

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ครบเครื่องสุดในกลุ่มรับเหมา

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 488 ล้านบาท ต่ำคาดเล็กน้อย ผลประกอบการได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรของ BEM ที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งขาดทุนจากหลวงพระบาง พาวเวอร์ ที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างมีรายได้ใกล้เคียงปีก่อน แต่มี margin ลดลงเล็กน้อย ซึ่ง CK น่าจะรักษาฐานรายได้ระดับนี้ต่อเนื่องไปได้อีกอย่างน้อย 5 ปี

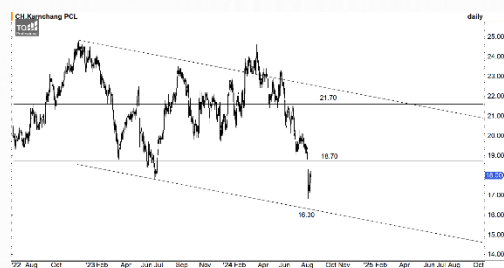
CK ถือเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่ครบเครื่องที่สุด ไม่ว่าจะเป็น Backlog ที่มีสูงถึง 2.2 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสรับงานเพิ่มเติมอีกจากโครงการลงทุนของ BEM รวมถึงงานประมูลภาครัฐอื่นๆ ขณะที่บริษัทลูกทั้ง BEM และ CKP มีแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,105	1,501	1,720	1,945	2,058
Norm. Profit	927	1,462	1,720	1,945	2,058
EPS (บาท)	0.65	0.89	1.02	1.15	1.22
DPS (บาท)	0.25	0.30	0.50	0.55	0.60
PER (X)	27.6	20.3	17.7	15.7	14.8
Dividend Yield (%)	1.39%	1.67%	2.78%	3.06%	3.33%
Book Value (บาท)	14.2	15.0	15.7	16.3	17.0
P/BV (X)	1.27	1.20	1.15	1.10	1.06
EV/EBITDA (X)	21.8	16.9	15.0	13.4	12.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 16.30/16.80 บาท
 แนวต้าน : 18.70/21.70 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2567

CK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
Upside (%)	50.00
Dividend yield (%)	2.78

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	1.09	-7%
2568F	1.15	1.27	-10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

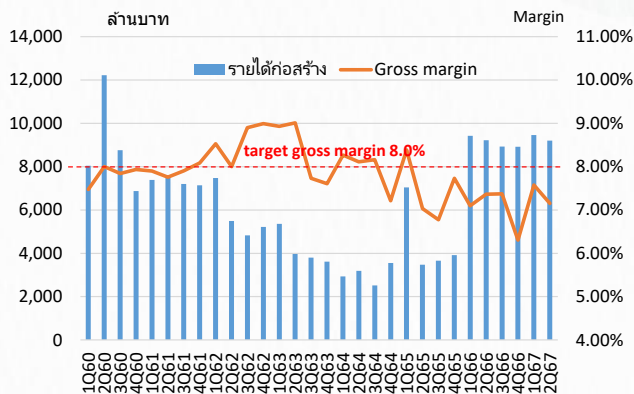
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 488 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4%YoY

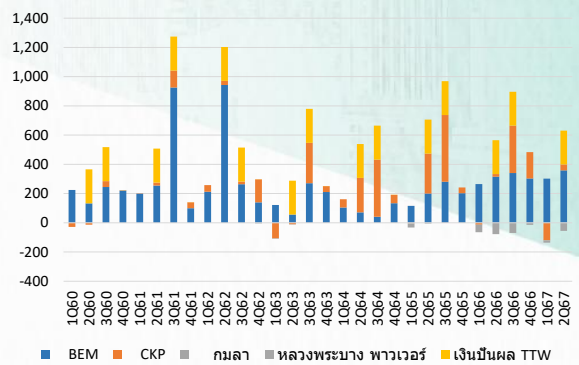
งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 488 ล้านบาท (+303%QoQ,+0.4%YoY) ต่ำกว่าคาด 5% ผลประกอบการเติบโตโดดเด่นเทียบกับงวด 1Q67 เกิดจากการบันทึกรายได้เงินปันผลรับจาก TTW จำนวน 232 ล้านบาท ซึ่งมีเข้ามาทุกไตรมาส 2 และ 3 ของปี รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยรับตามกำหนดการจ่ายดอกเบี้ยของสถาบันการเงินช่วงกลางปี ขณะที่กำไรสุทธิจากปีก่อน แม้จะมีส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 34%YoY อยู่ที่ 343 ล้านบาท หลักๆมาจาก BEM ที่มีกำไรเติบโตตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงจากบริษัท หลวงพระบางพาวเวอร์ หลัง CK มีการปรับวิธีคำนวณรายการระหว่างกันกับบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ ใหม่ในงวด 1Q67 แต่ก็ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวสูงขึ้น

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งวด 2Q67 CK มีรายได้ธุรกิจก่อสร้าง 9,206 ล้านบาท เป็นฐานรายได้สูงใกล้เคียงกับงวด 2Q66 และ 1Q67 ที่ทำได้ 9,220 ล้านบาท และ 9,458 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักยังคงมาจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ในประเทศลาว บวกกับโครงการใหญ่อื่นๆใน Backlog อาทิ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟทางคู่เส้นเด่นชัย-ชัยทอง และคลองระบายน้ำบางมด-สำโรง ขณะที่อัตรา Gross margin เฉลี่ย ทำได้ 7.2% ลดลงเล็กน้อยจากงวด 1Q67 ที่มี Gross margin 7.6% และต่ำกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ CK ตั้งไว้ที่ 8.0% เนื่องจากการดำเนินงานโครงการใหญ่มักให้อัตรากำไรที่ต่ำกว่างานขนาดเล็ก ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 16%YoY อยู่ที่ 545 ล้านบาท มาจากค่าที่ปรึกษาในการปรับปรุงองค์กรให้มีความยั่งยืน สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 343 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34%YoY ประกอบด้วยส่วนแบ่ง

EQUITY TALK

กำไรจาก BEM จำนวน 358 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP จำนวน 40 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจาก หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำนวน 56 ล้านบาท

งวด 1H67 CK มีกำไรสุทธิ 609 ล้านบาท ลดลง 13%YoY คิดเป็นสัดส่วน 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 1,720 ล้านบาท และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.15 บาท มีกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค 67

แนวโน้มกำไร 3Q67 จะทำจุดสูงสุดของปี

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 น่าจะออกมาโดดเด่นมากและคาดจะเป็นกำไรรายไตรมาสที่สูงสุดของปี สนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่เพิ่มขึ้น ทั้งจาก CKP ที่จะผลิตไฟฟ้าได้สูงสุดในช่วงฤดูฝน และ BEM ที่มีการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1 บาท/เที่ยว ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค 67 บวกกับจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลเพราะเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเรียน อีกทั้งมีจำนวนวันหยุดราชการไม่มากจึงมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากกว่า ส่วน TTW แม้มีความเป็นไปได้ที่งวด 3Q67 อาจจ่ายเงินปันผลให้ CK ลดลงจากงวด 2Q67 ตามผลประกอบการที่ลดลง แต่เงินปันผลจาก TTW ก็ยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนผลประกอบการและเพิ่มกระแสเงินสดให้กับ CK ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างน่าจะรักษาฐานรายได้ไม่ต่ำกว่าไตรมาสละ 9 พันล้านบาท ต่อเนื่องไปได้อีกหลายปี ภายใต้ Backlog ปัจจุบันที่มีมากกว่า 2.2 แสนล้านบาท โดยต้นทุนวัสดุก่อสร้างทั้งเหล็กเส้นและปูนซีเมนต์ ยังไม่มีสัญญาณการปรับตัวขึ้น ทำให้ CK น่าจะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับใกล้เคียงเดิม

ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท แนะนำ Outperform

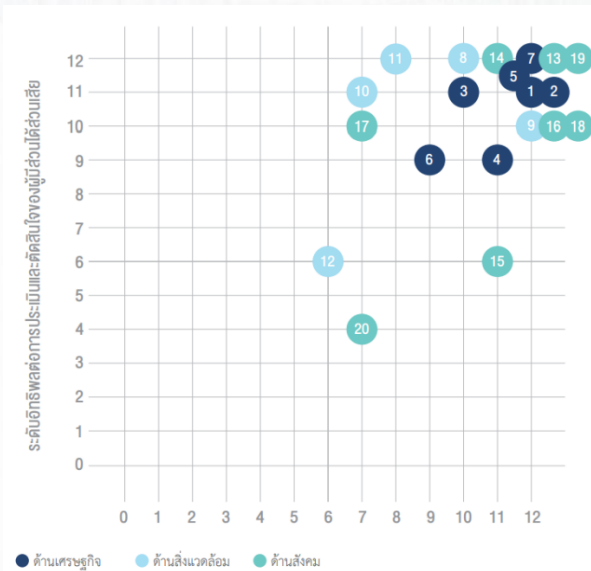
CK ถือเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่ครบเครื่องที่สุดในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ไม่ว่าจะ BACKLOG ปัจจุบันที่มีมูลค่าสูงถึง 2.2 แสนล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 5 ปี พร้อมโอกาสรับงานเพิ่มเติมอีกจากโครงการลงทุนของ BEM รวมถึงงานประมูลภาครัฐอื่นๆ ที่จะทำให้มูลค่า Backlog ของ CK เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ได้ในช่วงเวลา 2 ปีข้างหน้า ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทลูกทั้ง BEM และ CKP ก็มีแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น และมีส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไร CK ผ่านส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่เพิ่มขึ้น ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท เทียบเท่า PER 26.6 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

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

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

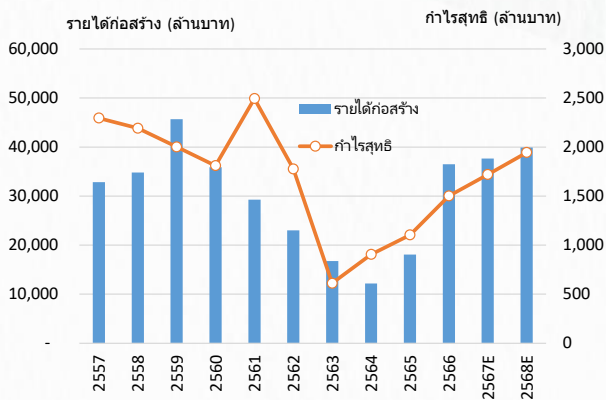
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	3,920	9,425	9,220	8,925	8,915	9,458	9,206	-3%	0%	18,664	18,645	0%
กำไรขั้นต้น	303	669	679	658	562	717	659	-8%	-3%	1,375	1,348	2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-481	-495	-470	-533	-554	-533	-545	2%	16%	-1,078	-964	12%
ดอกเบี้ยจ่าย	-362	-396	-474	-480	-481	-360	-402	12%	-15%	-762	-870	-12%
กำไรจากการดำเนินงาน	-38	178	486	641	156	121	488	303%	0%	609	665	-8%
กำไรสุทธิ	112	217	486	641	156	121	488	303%	0%	609	704	-13%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	150	39	0	0	0	0	0	N/A	N/A	0	39	N/A
EPS	0.07	0.13	0.29	0.38	0.09	0.07	0.29	303%	0%	0.36	0.42	-13%
Gross Margin	7.7%	7.1%	7.4%	7.4%	6.3%	7.6%	7.2%			7.4%	7.2%	
SG&A/Sale	12.3%	5.2%	5.1%	6.0%	6.2%	5.6%	5.9%			5.8%	5.2%	
Net Gearing	1.60	1.87	1.83	1.84	1.84	1.92	1.95			1.95	1.83	
Book Value/Share (บาท)	14.18	14.25	14.48	14.81	15.04	15.16	15.18			15.18	14.48	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้และกำไรของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ CK

ปี	ไตรมาส	EPS (บาท/หุ้น)	DPS (บาท/หุ้น)	Payout Ratio (%)
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%
2567	1H	0.36	0.15	42%

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	37,658	39,900	41,895
ต้นทุนขาย	33,917	34,897	37,007	38,858
กำไรขั้นต้น	2,568	2,761	2,893	3,037
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,051	2,084	2,132	2,237
ดอกเบี้ยจ่าย	1,830	1,800	1,825	1,789
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,918	2,152	2,241	2,286
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,629	1,978	2,133	2,254
ภาษีเงินได้	83	125	128	135
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	93	134	60	60
รายการพิเศษอื่น ๆ	49	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,501	1,720	1,945	2,058
กำไรจากการดำเนินงาน	1,462	1,720	1,945	2,058
Norm EPS	0.86	1.02	1.15	1.22
การเติบโตของยอดขาย	101.6%	3.2%	6.0%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	58%	18%	13%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.0%	7.3%	7.3%	7.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.0%	4.6%	4.9%	4.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	9,012	8,997	9,540	9,293
ต้นทุนขาย	8,267	8,353	8,741	8,547
กำไรขั้นต้น	745	644	799	745
ค่าใช้จ่ายในการขาย	533	554	533	545
ดอกเบี้ยจ่าย	480	481	360	402
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	948	608	292	724
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	681	217	198	523
ภาษีเงินได้	19	32	33	23
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-21	-29	-44	-12
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	641	156	121	488
กำไรจากการดำเนินงาน	641	156	121	488
Norm EPS	0.39	0.09	0.07	0.30
ยอดขาย (QoQ)	-3.1%	-0.2%	6.0%	-2.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.3%	-13.6%	24.1%	-6.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	31.9%	-75.6%	-22.6%	303.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.18	1.24	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.10	1.16	1.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	5.27	5.28	5.28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.74	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.99	8.62	8.63	8.65
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.78	2.72	2.59	2.47
Net Gearing	1.84	1.65	1.50	1.36
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.7%	2.0%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.9%	6.5%	7.0%	7.2%

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	1,720	1,945	2,058
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,979	-1,849	-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	2,726	-571	-498
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-8,334	3,937	1,031	1,248
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	420	858	900	919
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,881	-134	-60	-60
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-867	-2,500	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-332	224	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	1,983	823	976

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,784	9,767	10,590	11,566
ลูกหนี้การค้า	4,215	7,148	7,564	7,930
สินค้าคงเหลือ	1,021	1,506	1,596	1,676
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,646	16,757	17,716	18,560
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,383	11,677	10,921	10,094
สินทรัพย์รวม	96,745	99,121	99,569	99,942
เจ้าหนี้การค้า	4,058	4,368	4,622	4,846
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,400	18,557	18,713	18,796
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	14,835	14,335	13,835	13,335
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40,771	39,771	38,771	37,771
หนี้สินรวม	70,737	72,205	71,615	70,921
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
กำไรสะสม	16,896	17,938	19,036	20,163
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,482	26,525	27,622	28,749
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	526	392	332	272
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,745	99,121	99,569	99,942

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	248,095	253,195	251,300
Gross margin	7.04%	7.33%	7.25%	7.25%
SG&A/Sale	5.6%	5.5%	5.3%	5.3%
Effective tax rate	5.0%	6.3%	6.0%	6.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส