

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

FEB 20, 2024.

KCE - KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 50 / grade A

OVERVIEW

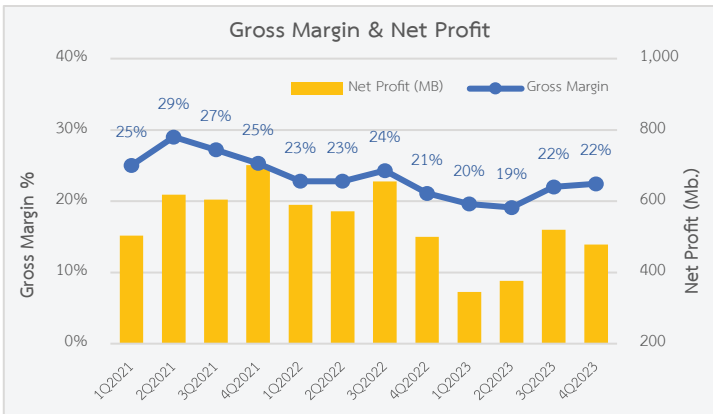
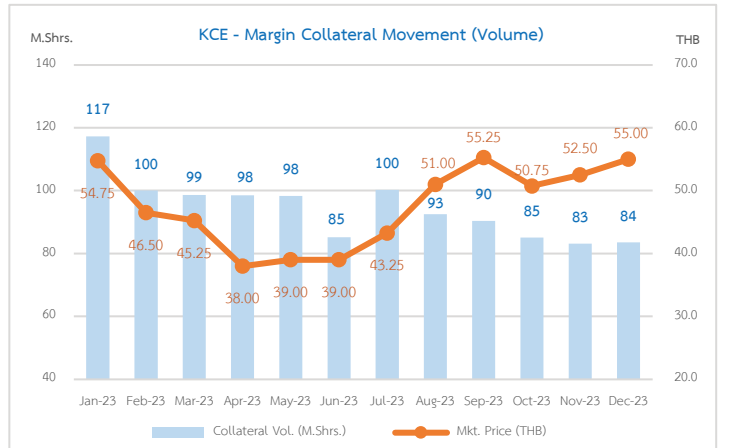
- KCE เป็นผู้ผลิต และ จำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ หรือ PCB (Printed Circuit Board) โดยพื้นฐานลูกค้าหลักอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ คิดเป็นสัดส่วนราว 70% ของรายได้รวม ขณะที่อีก 30% อยู่ในกลุ่ม Consumer และ Industrial โดยงวดปี 2566 ทาง KCE มีรายได้จากการส่งออกยุโรป 49.4% รองมาคือ สหรัฐ 22.9%, จีน 12.6%, เอเชีย 5.1% และ ไทย 10%
- ผลประกอบการงวด 4Q66 ของ KCE ชะลอตัวลง โดยมีกำไร 478 ลบ. (-4%YoY, -8%QoQ) และมียอดขาย 4.1 พันลบ. (-11%YoY, -5%QoQ) ซึ่งที่รายได้ลดลงเกิดจาก Demand ของตลาดรวมยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะ Multilayer PCB นอกจากนี้ยังมีการหยุดการผลิตโรงงานเพื่อซ่อมเครื่องจักร เพิ่มจาก 5 วันเป็น 15 วัน นั้นทำให้มีคำสั่งซื้อคงค้างประมาณ 8 ล้านเหรียญสหรัฐ
- โดยในงวดปี 66 ทาง KCE มีกำไรสุทธิรวม 1,720 ลบ. (-26% YoY) ขณะที่ GM มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นเป็น 22.1% ใน 4Q66 จาก 22.0% ใน 3Q66 และ 19.1% ใน 2Q66 จากการเน้นประสิทธิภาพ ด้านการบริหารต้นทุน ทั้งปรับปรุงการผลิตวัตถุดิบ และ การลดจำนวนแรงงานลง
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุดเดือน ก.พ. 67 ทางผู้บริหารได้ปรับลดมุมมองผลประกอบการใน ปี 67 ลง โดยคาดยอดขายใน 1H67 ยังคงชะลอตัว จากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอในกลุ่มยานยนต์ (กลุ่มเครื่องยนต์สันดาป) และ คาดยอดขายจะกลับฟื้นตัวใน 2H67 จากคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ โดยได้มีการปรับลดเป้าการเติบโตของยอดขายปี 67 จากเดิมที่ 8-12% ลงเหลือ 4-7% ในขณะที่ Groos Margin คาดจะอยู่ที่ 24% จากเป้าเดิมที่ 26-27%
- สำหรับโรงงานใหม่ที่นิคมโรจนะ จะเดินหน้าสร้างใน 2H67 (เลื่อนจากปี 66) คาดจะก่อสร้างเสร็จในปี 68 และ เริ่มทำการผลิตจริงได้ในปี 69

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
30/08/1988	40.25	11.58	27.67	3.48	59.06%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
47,579	0.82	1.89	0.40x	3.97%	26.1%
Value Trade	Y66	615.85	% Margin of Listed	7.06%	
/ per day (MB)	Y67-YTD	412.88	% Margin of FF	11.96%	

Financial Highlight

(MB.)	Y.62	Y.63	Y.64	Y.65	Y.66
Total Assets	16,501	17,377	21,951	20,993	19,193
Total Liabilities	4,739	5,315	8,509	7,548	5,444
Total Equity	11,712	12,010	13,380	13,389	13,689
Revenue	12,289	11,742	15,330	18,787	16,683
Net Profit	934	1,127	2,426	2,317	1,720
EPS (baht)	0.80	0.96	2.06	1.96	1.45
EPS % Growth	-53.5%	20.0%	114.6%	-4.9%	-26.0%
EBIT Margin %	8.6%	11.0%	17.8%	13.6%	11.9%
Net Margin %	7.7%	9.7%	16.1%	12.5%	10.5%
Operation CF	2,349	2,272	1,735	2,036	4,214

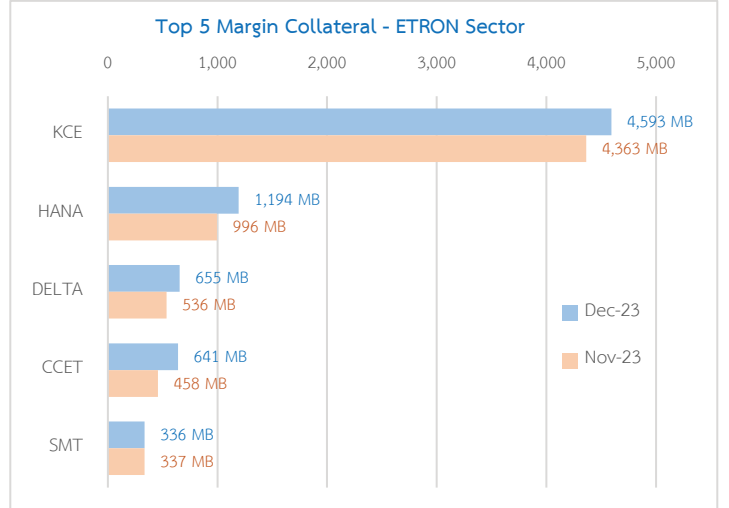
Margin Collateral Movement



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

สำหรับหลักทรัพย์ KCE มีปริมาณหุ้น ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 83.5 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 7.06% of listed shares หรือ คิดเป็น 11.96% of Free Float มูลค่าประมาณ 4.36 พันลบ. ทั้งนี้ KCE เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ KCE ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีปริมาณหุ้นลดลงกว่า 33.8 ล.หุ้น (-28.8%) โดยสาเหตุหลัก คาดมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอลง และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทำให้ตัวเลขส่งออกไทยติดลบ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงจากระดับ 58 บาท ในเดือน ก.พ. 66 มาทำจุดต่ำสุดในเดือน พ.ค.-ก.ค. 66 ที่ 35 บาท โดยลดลง 23 บาท (-39.6%) คาดเป็นแรงกดดันทำให้เกิดแรงขายออกมาในบัญชีมาร์จิ้น ทำให้ปริมาณหุ้น KCE ในบัญชีมาร์จิ้นของตลาดรวม ลดลงอย่างต่อเนื่อง



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัท และเป็นความเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดไปใช้ในทุกรณณ สืบค้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จังควรรู้จุดมุ่งในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ประโยชน์ของรายละเอียด และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ ทำซ้ำ ส่งต่อ แสพแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ขออนุญาตจากบริษัทเป็นกรณีพิเศษ