

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

KCE - KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED

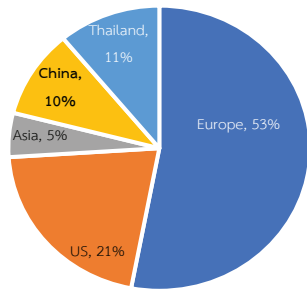
JUN 30, 2025.

IM 50 / grade A-

OVERVIEW

- KCE เป็นผู้ผลิต และ จำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ หรือ PCB (Printed Circuit Board) โดยมีฐานลูกค้าหลักอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ คิดเป็นสัดส่วนราว 70% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือ อยู่ในกลุ่ม Consumer, Industrial และอื่นๆ ในสัดส่วน 9%, 9% และ 14% ตามลำดับ โดยกลุ่มลูกค้าหลักๆ คือ Europe และ US ในสัดส่วน 53% และ 21% ส่วนที่เหลือ เป็นลูกค้าใน Asia, China, Thai
- ในการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุดในเดือน พ.ค. 68 ทางผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมาย GPM ในปี 68 ลง โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลงเหลือ 21-22% (จากเดิม 24-25%) หลังจาก GPM ใน 1Q68 เหลือ 17.4% ภายหลังจากความต้องการสินค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์เติบโตต่ำกว่าคาด จากสภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องมาตรการภาษีของสหรัฐ โดยมีการเลื่อนแผนการผลิตโรงงานผลิต PCB ในส่วนของ HDI ในนิคมอุตสาหกรรม ROJANA ออกไป
- ทั้งนี้ KCE ได้ดำเนินกระบวนการ Cost Saving โดยการเจรจากับ Suppliers เพื่อลดต้นทุนลง ชดเชยกับต้นทุนทองแดงที่ปรับขึ้น และการที่มีการลดราคาสินค้าลง โดยมาตรการดังกล่าวคาดว่าจะช่วยให้ GPM ใน 2Q68 เพิ่มขึ้น
- KCE ได้มีการเข้าซื้อกิจการ KCE Printed Circuit Boards GmbH ในเยอรมัน ในช่วง 2Q68 มูลค่า 10.6 ล้านยูโร ทำให้ต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายเข้ามาในไตรมาส
- ตัวเลขส่งออกแผงวงจรไฟฟ้าเดือน พ.ค. เติบโตขึ้นกว่า 41% YoY ในขณะที่ตัวเลข 5M68 เติบโตขึ้นกว่า 31% YoY โดยคาดส่วนหนึ่งมาจากการเร่งคำสั่งซื้อล่วงหน้า เป็นกรณีพิเศษ จากลูกค้าใน EU&US เพื่อลดความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของ US จึงทำการเพิ่มสต็อกสินค้า มากกว่าปกติ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกต่อรายได้ของ KCE ใน 2Q68 แต่ในมุมมองยอดขายใน 2H68 คาดจะมีแนวโน้มอ่อนแอ เนื่องจากลูกค้าจะเพิ่มความระมัดระวังต่อการสั่งซื้อเข้ามา

Revenue Breakdown by geography



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

สำหรับหลักทรัพย์ KCE มีปริมาณหุ้น ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 162.87 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 15.8% of listed shares หรือ คิดเป็น 13.8% of Free Float มูลค่าประมาณ 2.96 พันลบ. ทั้งนี้ KCE เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ KCE ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีปริมาณหุ้นคงค้างเพิ่มขึ้นจาก 106.97 ล.หุ้น ขึ้นมาเป็น 162.87 ล.หุ้น หรือ เพิ่มขึ้นกว่า 56 ล.หุ้น (+52% YoY) โดยพบว่ามี การเพิ่มขึ้นชัดเจนในช่วง 3 เดือน หลังสุด (ก.พ.-พ.ค. 68) ซึ่งเป็นช่วงที่มีข่าวลือกับ KCE ในเรื่อง US กำลังออกกฎหมายให้มีการจัดเก็บภาษีรถยนต์นำเข้าเพิ่ม ซึ่งกระทบต่อผู้ผลิต รถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ทั่วโลก รวมถึง KCE นั้นจึงเป็นเหตุให้ราคาหุ้น KCE มีการปรับตัวลงในช่วงดังกล่าว จึงอาจเป็นสาเหตุให้มีการวางหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาหุ้นปรับลดลงแรง หรือ มีแรงซื้อขึ้นจากนักลงทุนบางกลุ่มเข้ามาเพิ่มได้

