

เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ - KCE

คำแนะนำ
ถือ
ราคาปิด
38.50 บาท
ราคาเป้าหมาย
43 บาท
หมวดอุตสาหกรรม
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE


(+) KCE รายงานกำไรดีกว่าตลาดคาด

■ KCE รายงานกำไร 1Q24 ที่ 515 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด

KCE รายงานกำไร 1Q24 ที่ 515 ล้านบาท +49%YoY, +8% QoQ ดีกว่าตลาดคาด เป็นผลมาจาก Fx กว่า 95 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าวกำไรปกติอยู่ที่ 421 ล้านบาท +34% YoY, -10% QoQ

- 1 รายได้จากการขายไตรมาสนี้อยู่ที่ 106 ล้านเหรียญฯ -11% YoY, -8% QoQ ในขณะที่เป็นเงินบาทอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท -6% YoY, -7% QoQ จาก Demand ที่ชะลอตัวลง และการปรับราคาขายลดลง
- 2 Margin ปรับดีขึ้นมาเป็น 23.1% เมื่อเทียบกับ 1Q23 ที่อยู่ที่ 19.6% และ 4Q23 ที่ 22.4% จากต้นทุนทองแดงที่ปรับลดลง รวมถึงค่าเงินที่อ่อนค่าช่วยหนุน
- 3 Tax Rate ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 13% จากไตรมาสก่อนที่ 9% ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นราว 15 ล้านบาท หรือกว่า 30% จากสิทธิ BOI หดลงในช่วง 4Q23

เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 2 พันล้านบาท เรายังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 43 บาท อิง Avg PER ที่ 26 x และคงคำแนะนำ ถือ

ทั้งนี้เราอาจจะมีการคำแนะนำอีกครั้ง หลังจากมีการประชุมนักวิเคราะห์ในวัน 15 พ.ค. นี้



เอกกรินทร์ วงษ์คีรี, CFA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

Fig1 : KCE Quarterly Result

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

| (Unit : Bt mn) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %QoQ | %YoY | 2023 | 2024E | %YoY |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|--------------|------------|
| Revenues | | | | | | | | | | |
| Sales | 4,025 | 3,898 | 4,326 | 4,095 | 3,780 | -8% | -6% | 16,344 | 17,350 | 6% |
| COGS | (2,963) | (2,874) | (3,099) | (2,952) | (2,645) | | | (11,888) | (12,492) | |
| Gross Profit | 1,062 | 1,023 | 1,228 ↑ | 1,143 | 1,135 | -1% | 7% | 4,455 | 4,858 | 9% |
| SG&A | (480) | (415) | (458) | (420) | (422) | | | (1,774) | (1,908) | |
| EBITDA | 637 | 650 | 812 ↑ | 772 | 764 | -1% | 20% | 2,871 | 3,229 | 12% |
| Depreciation & Amortization | (272) | (278) | (277) | (225) | (261) | | | (1,052) | (1,040) | |
| EBIT | 365 | 372 | 535 ↑ | 546 | 503 | -8% | 38% | 1,819 | 2,189 | 20% |
| Interest expense | (24) | (29) | (27) | (24) | (15) | | | (104) | (106) | |
| Share of gain (loss) of assoc | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 | | | 14 | 24 | |
| Other income (expenses) | 56 | 42 | 42 | 50 | 51 | | | 190 | 280 | |
| Pretax profit | 345 | 346 | 512 ↑ | 525 | 492 | -6% | 42% | 1,729 | 2,108 | 22% |
| Tax | (25) | (24) | (33) | (49) | (64) | | | (131) | (104) | |
| Net Profit after Tax | 320 | 323 | 478 ↑ | 476 | 428 | -10% | 33% | 1,597 | 2,004 | 25% |
| Minority Interest | (6) | (6) | (8) | (8) | (7) | | | (28) | (45) | |
| Net Profit before Extra | 314 | 317 | 471 ↑ | 468 | 421 | -10% | 34% | 1,570 | 1,959 | 25% |
| Extra. Items | 31 | 59 | 49 | 11 | 95 | | | 150 | 0 | |
| Forex Gain (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Net Profit | 345 | 376 | 520 ↑ | 478 | 515 | 8% | 49% | 1,720 | 1,959 | 14% |
| Profitability Ratios (%) | | | | | | | | | | |
| Gross margin | 19.6% | 19.1% | 22.0% | 22.4% | 23.1% | | | 20.8% | 22.0% | |
| EBITDA margin | 15.8% | 16.7% | 18.8% | 18.9% | 20.2% | | | 17.6% | 18.6% | |
| EBIT margin | 9.1% | 9.6% | 12.4% | 13.3% | 13.3% | | | 11.1% | 12.6% | |
| Pretax profit margin | 8.6% | 8.9% | 11.8% | 12.8% | 13.0% | | | 10.6% | 12.1% | |
| Profit margin before extra It | 7.8% | 8.1% | 10.9% | 11.4% | 11.1% | | | 9.6% | 11.3% | |
| Net profit margin | 8.6% | 9.7% | 12.0% | 11.7% | 13.6% | | | 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