

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

รับทางเลงจาก FX Loss บริษัทลูก

ภาค 1Q67 พลิกเป็นขาดทุน 142 ล้านบาท เกิดจากเงินบาทที่อ่อนค่าแรง ทำให้บริษัทลูกคือ CKP และหลวงพระบางพาวเวอร์ มี FX Loss จำนวนมาก ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างแม้รักษาฐานรายได้และ Gross margin ได้ดี แต่ก็ถูกบั่นทอนจาก SG&A ที่อยู่ในระดับสูง และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นตามมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกขายเพิ่มในระหว่างปี

แม้ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง และได้กระแสบวกจากการเร่งเดินหน้าเปิดประมูลโครงการภาครัฐ แต่ผลประกอบการที่พลิกเป็นขาดทุน น่าจะกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น จึงลดน้ำหนักลงทุนจาก Outperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี Sum of the part ได้ที่ 28.00 บาท เทียบเท่า PER 24.6 เท่า

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)	34.8	25.6	19.9	19.8	21.6
Dividend Yield (%)	1.10%	1.32%	2.20%	2.42%	2.64%
Book Value (บาท)	14.2	15.0	15.8	16.4	16.9
P/BV (X)	1.60	1.51	1.44	1.38	1.34
EV/EBITDA (X)	24.3	18.7	16.5	15.0	14.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 19.60/21.40 บาท
 แนวต้าน : 24.50 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 2 พฤษภาคม 2567

CK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.00
Upside (%)	23.35
Dividend yield (%)	2.20

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.14	1.09	4%
2568F	1.15	1.26	-9%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 1Q67 ขาดทุนสุทธิ 142 ล้านบาท

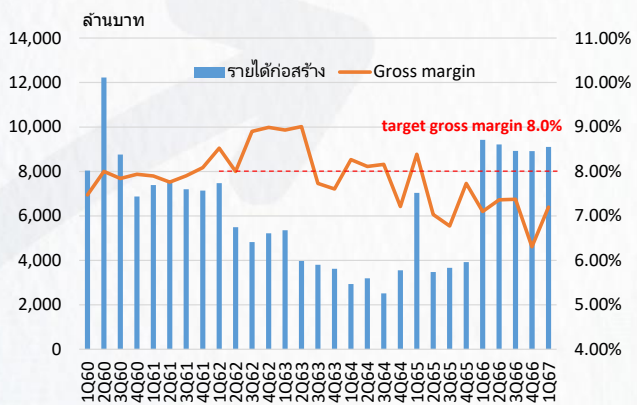
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการงวด 1Q67 CK จะมีผลขาดทุนสุทธิ 142 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 217 ล้านบาท และ 156 ล้านบาท ตามลำดับ ผลประกอบการที่ลดลงเกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนที่รับจากบริษัท ลูกคือ CKP และบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ เนื่องจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วจาก 34.37 บาท/USD ณ สิ้น ร.ค 66 มาอยู่ที่ 36.36 บาท/USD ณ สิ้น มี.ค 67 ทำให้บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ ซึ่งมีหนี้สกุลดอลลาร์ 290 MUSD เกิด FX Loss ขึ้นประมาณ 577 ล้านบาท ส่งผลต่อเนื่องไปถึง CK ที่จะต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ ตามสัดส่วนการถือหุ้น 20% รวมไปถึง CKP ที่ถือหุ้นบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ 50% ก็ต้องรับรู้ FX Loss ดังกล่าวด้วย ซึ่งโดยปกติแล้ว CKP มักมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี เพราะเป็นช่วงน้ำแล้ง ทำให้การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 และโรงไฟฟ้าโซลาร์เซลล์ ลดลง ส่งผลให้งวด 1Q67 CKP มีผลขาดทุนมากกว่าปกติ และ CK ก็ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นใน CKP ตามสัดส่วนการถือหุ้น 30%

ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้ก่อสร้างงวด 1Q67 อยู่ที่ 9,100 ล้านบาท ลดลง 3%YoY รายได้หลักมาจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ใน สปป.ลาว บวกกับโครงการใหญ่อื่นๆใน Backlog อาทิ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าทางคู่เส้นเด่นชัย-เชียงทอง และคลองระบายน้ำบางมด-ลำโรง ขณะที่อัตรา Gross margin เติบโต คาดจะทำได้ 7.2% เพิ่มขึ้นงวด 4Q66 ที่มี Gross margin เพียง 6.3% เพราะงวด 4Q66 CK มีการปรับปรุงต้นทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ทำให้มี Gross margin ต่ำกว่าปกติ แต่ Gross margin ในงวด 1Q67 ก็ยังถือว่าต่ำกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ CK ตั้งไว้ที่ 8.0% เนื่องจากการดำเนินงานโครงการใหญ่มักให้อัตรากำไรที่ต่ำกว่างานขนาดเล็ก

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียคาดอยู่ที่ 27 ล้านบาท ลดลง 87%YoY แม้ว่าส่วนแบ่งกำไรจาก BEM จะเพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินที่เติบโต YoY ในระดับ Double Digit ทุกเดือน แต่ก็ถูกหักล้างจากส่วนแบ่งขาดทุนของ CKP และบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงรายการอื่นๆในงบการเงิน ประเมินว่าจะไม่แตกต่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 396 ล้านบาท ในงวด 1Q66 มาอยู่ที่ 500 ล้านบาท ตามภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่สูงกว่าปีก่อน โดย CK มีการออกขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 9,000 ล้านบาท ในเดือน พ.ค 66 ซึ่งเป็นปริมาณที่มากกว่าหุ้นกู้ที่ถูกลดก่อนในปี 2566 ที่มีจำนวน 4,200 ล้านบาท

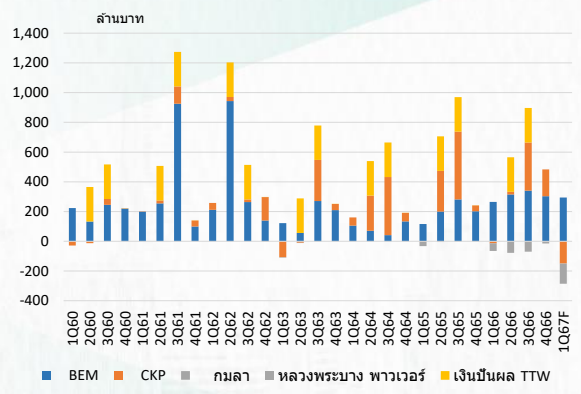
EQUITY TALK

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการจะกลับเป็นบวกอีกครั้งใน 2Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า CK จะพลิกกลับมาทำกำไรที่ได้อีกครั้งในงวด 2Q67 สนับสนุนจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ที่ปัจจุบันมี Backlog คงเหลือราว 1.3 แสนล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ระดับสูงต่อเนื่องไปได้อีกหลายปี นอกจากนี้ในทุกไตรมาส 2 และ 3 ของปี CK จะได้รับเงินปันผลจาก TTW ครั้งละ 232 ล้านบาท ส่วน BEM ก็จะมีกำไรที่ดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 เพราะจะมีรายได้เงินปันผลจาก TTW และ CKP เข้ามาในทุกไตรมาสที่ 2 ของปี นอกเหนือจากทิศทางผลประกอบการที่ดีขึ้นแล้ว CK ยังได้รับกระแสเชิงบวกจากการเดินทางเปิดประมูลโครงการลงทุนภาครัฐมูลค่ารวมกว่า 4 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟฟ้าสายสีแดง รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 ทางด่วนมอเตอร์เวย์ การขยายสนามบิน รวมไปถึงงานที่ CK จะเข้าไปรับต่อจาก BEM ใน 3 โครงการหลัก ได้แก่ 1. รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 1.1 แสนล้านบาท 2. ทางด่วนชั้นที่ 2 หรือ DOUBLE DECK มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท และ 3. งานระบบรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท

ราคาหุ้นอาจถูกกระทบจากงบ 1Q64 ขาดทุน ลดน้ำหนักเป็น Neutral

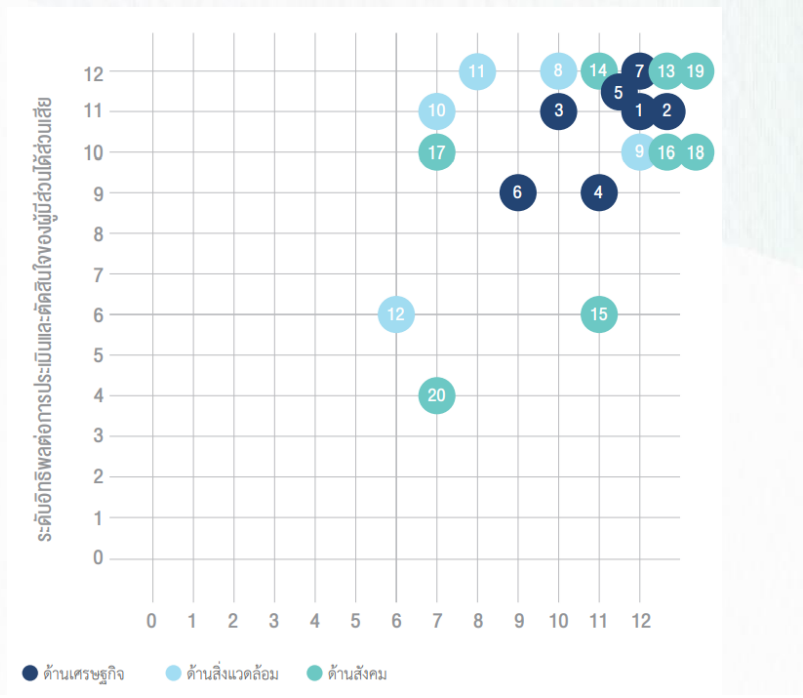
แม้ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมของ CK ยังคงแข็งแกร่ง และได้กระแสบวกจากการเร่งเดินทางเปิดประมูลโครงการภาครัฐ แต่ผลประกอบการ 1Q67 ที่มีโอกาสพลิกเป็นขาดทุน ซึ่งถือเป็นผลขาดทุนรายไตรมาสเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี น่าจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้น และทำให้ผลตอบแทนไม่สามารถเอาชนะตลาดได้ จึงลดน้ำหนักลงทุนจาก Outperform เป็น NEUTRAL ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี SUM OF THE PART ได้ที่ 28.00 บาท เทียบเท่า PER 24.6 เท่า

