

13 สิงหาคม 2558

หมวดธุรกิจ: ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

CG Rating :



คำแนะนำ :

ซื้อ

ราคาปิด (บาท) : 52.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 62.50

Financial Summary

(Btm) – Ended Dec	2555	2556	2557	2558E
Norm. Profit	216	1,141	1,894	2,623
Net profit	712	1,174	2,110	2,623
EBITDA	886	1,865	2,647	3,390
Norm. EPS (Bt)	0.46	2.37	3.35	4.47
EPS (Bt)	1.51	2.44	3.73	4.47
% EPS growth	439.1	62.0	52.7	19.7
BPS (Bt)	6.48	8.51	11.25	14.47
DPS (Bt)	0.55	0.75	1.10	1.30
Norm. PER (x)	115.10	22.11	15.68	11.76
PER (x)	34.83	21.50	14.08	11.76
PBV (x)	8.10	6.17	4.67	3.63
Div. yield (%)	1.05	1.43	2.10	2.48

Source: Company data, KTBST estimates

Stock data

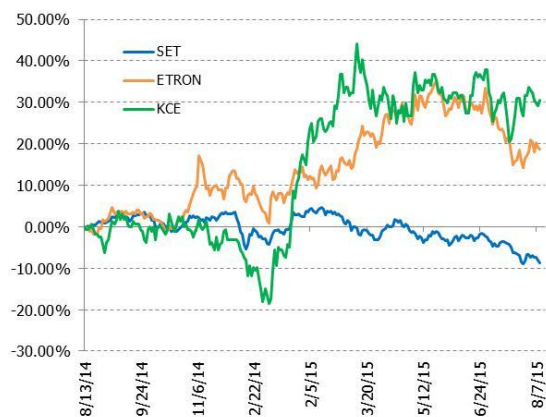
SET Index (11/08/2558)	1408.32
Market cap (Bt mn)	29,933.44
Paid-up shares (million)	570.16
%Free float (25/03/2558)	56.77
Par (Bt)	1.00

Source: SET

Major shareholders (25/03/2558)

1. นายบัญชา องค์ไชยชิต	10.20%
2. นายพิธาน องค์ไชยชิต	6.34%
3. นายอรรถสิทธิ์ องค์ไชยชิต	6.09%

Source: SET



Source: Aspen

Analyst: Sutthivit Tesanaboon

Fundamental Investment Analyst on Capital Market and
Technical Investment Analyst

Register No : 028533

Tel.: +662 648 1129

email: sutthivit.t@ktbst.co.th

2Q58 อัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้น หลังใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่เพิ่ม...
2Q58 (ณ.ย.-ธ.ย.2558) Earnings results

(Bt m)	2Q58	1Q58	%Q-Q	2Q57	%Y-Y
Core Revenue (+)	3,047	2,882	6	2,819	8
COGS (-)	2,110	2,050	3	1,932	9
Gross Profit (+)	937	832	13	886	6
SG&A (-)	383	344	11	417	-8
EBITDA (+)	729	696	5	673	8
Interest Expense (-)	35	21	63	34	2
Norm. Profit (+)	490	511	-4	479	2
Net Profit (+)	490	511	-4	479	2
EPS (Bt/Share)	0.86	0.90	-4	0.86	0
Gross Margin (%)	30.8	28.9	1.9	31.4	-0.7
EBITDA Margin (%)	23.9	24.2	-0.2	23.9	0.0
Net Margin (%)	16.1	17.7	-1.6	17.0	-0.9

Source: Company data, KTBST estimates

2Q58 กำไรสุทธิ 490 ลบ. -4%QoQ +2%YoY

KCE รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q58 ที่ 490 ลบ. -4%QoQ +2%YoY โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3,047 ลบ. +6%QoQ +8%YoY ซึ่งเป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนค่ามากขึ้น การเพิ่มขึ้นของยอดขายส่งผลให้บริษัทมีการใช้กำลังการผลิตในโรงงานใหม่เฟส 1 เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 30.8% จากไตรมาสก่อนที่ 28.9% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 383 ลบ. +11%QoQ -8%YoY โดยได้รับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 12 ลบ.

คาด 2H58 >>> 1H58...

คาด 2H58 กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นกว่า 1H58 มาก จาก 1) 3Q58 ที่เป็นช่วง Peak ของบริษัท 2) การเปิดโรงงานเฟส 2 เพื่อย้ายกำลังการผลิตจากโรงงานเดิมทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นมาก 3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทรงตัวบริเวณ 35 บาท/USD จะช่วยให้รายได้และกำไรในรูปเงินบาทสูงขึ้นมาก ขณะที่ผลกระทบจากการปรับมูลค่าหนี้เงินกู้จะลดลง

ปี 59 เปิดเฟส 3 รองรับกำลังการผลิตอีก 700,000 ตร.ฟุต/เดือน

บริษัทคาดว่าจะเปิดโรงงานใหม่เฟส 3 ได้ในปี 59 ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 3.4 ล้านตร.ฟุต/เดือน จากปัจจุบันที่ 2.7 ล้านตร.ฟุต/เดือน หรือเพิ่มขึ้นกว่า 26%

KCE เป็นผู้ผลิต PCB รายใหญ่ในตลาด PCB สำหรับยานยนต์ของโลก โดยมี Market Share ราว 6% ซึ่งจุดเด่นของบริษัท คือ ต้นทุนการผลิตที่ถูก ทำให้บริษัทมีโอกาสเพิ่มยอดขาย และ Market Share จากคู่แข่งในตลาดโลกได้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 62.50 บาท Upside 19%

เรายังคงราคาเหมาะสมของ KCE ที่ 62.50 บาท แม้กำไร 1H58 คิดเป็น 38% ของคาดการณ์กำไรของเราแต่จากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องใน 2H58 เป็นประโยชน์ต่อ KCE เราจึงยังคงประมาณการกำไรตามเดิมที่ 2,623 ลบ. ทั้งนี้ราคาปัจจุบันมี Upside ราว 19% จึงแนะนำ “ซื้อ”

KCE ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 1H58 ที่ 0.50 บาท/หุ้น XD 21/08/58

ความเสี่ยง: ยอดขายของบริษัทในปี 59 ยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัวในปีหน้า ซึ่งอาจจะกระทบกับลูกค้าของบริษัทบางราย

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด: KTBST

สำนักงานใหญ่

87/2 อาคารซีอาร์ซี ทาวเวอร์ ชั้น 18, 39 ออลซีซั่นสเฟลส ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 66 (0) 2648 1111 โทรสาร 66 (0) 2648 1000

สาขาอุดรธานี

59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000
โทร. 66 (0) 4224 1149 โทรสาร 66 (0) 4224 5567

สาขาเบง

42 ถนนสุขยางค์ ต.เบง อ.เบงเมือง จ.เบงเมือง 95110
โทร. 66 (0) 7324 5309 โทรสาร 66 (0) 7324 5306

สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 200/315, 200/321, 200/323, 200/325, 200/327 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้นที่ 3 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 66 (0) 7422 1100 โทรสาร 66 (0) 7422 1309

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 66 (0) 2687 7600 โทรสาร 66 (0) 2687 7601

สาขาอุบลราชธานี

30/3 ถนนนครบาล ต.ในเมือง อ.เมือง จ.อุบลราชธานี 34000
โทร. 66 (0) 4525 5120 โทรสาร 66 (0) 4525 6318

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 45/4-5 ศรีรัตนคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 105-106 ถนนห้วยแก้ว ต.สุเทพ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 66 (0) 5322 5133 โทรสาร 66 (0) 5322 5813

สาขาออนไลน์ สาขาลาดพร้าว 124

เลขที่ 23 อาคาร ชาร์เตอร์เฮาส์ ชั้น 3 ห้อง 3A ลาดพร้าว 124 แขวงพลับพลา เขตวังทองหลาง กรุงเทพมหานคร 10310
โทร. 66 (0) 2934 1401 โทรสาร 66 (0) 2934 1676

สาขาขอนแก่น

เลขที่ 381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 66 (0) 4346 8468 โทรสาร 66 (0) 4346 8474

สาขายะลา

27/7-9 ถนนพิศาลอุทิศ ต.สะเดา อ.เมืองยะลา จ.ยะลา 95000
โทร. 66 (0) 7325 5538 โทรสาร 66 (0) 7325 5549

สาขาชลบุรี

894 ชั้น 1 อาคารศูนย์การค้าโอเชียน เซ็นเตอร์พอยท์ ถนนสุขุมวิท ต.บางปลาสร้อย อ.เมือง จ.ชลบุรี 20000
โทร. 66 (0) 3828 6010 โทรสาร 66 (0) 3828 6026

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

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

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูล ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Definition of Rating

BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน