

เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ - KCE

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

57 บาท

ราคา Median Consensus

45.88 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE


(-) KCE รายงานกำไรต่ำกว่าตลาดคาด

■ รายงานกำไร 4Q22 ต่ำกว่าตลาดคาด เหลือ 500 ล้านบาท -29% YoY, -24% QoQ
KCE รายงานกำไร 4Q22 เหลือเพียง 500 ล้านบาท -29% YoY, -24% QoQ ยอดขายหดตัว Margin ปรับลดลง

1. รายได้จากการขาย PCB ไตรมาสนี้เหลือ 98 ล้านเหรียญฯ -8% YoY, -11%QoQ เป็นผลจากปริมาณการขายลดลง ซึ่งยอดขายในยุโรปปรับลดลง -13% YoY, -18% QoQ
2. Margin อยู่ที่ 21% ลดลงจาก 4Q21 ที่ 25% และ 3Q22 ที่ 24% ซึ่งคาดว่ามาจาก Product Mix ที่เปลี่ยนไป และราคาทองแดงที่เป็นต้นทุนปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 4Q22 โดยราคาทองแดง LME ปรับเพิ่มขึ้นจาก USD7,500/ton มาเป็น USD8,500/ton

เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 2.8 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 53.50 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นสูงกว่าราคาเป้าหมายของเรา และผลการดำเนินงานที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด อาจจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นในช่วงสั้น

ทั้งนี้เราจะมีการปรับราคาเป้าหมาย และคำแนะนำอีกครั้ง หลังจากมีการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 8 ก.พ. นี้ ซึ่งอาจจะมี Guidance ใหม่จากทางบริษัท



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

Figure1 : KCE Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022	%YoY
Revenues													
Sales	3,415	3,536	3,789	4,198	4,533	4,667	4,634	4,622	0%	10%	14,938	18,456	24%
COGS	(2,310)	(2,247)	(2,509)	(2,860)	(3,232)	(3,342)	(3,233)	(3,366)			(9,925)	(13,172)	
Gross Profit	1,105	1,289	1,280	1,338	1,301	1,325	1,401	1,257	-10%	-6%	5,012	5,284	5%
SG&A	(402)	(457)	(395)	(401)	(509)	(490)	(523)	(467)			(1,656)	(1,988)	
EBITDA	743	896	914	1,064	907	938	933	886	-5%	-17%	3,617	3,665	1%
Depreciation & Amortization	(251)	(262)	(251)	(276)	(266)	(261)	(276)	(279)			(1,040)	(1,082)	
EBIT	492	634	663	788	642	677	657	607	-8%	-23%	2,577	2,583	0%
Interest expense	(10)	(13)	(9)	(12)	(12)	(17)	(19)	(24)			(44)	(72)	
Share of gain (loss) of assoc	4	4	4	5	5	4	5	4			17	19	
Other income (expenses)	40	64	29	127	115	102	55	97			260	369	
Pretax profit	486	625	658	781	635	664	643	587	-9%	-25%	2,551	2,529	-1%
Tax	(49)	(56)	(45)	(71)	(35)	(54)	(22)	(32)			(221)	(144)	
Net Profit after Tax	437	569	613	710	600	610	621	555	-11%	-22%	2,329	2,386	2%
Minority Interest	(7)	(11)	(9)	(9)	(10)	(9)	(5)	(6)			(35)	(29)	
Net Profit before Extra	430	559	604	701	590	601	615	550	-11%	-22%	2,294	2,356	3%
Extra. Items	73	59	0	0	0	(39)	0	0			132	(39)	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	10	40	(50)			0	0	
Net Profit	503	618	604	701	590	572	655	500	-24%	-29%	2,426	2,317	-4%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	25.0%	29.0%	27.2%	25.3%	22.8%	22.8%	24.3%	21.1%			26.6%	22.8%	
EBITDA margin	21.8%	25.3%	24.1%	25.3%	20.0%	20.1%	20.1%	19.2%			24.2%	19.9%	
EBIT margin	14.4%	17.9%	17.5%	18.8%	14.2%	14.5%	14.2%	13.1%			17.3%	14.0%	
Pretax profit margin	14.2%	17.7%	17.4%	18.6%	14.0%	14.2%	13.9%	12.7%			17.1%	13.7%	
Profit margin before extra It	12.6%	15.8%	15.9%	16.7%	13.0%	12.9%	13.3%	11.9%			15.4%	12.8%	
Net profit margin	14.7%	17.5%	15.9%	16.7%	13.0%	12.3%	14.1%	10.8%			16.2%	12.6%	

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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