

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

หมดห่วงทั้งเรื่องรายได้และกำไร

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39%YoY หนุนจากส่วนแบ่งกำไร บริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างมีรายได้เติบโตก้าวกระโดดจากโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง สำหรับปี 2566 กำไร 1,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY ประกาศจ่ายเงินปันผลอีก 0.15 บาท/หุ้น XD 13 มี.ค 67

ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง รองรับจาก Backlog ที่มีกว่า 1.3 แสนล้านบาท และยังมีโอกาสรับงานเพิ่มอีกมากจากโครงการลงทุนของ BEM เป็นหลักประกันรายได้ที่มั่นคงไม่ต่ำกว่า 5 ปี รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่เติบโตขึ้นตามผลประกอบการของ BEM และ CKP ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 28.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,105	1,501	1,929	1,941	1,783
Norm. Profit	927	1,462	1,929	1,941	1,783
EPS (บาท)	0.65	0.89	1.14	1.15	1.05
DPS (บาท)	0.25	0.30	0.50	0.55	0.60
PER (X)	35.7	26.3	20.5	20.3	22.1
Dividend Yield (%)	1.07%	1.29%	2.15%	2.36%	2.58%
Book Value (บาท)	14.2	15.0	15.8	16.4	16.9
P/BV (X)	1.64	1.55	1.48	1.42	1.38
EV/EBITDA (X)	24.6	18.9	16.7	15.2	15.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 มีนาคม 2567

CK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.00
Upside (%)	20.17
Dividend yield (%)	2.15

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.14	1.09	4%
2568F	1.15	1.19	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	50.60
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	43.77
S&P	22.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

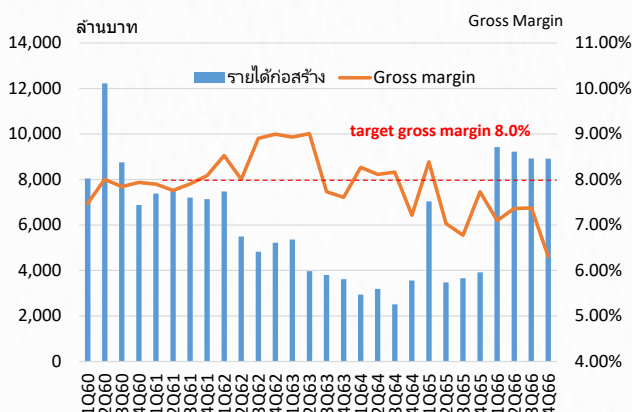
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39%YoY

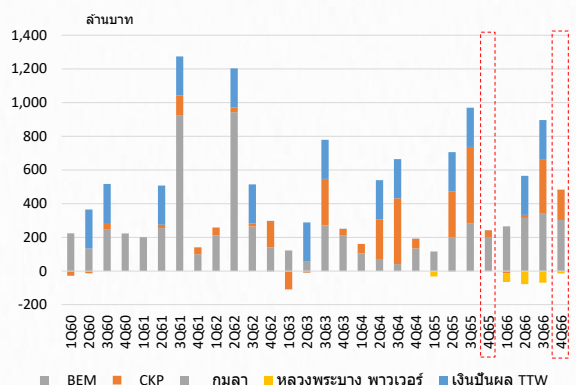
งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 156 ล้านบาท (-76%QoQ,+39%YoY) ไกลเคียงคาด ผลประกอบการเติบโตจากปีก่อน เกิดจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 127%YoY อยู่ที่ 8,915 ล้านบาท หลักๆมาจากรางานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง บวกกับโครงการใหญ่อื่นๆ อาทิ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าทางคู่เส้นทางเด่นชัย-เชียงทอง และคลองระบายน้ำบางบาล-บางไทร โดยปีนี้ CK สามารถรักษาฐานรายได้จากธุรกิจก่อสร้างได้ใกล้เคียง 9 พันล้านบาททุกไตรมาส ซึ่งเป็นการยกระดับรายได้ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงปี 2563-2565 ที่ CK มีรายได้ก่อสร้างเฉลี่ยเพียง 3-4 พันล้านบาท/ไตรมาส ขณะที่อัตรา Gross margin เฉลี่ยทำได้ 6.3% ต่ำกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ CK ตั้งไว้ที่ 8.0% เนื่องจากการทำงานโครงการใหญ่มักให้อัตรากำไรที่ต่ำกว่างานขนาดเล็ก แต่ชดเชยได้จากมูลค่างานที่สูงขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 94%YoY อยู่ที่ 469 ล้านบาท เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก BEM ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้่าใต้ดิน และจำนวนผู้ใช้งานทางด่วน ส่วน CKP ก็สามารถผลิตไฟฟ้าได้สูงกว่าปีก่อน สำหรับรายการที่เป็นตัวจุดดผลประกอบการมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น จากการตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมและค่าที่ปรึกษาในการปรับปรุงองค์กรให้มีความยั่งยืน ทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น 15%YoY อยู่ที่ 554 ล้านบาท รวมไปถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้จำนวน 9,000 ล้านบาท ในเดือน พ.ค 66 โดยงวด 4Q66 CK มีดอกเบี้ยจ่าย 481 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33%YoY

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

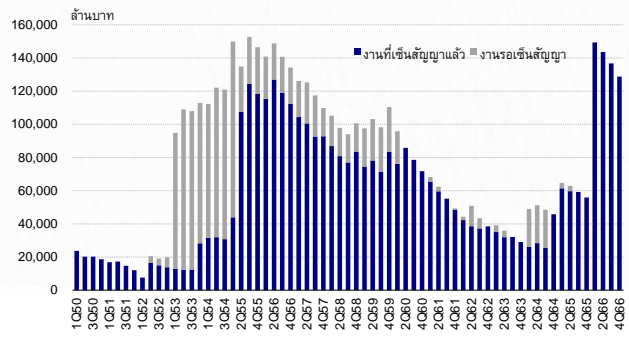
โดยรวมปี 2566 CK มีกำไรสุทธิ 1,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY และประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 อัตราหุ้นละ 0.15 บาท (รวมทั้งปี 2566 จ่ายปันผล 0.30 บาท/หุ้น) ขึ้นเครื่องหมาย XD 13 มี.ค 67

ไม่มีอะไรน่าห่วง ทุกการเติบโตมีพื้นฐานรองรับไว้แล้ว

แนวโน้มธุรกิจในช่วงหลายปีข้างหน้าของ CK ไม่มีอะไรน่าห่วง ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ปัจจุบันมี Backlog คงเหลือราว 1.3 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับรายได้ไปอีกอย่างน้อย 3 ปี สำหรับปี 2567 คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท โครงการหลักมาจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ที่น่าจะมีการรับรู้รายได้สูงถึง 1.6-2.0 หมื่นล้านบาท/ปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ CK มีโอกาสรับงานเพิ่มเติมจาก BEM ได้แก่ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก พร้อมงานติดตั้งระบบและจัดหางบวงรูด มูลค่า 1.09 แสนล้านบาท รวมถึงโครงการทางด่วนชั้นที่ 2 มูลค่า 35,000 ล้านบาท และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (M&E) รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 27,000 ล้านบาท ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2567 ซึ่งจะทำให้ CK มี Backlog เพิ่มขึ้นเกินกว่า 3 แสนล้านบาท

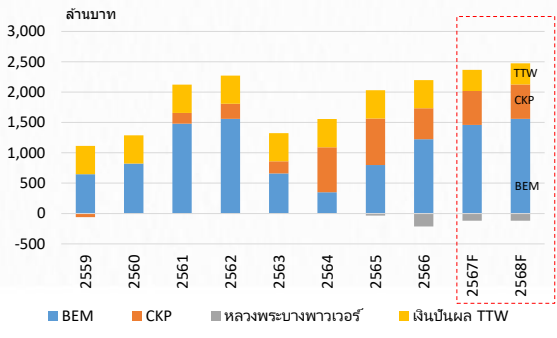
ส่วนของบริษัทลูกทั้ง 3 แห่งของ CK ที่ประกอบด้วย BEM,CKP และ TTW ต่างก็มีทิศทางธุรกิจที่สดใส โดยเฉพาะ BEM ที่จะเดินหน้าทำสถิติกำไรสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้า ตามจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดินที่เพิ่มขึ้น สำหรับ CKP เริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการมากขึ้น จากปรากฏการณ์เอลนีโญที่น่าจะจบเร็วกว่าที่เคยคาดไว้ หลังนักวิทยาศาสตร์ตรวจพบอุณหภูมิผิวหน้าน้ำทะเลเพิ่มขึ้นกว่าปกติไม่มาก ทำให้ภาวะแห้งแล้งกว่าปกติของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ น่าจะผ่านพ้นไปในเดือน พ.ค 67 ส่งผลดีต่อปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงและปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 และโรงไฟฟ้าไชยะบุรี ส่วน TTW หลังบริษัทประปาปทุมธานี ได้ต่อสัญญากับการประปาส่วนภูมิภาคต่อไปอีก 10 ปี ก็น่าจะสร้างผลตอบแทนในรูปเงินปันผลให้ CK ได้อย่างต่อเนื่อง

BACKLOG ของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเมินราคาเหมาะสม 28.00 บาท แนะนำ Outperform

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่า CK จะมีกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 1,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29%YoY สนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น รวมถึงทิศทางธุรกิจของบริษัทลูกที่เติบโต ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี Sum of the Part ได้ที่ 28.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 24.6 เท่า ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform โดย Catalyst สำคัญที่จะช่วยกระตุ้นราคาหุ้นให้เข้าสู่ราคาเป้าหมายได้เร็วขึ้น คือความคืบหน้างานประมูล Mega Project ภาครัฐที่คาดว่าจะมีมากขึ้น หลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่าย รวมไปถึงโครงการลงทุนต่างๆ ของ BEM ที่มีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

VALUATION วิธี SUM OF THE PART

	สัดส่วน การถือหุ้น	ราคาทุน (ล้านบาท)	Fair Value 2567	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK		25,847	15,389	9.08	PER 20X (เฉพาะกำไร จากธุรกิจรับเหมา)
TTW	19.40%	1,256	6,448	3.07	DCF - discount 15%
BEM	35.96%	26,290	51,392	14.82	DCF - discount 15%
CK Power	30.00%	7,582	9,328	1.03	DCF - discount 15%
Total		60,975	82,557		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน			35,128		ล้านบาท
adjusted Equity			47,429		ล้านบาท
จำนวนหุ้น			1,694		ล้านบาท
Total (บาท/หุ้น)			28.00		

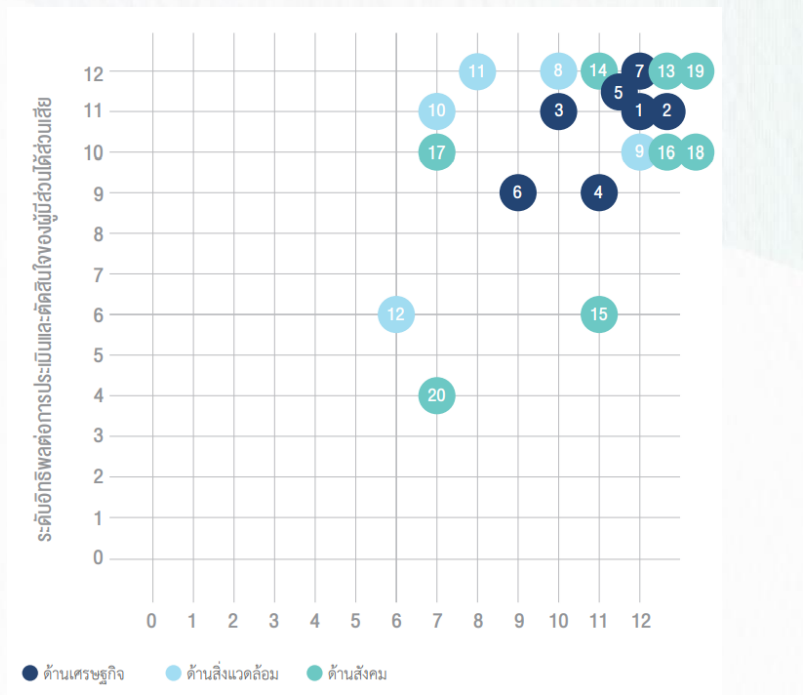
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CK

กลุ่ม ช.การช่าง ได้มีการพัฒนาและยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนด้วยการผสมผสานแนวคิดทั้ง 3 มิติ ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์ของกระบวนการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนการขยายผลสร้างเครือข่ายไปยังห่วงโซ่อุปทานรวมถึงการเชื่อมโยงกับยุทธศาสตร์ชาติ ยังมีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยคณะกรรมการบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยมีการกำหนดและจัดลำดับความสำคัญของประเด็นความยั่งยืนดังนี้

