

เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ - KCE

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

38.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

48 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

N/A



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

(+) KCE รายงานกำไรดีกว่าตลาดคาด

■ KCE รายงานกำไร 2Q24 ที่ 638 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด

KCE รายงานกำไร 2Q24 ที่ 638 ล้านบาท +70% YoY, +24% QoQ ดีกว่าตลาดคาด แต่ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษกำไรอัตราแลกเปลี่ยนรวม 46 ล้านบาท และกำไรจากการขายโรงงานเก่าอีก 144 ล้านบาท ดังนั้นถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษกำไรปกติอยู่ที่ 532 ล้านบาท ยังคงเติบโตโดดเด่น +68% YoY, +26% QoQ

1. รายได้จากการขายไตรมาสนี้อยู่ที่ 109 ล้านบาทเหรียญฯ -3% YoY, +3% QoQ ในขณะที่เป็นเงินบาทอยู่ที่ 4 พันล้านบาท +3% YoY, +6% QoQ จากเงินบาทที่อ่อนค่า
2. Margin ปรับดีขึ้นมาเป็น 24.8% เมื่อเทียบกับ 2Q23 ที่อยู่ที่ 19.1% และ 1Q24 ที่ 23.1% จากผลของเงินบาทที่อ่อนค่า และการควบคุมประสิทธิภาพภายในของบริษัท ในขณะที่ต้นทุนของแดงมีการปรับขึ้นแต่ยังไม่กระทบต่อวงนี้ เนื่องจากด้วยบริษัทมีต้นทุนของแดงที่ต่ำอยู่

Tax Rate ปรับลดลงมาเป็น 5% จากไตรมาสก่อนที่ 13%

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024 ที่ 2 พันล้านบาท และถ้านับเฉพาะกำไรปกติใน 1H24 ของบริษัทจะอยู่ราว 952 ล้านบาทหรือ 48% ของประมาณการของเรา โดยปกติแล้วไตรมาส 3 จะเป็น High Season ของธุรกิจ

เรายังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 48 บาท ถึง Avg PER ที่ 26 x และคงคำแนะนำ ซื้อ

ทั้งนี้เราอาจจะมีการคำแนะนำอีกครั้ง หลังจากมีการประชุมนักวิเคราะห์ในวัน 14 ส.ค. นี้

Fig1 : KCE Quarterly Result

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED (KCE)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY	2023	2024E	%YoY
Revenues											
Sales	4,025	3,898	4,326	4,095	3,780	4,012	6%	3%	16,344	17,350	6%
COGS	(2,963)	(2,874)	(3,099)	(2,952)	(2,645)	(2,757)			(11,888)	(12,492)	
Gross Profit	1,062	1,023	1,228	1,143	1,135	1,255	11%	23%	4,455	4,858	9%
SG&A	(480)	(415)	(458)	(420)	(422)	(461)			(1,774)	(1,908)	
EBITDA	637	650	812	772	764	840	10%	29%	2,871	3,229	12%
Depreciation & Amortization	(272)	(278)	(277)	(225)	(261)	(261)			(1,052)	(1,040)	
EBIT	365	372	535	546	503	580	15%	56%	1,819	2,189	20%
Interest expense	(24)	(29)	(27)	(24)	(15)	(18)			(104)	(106)	
Share of gain (loss) of assoc	5	3	4	3	3	5			14	24	
Other income (expenses)	56	42	42	50	51	46			190	280	
Pretax profit	345	346	512	525	492	566	15%	63%	1,729	2,108	22%
Tax	(25)	(24)	(33)	(49)	(64)	(28)			(131)	(104)	
Net Profit after Tax	320	323	478	476	428	538	26%	67%	1,597	2,004	25%
Minority Interest	(6)	(6)	(8)	(8)	(7)	(7)			(28)	(45)	
Net Profit before Extra	314	317	471	468	421	532	26%	68%	1,570	1,959	25%
Extra. Items	31	59	49	11	95	106			150	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	345	376	520	478	515	638	24%	70%	1,720	1,959	14%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	19.6%	19.1%	22.0%	22.4%	23.1%	24.8%			20.8%	22.0%
EBITDA margin	15.8%	16.7%	18.8%	18.9%	20.2%	20.9%			17.6%	18.6%
EBIT margin	9.1%	9.6%	12.4%	13.3%	13.3%	14.4%			11.1%	12.6%
Pretax profit margin	8.6%	8.9%	11.8%	12.8%	13.0%	14.1%			10.6%	12.1%
Profit margin before extra It	7.8%	8.1%	10.9%	11.4%	11.1%	13.3%			9.6%	11.3%
Net profit margin	8.6%	9.7%	12.0%	11.7%	13.6%	15.9%			10.5%	11.3%

Source: Company Data, Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด