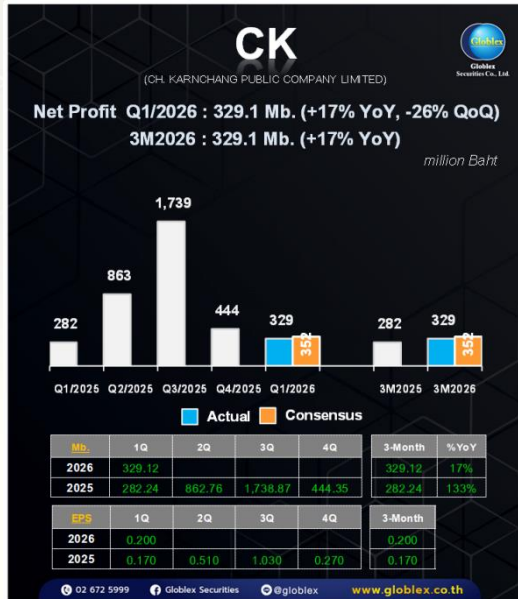
หดตัว QoQ แต่เติบโต 17%YoY”



Globlex Securities Co., Ltd.
19 May 2026

Bloomberg Consensus 23.00 บาท Upside 35%

“ซื้อ”



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

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 329 ลบ. หดตัว 26%QoQ แต่เติบโต 17%YoY รายได้จากการก่อสร้างเพิ่มขึ้น 2%YoY สู่ 1.23 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้โครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าสายสีส้ม และการก่อสร้างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 7.74% ใน 1Q68 เหลือ 7.42% จากต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น ด้านส่วนแบ่งกำไรจาก CKP และ BEM ปรับตัวขึ้นตามส่วนแบ่งรายได้จากโรงไฟฟ้าไชยะบุรีที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ใช้ระบบรางและทางด่วนที่เพิ่มขึ้น
- เราคาดว่าในปี 69 จะมีการเปิดประมูลงานใหม่จากภาครัฐหลังมีการผ่าน พรก.กู้เงิน 4 แสนลบ. อาทิ รถไฟความเร็วสูงโคราช-หนองคายมูลค่า 2.35 แสนลบ. งานก่อสร้างอุโมงค์กระทุ่ป่าตองมูลค่างาน 9.9 พันลบ. งานก่อสร้างอาคารฝั่งตะวันออกสนามบินสุวรรณภูมิ 1.3 หมื่นลบ. งานมอเตอร์เวย์ M5 และ M9 มูลค่ารวม 7.3 หมื่นลบ. และโครงการทางด่วน Double Deck 3.5 หมื่นลบ. ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Backlog ณ สิ้นเดือนธ.ค. อยู่ที่ 1.67 แสนลบ.
- ความเห็น เรามุมมองบวกต่อผลประกอบการปกติ 2Q69 เนื่องจากรายได้จะเร่งตัวขึ้นจากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มและสายสีม่วง อีกทั้งจะมีการบันทึกเงินปันผลจาก TTW และคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก CKP จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากเริ่มเข้าฤดูฝน ขณะที่ราคาหุ้นมี upside ราว 35% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”