KEY SUSTAINABILITY DEVELOPMENT MATERIALITY ISSUES



- | | | |
|---|---|--|
| <p>มิติเศรษฐกิจ (7 ประเด็น)</p> <ol style="list-style-type: none"> จรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ การกำกับดูแลกิจการที่ดี การจัดการห่วงโซ่อุปทาน การดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ การต่อต้านการทุจริต การบริหารความเสี่ยงและการจัดการภาวะวิกฤติ การรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและระบบสารสนเทศ | <p>มิติสิ่งแวดล้อม (5 ประเด็น)</p> <ol style="list-style-type: none"> ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการก่อสร้างโครงการ พลังงาน มลอากาศ น้ำทิ้งและของเสีย | <p>มิติสังคม (8 ประเด็น)</p> <ol style="list-style-type: none"> อาชีพอนามัยและความปลอดภัย การดึงดูดและรักษาพนักงานที่มีศักยภาพ การจ้างงาน/ข้อปฏิบัติด้านแรงงาน การฝึกอบรมและให้ความรู้ ชุมชนท้องถิ่น กฎหมายด้านเศรษฐกิจและสังคม (แรงงานเด็ก, แรงงานเกณฑ์/แรงงานบังคับ) การปฏิบัติตามมาตรฐานคุณภาพ ความพึงพอใจลูกค้า |
|---|---|--|

ที่มา: CK

EQUITY TALK

มิติด้านเศรษฐกิจ : การเข้าร่วมประมูลโครงการ จะเลือกโครงการก่อสร้างที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ โดยที่มีผลตอบแทนทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โดย CK ได้เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) และได้ผนวกประเด็นการทุจริตคอร์รัปชันเข้าเป็นส่วนหนึ่งในการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ จะมีประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็นการควบคุมคุณภาพอากาศ การควบคุมคุณภาพเสียง การใช้พลังงาน และการบำบัดน้ำทิ้งและกำจัดของเสีย โดย CK ได้ปฏิบัติตามบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอย่างเคร่งครัด และได้ริเริ่มการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและเทคนิคที่ทันสมัยได้มาตรฐาน ด้วยการนำเทคโนโลยีการออกแบบและก่อสร้างด้วยระบบ BIM (BUILDING INFORMATION MODELING) เข้ามาใช้ในการวางแผนการก่อสร้างให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้งานก่อสร้างมีความรวดเร็ว สามารถควบคุมคุณภาพงานก่อสร้าง และควบคุมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด อีกทั้งยังช่วยทำให้เกิดการบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น

มิติด้านความปลอดภัย : การดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จะต้องมีการคำนึงถึงความปลอดภัยและอาชีวอนามัยของพนักงานและผู้เกี่ยวข้อง เพราะหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างจะส่งผลร้ายแรงต่อชื่อเสียงของบริษัท CK จึงให้ความสำคัญและถือเป็นนโยบายที่เป็นมาตรฐานสูงสุด และบรรจุรายละเอียดไว้ในแผนการจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย ที่พนักงานและผู้รับเหมาช่วงต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

มิติด้านสังคม : CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

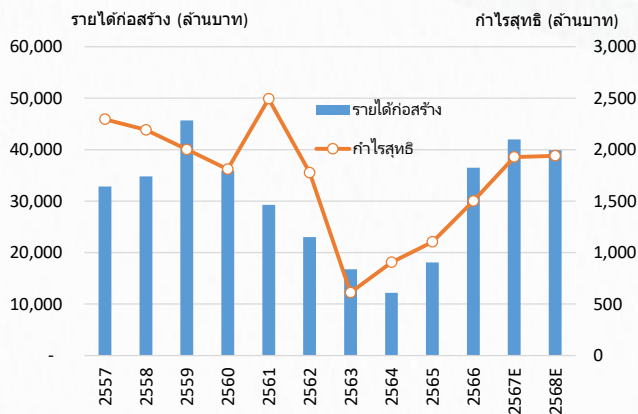
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	3,474	3,663	3,920	9,425	9,220	8,925	8,915	0%	127%	36,485	18,097	102%
กำไรขั้นต้น	244	248	303	669	679	658	562	-15%	85%	2,568	1,386	85%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-496	-480	-481	-495	-470	-533	-554	4%	15%	-2,051	-1,927	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-363	-355	-362	-396	-474	-480	-481	0%	33%	-1,830	-1,411	30%
กำไรจากการดำเนินงาน	300	543	-38	178	486	641	156	-76%	-514%	1,462	927	58%
กำไรสุทธิ	300	571	112	217	486	641	156	-76%	39%	1,501	1,105	36%
รายการพิเศษ (สหกิจจากภษี)	0	28	150	39	0	0	0	N/A	N/A	39	178	-78%
EPS	0.18	0.34	0.07	0.13	0.29	0.38	0.09	-76%	39%	0.89	0.65	36%
Gross Margin	7.0%	6.8%	7.7%	7.1%	7.4%	7.4%	6.3%			7.0%	7.7%	
SG&A/Sale	14.3%	13.1%	12.3%	5.2%	5.1%	6.0%	6.2%			5.6%	10.6%	
Net Gearing	1.44	1.38	1.60	1.87	1.83	1.84	1.84			1.84	1.60	
Book Value/Share (บาท)	14.88	14.54	14.18	14.25	14.48	14.81	15.04			15.04	14.18	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้และกำไรของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ CK

