

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

งานเน้น กำไรงาม

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 486 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62%YoY หนุนจากรายได้ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการรับรู้โครงการเขื่อนหลวงพระบาง ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM เพิ่มขึ้น และมีเงินปันผลรับจาก TTW เข้ามาตามปกติ ส่วน CKP ทำผลงานน่าผิดหวัง จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงด้วยผลกระทบภัยแล้ง

Outlook ธุรกิจสดใส รองรับด้วย Backlog ปัจจุบันที่มีมากกว่า 1.5 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสงานใหญ่เพิ่มที่จะดัน Backlog พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ ส่วนบริษัทลูก 3 แห่ง ยังคงเป็นกำลังสำคัญช่วยเพิ่มเติมกำไรให้ CK แนะนำ Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	906	1,105	1,451	2,173	2,141
Norm. Profit	261	927	1,291	2,173	2,141
EPS (บาท)	0.53	0.65	0.86	1.28	1.26
DPS (บาท)	0.25	0.25	0.40	0.50	0.55
PER (X)	41.0	33.6	25.6	17.1	17.3
Dividend Yield (%)	1.14%	1.14%	1.83%	2.28%	2.51%
Book Value (บาท)	15.2	14.2	14.6	15.5	16.3
P/BV (X)	1.45	1.54	1.50	1.41	1.34
EV/EBITDA (X)	24.1	23.9	20.5	15.4	14.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

CK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
Upside (%)	23.29
Dividend yield (%)	1.83

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.86	0.89	-4%
2567F	1.28	1.08	19%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	50.33
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	43.67
S&P	20.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

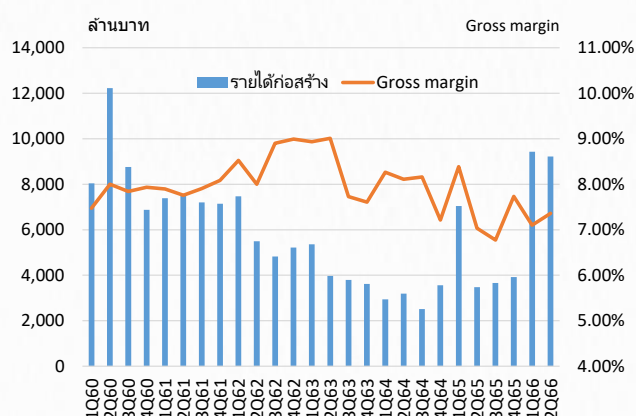
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 486 ล้านบาท เติบโต 62%YoY

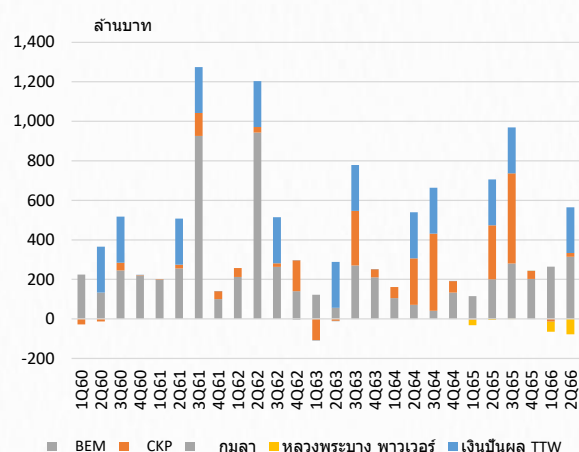
งวด 2Q66 CK รายงานกำไรสุทธิ 486 ล้านบาท (+124%QoQ,+62%YoY) ดีกว่าคาด 12% ผลประกอบการที่เติบโตโดดเด่น ได้แรงหนุนมาจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 165%YoY อยู่ที่ 9.22 พันล้านบาท ซึ่งเป็นระดับรายได้ที่ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 หลักๆมาจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ใน สปป.ลาว ที่อยู่ในช่วงเร่งทำงานก่อสร้างทางเบี่ยงเส้นทางน้ำในแม่น้ำโขงให้ทันก่อนถึงช่วงฤดูฝนปีนี้ รวมถึงโครงการใหญ่อื่นๆอย่าง งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่ โครงการก่อสร้างชุดคลองระบายน้ำหลากพร้อมอาคาร บางบาล-บางไทร และอุโมงค์ส่งน้ำบางมด-สำโรง เป็นต้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น ทำได้ 7.4% ต่ำกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ CK ตั้งไว้ที่ 8.0% เล็กน้อย เนื่องจากการทำงานโครงการใหญ่มักให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานขนาดเล็ก แต่ชดเชยได้จากมูลค่างานที่สูงขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทรงตัว ใกล้เคียงกับงวด 2Q65 และ 1Q66 อยู่ที่ 470 ล้านบาท สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย รับเข้ามารวม 255 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 2Q65 ที่ 468 ล้านบาท เนื่องจาก CKP มีผลประกอบการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเกิดจากปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงที่ลดลง ทำให้มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า น้ำจั้น2 และโรงไฟฟ้าไชยะบุรี ลดลง ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจาก BEM ที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้ ยังไม่สามารถเข้ามาชดเชยได้ทั้งหมด ส่วนเงินปันผลรับจาก TTW ยังคงมีเข้ามาสม่ำเสมอในทุกไตรมาส 2 และ 3 ของปี ครึ่งละ 232 ล้านบาท