คำชี้แจงสำคัญ (Disclaimer)

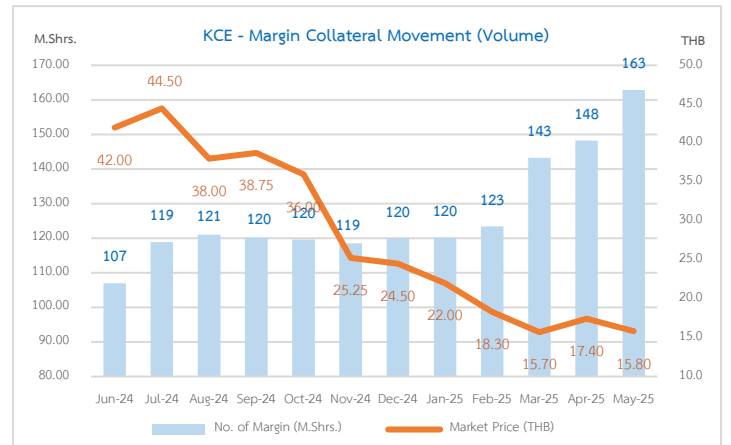
ข้อมูลทั่วไปในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่ได้ ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ (บริษัท) มิได้อินเวสต์หรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัท และเป็นการคาดการณ์ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าว่ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ข้อมูล และความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท หรือฝ่าฝืนกฎหมายว่าด้วยการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
30/08/1998	17.90	11.83	15.53	1.51	60.95%
Mkt. Cap.	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
21,159 MB	1.04	1.39	0.32x	6.70%	97.5%
Value Trade	Y67	371.29	% Margin of Listed		13.78%
/ per day (MB)	Y68-YTD	184.35	% Margin of FF		22.61%

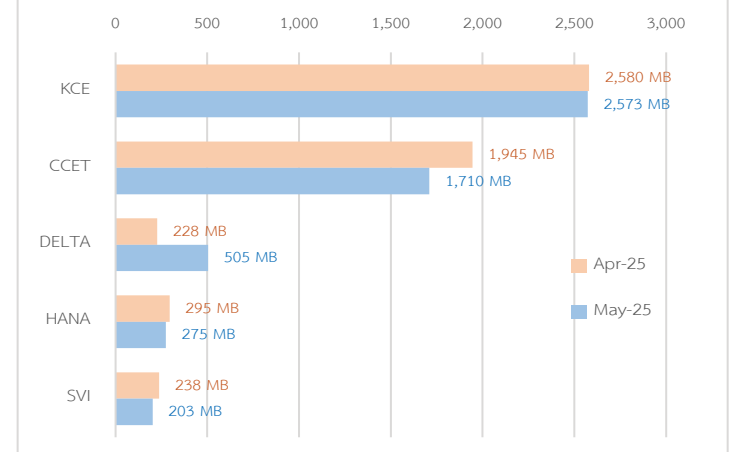
Financial Highlight

(Mb.)	Y.65	Y.66	Y.67	1Q67	1Q68
Total Assets	20,993	19,193	18,416	19,303	18,600
Total Liabilities	7,548	5,444	4,598	5,011	4,550
Total Equity	13,389	13,689	13,756	14,224	13,987
Revenue	18,456	16,344	14,833	3,780	3,324
Extra item	377	0	118	83	50
Net Profit	2,317	1,720	1,648	515	230
Normalized Profit	2,300	1,720	1,530	421	180
Norm. EPS (THB)	1.96	1.33	1.30	0.36	0.15
EPS Growth %	3%	-32%	-2%	-	-58%
Operation Cash Flow	2,205	3,910	3,785	1,228	980
D/E ratio (x)	0.56	0.40	0.33	0.35	0.32
Gross Margin (%)	22.8%	20.8%	22.0%	23.1%	17.4%
Net Margin (%)	12.5%	10.5%	11.0%	13.3%	6.9%

Margin Collateral Movement



Top Margin Collateral - Electronic Sector



source : SET, TSFC