ปี	ไตรมาส	(บาท/หุ้น)	(บาท/หุ้น)	(%)
2560	1H	0.57	0.25	44%
	2H	0.50	0.25	50%
2561	1H	0.50	0.20	40%
	2H	0.97	0.30	31%
2562	1H	0.78	0.20	26%
	2H	0.27	0.20	73%
2563	1H	-0.03	0.00	0%
	2H	0.39	0.20	51%
2564	1H	0.31	0.00	0%
	2H	0.22	0.25	112%
2565	1H	0.25	0.15	60%
	2H	0.40	0.10	25%
2566	1H	0.42	0.15	36%
	2H	0.47	0.15	32%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	36,485	42,000	39,900	35,910
ต้นทุนขาย	33,917	38,976	37,007	33,307
กำไรขั้นต้น	2,568	3,024	2,893	2,603
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,051	2,243	2,132	2,174
ดอกเบี้ยจ่าย	1,830	1,785	1,825	1,679
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,918	2,167	2,240	2,267
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,629	2,061	2,074	1,917
ภาษีเงินได้	83	72	73	74
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	93	60	60	60
รายการพิเศษอื่น ๆ	49	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,501	1,929	1,941	1,783
กำไรจากการดำเนินงาน	1,462	1,929	1,941	1,783
Norm EPS	0.86	1.14	1.15	1.05
การเติบโตของยอดขาย	101.6%	15.1%	-5.0%	-10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	58%	32%	1%	-8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.0%	7.2%	7.3%	7.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.0%	4.6%	4.9%	5.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	9,501	9,296	9,012	8,997
ต้นทุนขาย	8,756	8,541	8,267	8,353
กำไรขั้นต้น	745	755	745	644
ค่าใช้จ่ายในการขาย	495	470	533	554
ดอกเบี้ยจ่าย	396	474	480	481
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	341	724	948	608
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	195	535	681	217
ภาษีเงินได้	10	23	19	32
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-17	-26	-21	-29
รายการพิเศษอื่น ๆ	49	0	0	0
กำไรสุทธิ	217	486	641	156
กำไรจากการดำเนินงาน	178	486	641	156
Norm EPS	0.11	0.29	0.39	0.09
ยอดขาย (QoQ)	137.0%	-2.2%	-3.1%	-0.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	90.6%	1.4%	-1.3%	-13.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	172.5%	31.9%	-75.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.18	1.25	1.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.10	1.17	1.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	5.30	5.28	5.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.74	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.99	8.67	8.63	8.58
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.78	2.77	2.57	2.39
Net Gearing	1.84	1.66	1.48	1.31
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.9%	7.2%	7.0%	6.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CK

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,501	1,929	1,941	1,783
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,979	-1,780	-1,860	-1,899
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,117	1,206	1,456	1,526
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-5	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-8,424	1,689	466	939
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-8,334	3,104	2,063	2,409
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	420	860	900	919
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,881	-60	-60	-60
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-867	-2,500	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-332	300	2,140	2,159
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,449	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	782	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-425	-678	-847	-932
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	9,490	-2,178	-2,347	-2,432
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	824	1,227	1,856	2,137

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	4,215	7,927	7,564	6,853
สินค้าคงเหลือ	1,021	1,680	1,596	1,436
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,646	18,554	17,716	16,076
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,383	11,677	10,921	10,094
สินทรัพย์รวม	96,745	101,149	99,848	97,540
เจ้าหนี้การค้า	4,058	4,845	4,622	4,188
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,400	19,825	18,713	17,048
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	14,835	14,335	13,835	13,335
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40,771	39,771	38,771	37,771
หนี้สินรวม	70,737	73,949	71,615	68,515
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
กำไรสะสม	16,896	18,147	19,241	20,092
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,482	26,734	27,827	28,678
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	526	466	406	346
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,745	101,149	99,848	97,540

สมบัติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	106,000	160,000	45,000	40,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	125,753	243,753	248,853	252,943
Gross margin	7.04%	7.20%	7.25%	7.25%
SG&A/Sale	5.6%	5.3%	5.3%	6.0%
Effective tax rate	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส