CK

“กำไร 3Q69 เติบโต QoQ แต่หดตัว YoY”

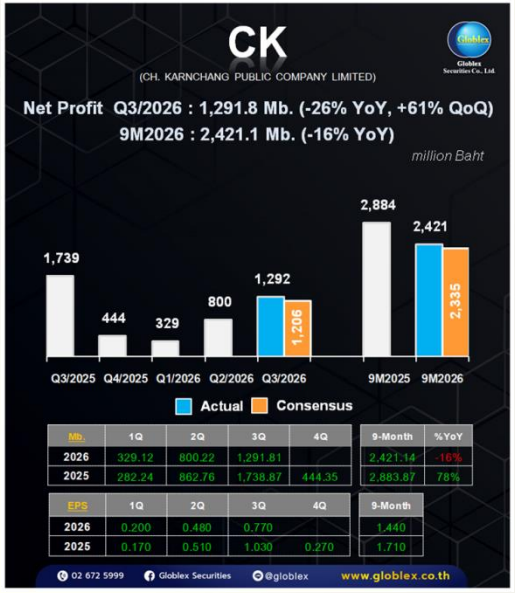
CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AA

Globlex Securities Co., Ltd.

19 November 2026

Bloomberg Consensus 23.60 บาท

“ซื้อ”



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

- รายงานกำไร 3Q69 ที่ 1.29 พันลบ. เติบโต 61%QoQ แต่หดตัว 26%YoY รายได้จากการก่อสร้างเพิ่มขึ้น 4%QoQ แต่ทรงตัวYoY ที่ 1.22 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้โครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าสายสีส้ม และการก่อสร้างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 8.1% ใน 2Q68 เหลือ 7.5% จากต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น ด้านส่วนแบ่งกำไรจาก CKP และ BEM ปรับตัวขึ้นตามส่วนแบ่งรายได้จากโรงไฟฟ้าไซยะบุรีที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ใช้ระบบรางและทางด่วนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BEM 200 ล้านหุ้นบันทึกกำไรราว 300 ลบ. ทั้งนี้ รายงานกำไร 9M69 ที่ 2.42 พันลบ. หดตัว 16%YoY
- เราคาดว่าในปี 70 จะมีการเปิดประมูลงานใหม่ อาทิ รถไฟความเร็วสูงเฟส 2 ชุมพร-สุราษฯ สุราษฯ-หาดใหญ่ หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์ นครพนม-เด่นชัย เด่นชัย-เชียงใหม่ และจิระ-อุบลราชธานี มูลค่า 2.35 แสนลบ. งานก่อสร้างอุโมงค์กระทู้ป่าตองมูลค่างาน 1.06 หมื่นลบ. งานก่อสร้างอาคารฝั่งตะวันออกสนามบินสุวรรณภูมิ ขยายสนามบินเชียงใหม่ และขยายสนามบินดอนเมืองเฟส 3 รวม 7.3 หมื่นลบ. งานมอเตอร์เวย์ M5 และ M9 มูลค่ารวม 8.6 หมื่นลบ. และโครงการทางด่วน Double Deck 3.5 หมื่นลบ. ซึ่งจะทยอยประมูลในปี 70-71 โดยบริษัทคาดหวังจะได้งานราว 2 แสนลบ.
- ความเห็น เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q69 จะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการขายบริษัทย่อยและไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW ขณะที่คาดว่ารายได้จากการก่อสร้างจะยังเติบโตจากการรับรู้งานในมือ (Backlog ณ ก.ย.69 ที่ 1.37 แสนลบ.) เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากราคาหุ้นมี upside ราว 36%