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



มิติเศรษฐกิจ (7 ประเด็น)

1. จรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ
2. การกำกับดูแลกิจการที่ดี
3. การจัดการห่วงโซ่อุปทาน
4. การดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ
5. การต่อต้านการทุจริต
6. การบริหารความเสี่ยงและการจัดการภาวะวิกฤติ
7. การรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและระบบสารสนเทศ

มิติสิ่งแวดล้อม (5 ประเด็น)

8. ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากการก่อสร้างโครงการ
9. กฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม
10. พลังงาน
11. มลอากาศ
12. น้ำทิ้งและของเสีย

มิติสังคม (8 ประเด็น)

13. อาชีวอนามัยและความปลอดภัย
14. การดึงดูดและรักษาพนักงานที่มีศักยภาพ
15. การจ้างงาน/ข้อปฏิบัติด้านแรงงาน
16. การฝึกอบรมและให้ความรู้
17. ชุมชนท้องถิ่น
18. กฎหมายด้านเศรษฐกิจและสังคม (แรงงานเด็ก, แรงงานเกณฑ์/แรงงานบังคับ)
19. การปฏิบัติตามมาตรฐานคุณภาพ
20. ความพึงพอใจลูกค้า

ที่มา: CK

EQUITY TALK

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ จะมีประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็นการควบคุมคุณภาพอากาศ การควบคุมคุณภาพเสียง การใช้พลังงาน และการบำบัดน้ำทิ้งและกำจัดของเสีย โดย CK ได้ปฏิบัติตามบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอย่างเคร่งครัด และได้ริเริ่มการการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและเทคนิคที่ทันสมัยได้มาตรฐาน 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

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี CK ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเกณฑ์ “ดีเลิศ” เป็นปีที่ 9 ติดต่อกัน

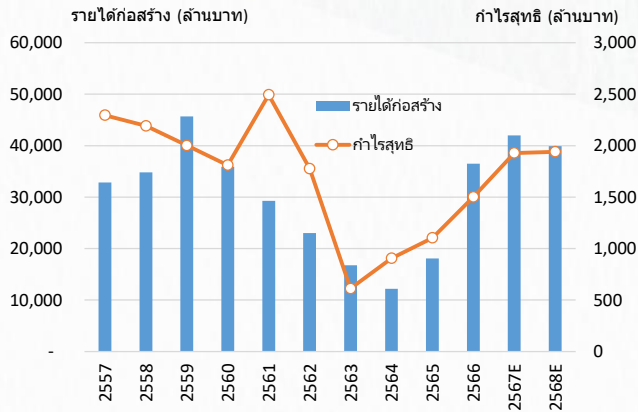
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	3,663	3,920	9,425	9,220	8,925	8,915	9,100	2%	-3%	36,485	18,097	102%
กำไรขั้นต้น	248	303	669	679	658	562	655	17%	-2%	2,568	1,386	85%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-480	-481	-495	-470	-533	-554	-519	-6%	5%	-2,051	-1,927	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-355	-362	-396	-474	-480	-481	-500	4%	26%	-1,830	-1,411	30%
กำไรจากการดำเนินงาน	543	-38	178	486	641	156	-142	N/A	N/A	1,462	927	58%
กำไรสุทธิ	571	112	217	486	641	156	-142	N/A	N/A	1,501	1,105	36%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	28	150	39	0	0	0	0	N/A	N/A	39	178	-78%
EPS	0.34	0.07	0.13	0.29	0.38	0.09	-0.08	N/A	N/A	0.89	0.65	36%
Gross Margin	6.8%	7.7%	7.1%	7.4%	7.4%	6.3%	7.2%			7.0%	7.7%	
SG&A/Sale	13.1%	12.3%	5.2%	5.1%	6.0%	6.2%	5.7%			5.6%	10.6%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้และกำไรของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

VALUATION วิธี SUM OF THE PART

	สัดส่วนการถือหุ้น	ราคาหุ้น (ล้านบาท)	Fair Value 2567	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK		25,847	15,389	9.08	PER 20X (เฉพาะกำไรจากธุรกิจรับเหมา)
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		ล้านหุ้น
Total (บาท/หุ้น)				28.00	

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				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	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