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โดยรวมกำไร 1H66 ทำได้ 704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67%YoY คิดเป็น 49% ของ
ประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 1,451 ล้านบาท และได้มีการประกาศ
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.15 บาท กำหนดขึ้น XD 28 ส.ค 66

ไม่มีอะไรน่ากังวล แนวโน้มกำไร 3Q66 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้

ทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลังไม่มีอะไรน่ากังวล แม้รายได้ก่อสร้างรวมในงวด 3Q66 อาจ
ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบางทำงานได้
ลำบากขึ้นในช่วงฤดูฝน แต่จะชดเชยได้จากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทลูก 2 แห่ง คือ
BEM และ CKP ที่จะทำกำไรสูงสุดของปี โดยกำไรของ BEM จะเพิ่มขึ้นตามจำนวน
ผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินและผู้ใช้ทางด่วน ในขณะที่ CKP จะมีกำไรเพิ่มขึ้นตาม
ปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ทำได้สูงสุดในช่วงฤดูฝน ส่วน TTW ยังคงจ่ายเงินปันผล
ให้ CK จำนวน 232 ล้านบาท เท่ากับงวด 2Q66 ทำให้กำไรงวด 3Q66 ของ CK
น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ ส่วนผลประกอบการงวด 4Q66 จะปรับตัวลดลงตาม
ฤดูกาลเพราะเป็นไตรมาสที่ไม่มีเงินปันผลจาก TTW เข้ามา

ประมาณการรับรู้รายได้โครงการใหญ่ในช่วง 8 ปีข้างหน้าของ CK

Projects	Contract Value (MB)	Year							
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Double Deck	35,000								
MRT Purple Line (South) : M&E Work	27,000								
MRT Orange Line (West) : Civil + M&E Work	109,216								
MRT Purple Line & Blue Line (MNT work)	1,630								
Luang Prabang Hydropower	98,000								
Existing Backlog	55,867								

Average construction revenue 30,000 MB / Year for 8 years

ที่มา: CK

มุมมองธุรกิจระยะกลาง-ยาว ยังสดใส รองรับด้วย Backlog ปัจจุบันที่มีสูงถึง 1.5
แสนล้านบาท พร้อมโอกาสจ้างงานเพิ่มจาก BEM ซึ่งเป็นบริษัทลูกอีกหลาย
โครงการ ได้แก่ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกพร้อมงานติดตั้งระบบและ
จัดหางบลงทุนมูลค่า 1.09 แสนล้านบาท โครงการทางด่วนชั้นที่ 2 (Double
Deck) มูลค่า 35,000 ล้านบาท และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (M&E) รถไฟฟ้า
สายสีม่วงใต้ มูลค่า 27,000 ล้านบาท ทำให้ CK มี Backlog เพียงพอรองรับ
รายได้ไปอีกอย่างน้อย 8 ปีข้างหน้า

