

# เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ - KCE

คำแนะนำ

Under reviewed

ราคาปิด

29.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Ratings

N/A



## (-) KCE รายงานกำไรต่ำกว่าตลาดคาด ผลจากเงินบาทแข็งค่า

### ■ KCE รายงานกำไร 3Q24 ที่ 216 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

KCE รายงานกำไร 3Q24 ที่ 216 ล้านบาท -58% YoY, -66% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยไตรมาสนี้มีผลจาก Fx loss รวบรวม 169 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่รวม 386 ล้านบาท -18% YoY, -27% QoQ ซึ่งมาจากรายได้ที่เป็นรูปเงินบาทปรับลดลงจากการแข็งค่าของเงินบาท

1. รายได้จากการขายไตรมาสนี้อยู่ที่ 110 ล้านบาทหรือ -11% YoY, Flat QoQ ในขณะที่เป็นเงินบาทอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท -12% YoY, -5% QoQ โดยผลของเงินบาทที่แข็งค่าส่งผลให้รับรู้รายได้ในรูปเงินบาทลดลง 150 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน
2. Margin ปรับลดลงมาเป็น 20% จาก 3Q23 ที่ 22% และ 2Q24 ที่ 25% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากรายได้ในรูปเงินบาทที่ลดลงจากการแข็งค่าของเงินบาท และต้นทุนขายที่เป็นสินค้าผลิตในช่วงต้นทุนสูง โดยผลกระทบราคาทองแดงต่อยอดขายเพิ่ม 1.9% QoQ

ทั้งนี้เราอยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการและคำแนะนำใหม่ จากผลการดำเนินงาน 3Q24 ที่ออกมาค่อนข้างหน้าผิดหวัง



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

Figure 1 : KCE Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	2023	2024E	%YoY
<b>Revenues</b>												
Sales	4,025	3,898	4,326	4,095	3,780	4,012	3,802	-5%	-12%	16,344	17,350	6%
COGS	(2,963)	(2,874)	(3,099)	(2,952)	(2,645)	(2,757)	(2,765)			(11,888)	(12,492)	
<b>Gross Profit</b>	<b>1,062</b>	<b>1,023</b>	<b>1,228</b>	<b>1,143</b>	<b>1,135</b>	<b>1,255</b>	<b>1,038</b>	<b>-17%</b>	<b>-15%</b>	<b>4,455</b>	<b>4,858</b>	<b>9%</b>
SG&A	(480)	(415)	(458)	(420)	(422)	(461)	(588)			(1,774)	(1,908)	
<b>EBITDA</b>	<b>637</b>	<b>650</b>	<b>812</b>	<b>772</b>	<b>764</b>	<b>840</b>	<b>499</b>	<b>-41%</b>	<b>-38%</b>	<b>2,871</b>	<b>3,229</b>	<b>12%</b>
Depreciation & Amortization	(272)	(278)	(277)	(225)	(261)	(261)	(268)			(1,052)	(1,040)	
<b>EBIT</b>	<b>365</b>	<b>372</b>	<b>535</b>	<b>546</b>	<b>503</b>	<b>580</b>	<b>231</b>	<b>-60%</b>	<b>-57%</b>	<b>1,819</b>	<b>2,189</b>	<b>20%</b>
Interest expense	(24)	(29)	(27)	(24)	(15)	(18)	(10)			(104)	(106)	
Share of gain (loss) of assc	5	3	4	3	3	5	4			14	24	
Other income (expenses)	56	42	42	50	51	46	50			190	280	
<b>Pretax profit</b>	<b>345</b>	<b>346</b>	<b>512</b>	<b>525</b>	<b>492</b>	<b>566</b>	<b>225</b>	<b>-60%</b>	<b>-56%</b>	<b>1,729</b>	<b>2,108</b>	<b>22%</b>
Tax	(25)	(24)	(33)	(49)	(64)	(28)	0			(131)	(104)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>320</b>	<b>323</b>	<b>478</b>	<b>476</b>	<b>428</b>	<b>538</b>	<b>225</b>	<b>-58%</b>	<b>-53%</b>	<b>1,597</b>	<b>2,004</b>	<b>25%</b>
Minority Interest	(6)	(6)	(8)	(8)	(7)	(7)	(9)			(28)	(45)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>314</b>	<b>317</b>	<b>471</b>	<b>468</b>	<b>421</b>	<b>532</b>	<b>216</b>	<b>-59%</b>	<b>-54%</b>	<b>1,570</b>	<b>1,959</b>	<b>25%</b>
Extra. Items	31	59	49	11	95	106	0			150	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>345</b>	<b>376</b>	<b>520</b>	<b>478</b>	<b>515</b>	<b>638</b>	<b>216</b>	<b>-66%</b>	<b>-58%</b>	<b>1,720</b>	<b>1,959</b>	<b>14%</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>												
Gross margin	19.6%	19.1%	22.0%	22.4%	23.1%	24.8%	20.2%			20.8%	22.0%	
EBITDA margin	15.8%	16.7%	18.8%	18.9%	20.2%	20.9%	13.1%			17.6%	18.6%	
EBIT margin	9.1%	9.6%	12.4%	13.3%	13.3%	14.4%	6.1%			11.1%	12.6%	
Pretax profit margin	8.6%	8.9%	11.8%	12.8%	13.0%	14.1%	5.9%			10.6%	12.1%	
Profit margin before extra It	7.8%	8.1%	10.9%	11.4%	11.1%	13.3%	5.7%			9.6%	11.3%	
Net profit margin	8.6%	9.7%	12.0%	11.7%	13.6%	15.9%	5.7%			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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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