EQUITY TALK

ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท แนะนำ Outperform

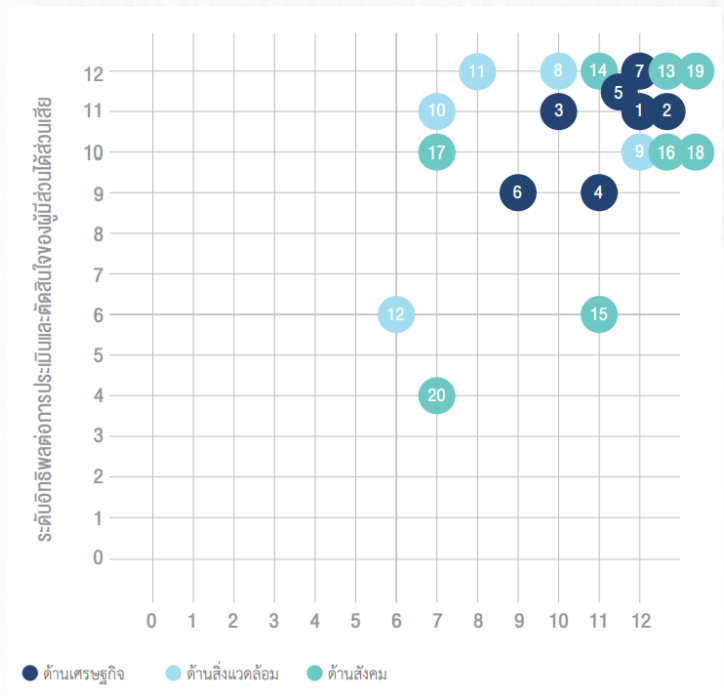
ปัจจัยพื้นฐานของ CK ที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นมูลค่า Backlog ที่กำลังจะทำได้สูงสุดครั้งใหม่ได้ในเวลาไม่นานจากนี้ การฟื้นตัวของ BEM ที่จะกลับมาทำกำไรได้ในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด ส่งผลให้ทิศทางกำไรของ CK ในช่วง 3 ปีข้างหน้าสดใส ฝ่ายวิจัยแนะนำ Outperform ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Sum of the part ได้ 27.00 บาท

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) <ol style="list-style-type: none"> 1. จรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ 2. การกำกับดูแลกิจการที่ดี 3. การจัดการห่วงโซ่อุปทาน 4. การดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ 5. การต่อต้านการทุจริต 6. การบริหารความเสี่ยงและการจัดการภาวะวิกฤติ 7. การรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและระบบสารสนเทศ | มิติสิ่งแวดล้อม (5 ประเด็น) <ol style="list-style-type: none"> 8. ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากการก่อสร้างโครงการ 9. กฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม 10. พลังงาน 11. มลอากาศ 12. น้ำทิ้งและของเสีย | มิติสังคม (8 ประเด็น) <ol style="list-style-type: none"> 13. อาชีวอนามัยและความปลอดภัย 14. การดึงดูดและรักษานักงานที่มีศักยภาพ 15. การจ้างงาน/ข้อปฏิบัติด้านแรงงาน 16. การฝึกอบรมและให้ความรู้ 17. ชุมชนท้องถิ่น 18. กฎหมายด้านเศรษฐกิจและสังคม (แรงงานเด็ก, แรงงานเกณฑ์/แรงงานบังคับ) 19. การปฏิบัติตามมาตรฐานคุณภาพ 20. ความพึงพอใจลูกค้า |
|---|--|--|

ที่มา: CK

EQUITY TALK

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

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 มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

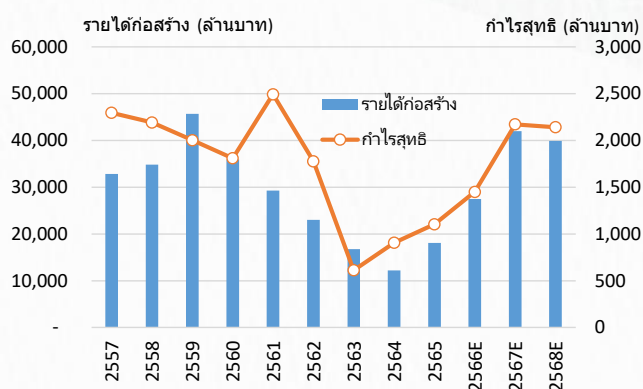
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	3,557	7,039	3,474	3,663	3,920	9,425	9,220	-2%	165%	18,645	10,514	77%
กำไรขั้นต้น	257	590	244	248	303	669	679	1%	178%	1,348	835	61%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-501	-469	-496	-480	-481	-495	-470	-5%	-5%	-964	-965	0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-339	-330	-363	-355	-362	-396	-474	20%	30%	-870	-694	25%
กำไรจากการดำเนินงาน	-101	121	300	543	-38	178	486	172%	62%	665	421	58%
กำไรสุทธิ	123	121	300	571	112	217	486	124%	62%	704	421	67%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	224	0	0	28	150	39	0	N/A	N/A	39	0	N/A
EPS	0.07	0.07	0.18	0.34	0.07	0.13	0.29	124%	62%	0.42	0.25	67%
Gross Margin	7.2%	8.4%	7.0%	6.8%	7.7%	7.1%	7.4%			7.2%	7.9%	
SG&A/Sale	14.1%	6.7%	14.3%	13.1%	12.3%	5.2%	5.1%			5.2%	9.2%	
Net Gearing	1.39	1.45	1.44	1.38	1.60	1.87	1.83			1.83	1.44	
Book Value/Share (บาท)	15.15	15.21	14.88	14.54	14.18	14.25	14.48			14.48	14.88	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้และกำไรของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

VALUATION วิธี SUM OF THE PART

	สัดส่วนการถือหุ้น	ราคาหุ้น (ล้านบาท)	Fair Value 2565	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK		25,847	7,832	4.62	PER 25X (เฉพาะกำไรจากธุรกิจรับเหมา)
TTW	19.40%	1,256	6,580	3.14	DCF - discount 15%
BEM	34.72%	24,981	51,875	15.88	DCF - discount 15%
CK Power	30.00%	7,582	13,267	3.36	DCF - discount 15%
Total		59,665	79,554		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน			33,818		ล้านบาท
adjusted Equity			45,735		ล้านบาท
จำนวนหุ้น			1,694		ล้านหุ้น
Total (บาท/หุ้น)				27.00	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	18,097	27,500	42,000	39,900
ต้นทุนขาย	16,711	25,438	38,955	37,007
กำไรขั้นต้น	1,386	2,063	3,045	2,893
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,927	2,500	2,536	2,611
ดอกเบี้ยจ่าย	1,411	1,341	1,512	1,459
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,880	2,125	2,413	2,557
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	919	1,338	2,265	2,235
ภาษีเงินได้	21	67	72	73
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	222	200	0	0
กำไรสุทธิ	1,105	1,451	2,173	2,141
กำไรจากการดำเนินงาน	927	1,291	2,173	2,141
Norm EPS	0.55	0.76	1.28	1.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	52.0%	52.7%	-5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	255%	39%	68%	-1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.7%	7.5%	7.3%	7.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.1%	4.7%	5.2%	5.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	3,531	3,721	4,008	9,501
ต้นทุนขาย	3,230	3,414	3,617	8,756
กำไรขั้นต้น	301	306	391	745
ค่าใช้จ่ายในการขาย	496	480	481	495
ดอกเบี้ยจ่าย	363	355	362	396
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	863	1,100	377	341
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	305	571	-75	195
ภาษีเงินได้	5	19	-8	10
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	-15	-8	-17
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	35	188	49
กำไรสุทธิ	300	571	112	217
กำไรจากการดำเนินงาน	300	543	-38	178
Norm EPS	0.18	0.33	(0.02)	0.11
ยอดขาย (QoQ)	-50.3%	5.4%	7.7%	137.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-54.2%	1.7%	27.6%	90.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	146.8%	81.4%	N/A	N/A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.15	1.10	1.07	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.08	1.02	0.98	1.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.10	5.18	5.27	5.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	25.67	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.35	7.77	7.91	7.86
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.53	2.49	2.57	2.36
Net Gearing	1.60	1.43	1.33	1.17
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.7%	2.3%	2.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	5.8%	8.3%	7.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CK

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,105	1,451	2,173	2,141
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,155	-1,733	-1,991	-2,144
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	638	677	927	1,177
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	4	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,197	3,097	-382	-12
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-3,032	3,511	746	1,182
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	326	857	986	1,062
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,462	-20	-20	-20
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-419	-2,500	-2,500	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,107	337	466	2,342
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,200	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-668	-678	-678	-847
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,112	-2,178	-2,178	-2,347
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	187	1,670	-966	1,177

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,960	8,629	7,663	8,840
ลูกหนี้การค้า	2,549	5,308	7,964	7,614
สินค้าคงเหลือ	705	1,100	1,680	1,596
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,741	9,207	13,708	13,114
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,286	12,109	13,683	13,206
สินทรัพย์รวม	85,151	86,902	94,336	93,055
เจ้าหนี้การค้า	2,850	3,538	5,309	5,076
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,488	15,798	20,985	19,664
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	8,199	7,699	7,199	6,699
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	37,991	36,991	35,991	34,991
หนี้สินรวม	60,684	61,683	67,641	65,086
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,869	4,869	4,869	4,869
กำไรสะสม	15,084	15,857	17,353	18,647
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,026	24,799	26,295	27,589
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	440	420	400	380
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	85,151	86,902	94,336	93,055

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	22,292	120,000	30,000	30,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	56,238	228,738	216,738	206,838
Gross margin	7.66%	7.50%	7.25%	7.25%
SG&A/Sale	10.5%	9.0%	6.0%	6.5%
Effective tax rate	1.8%	4.0%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส