KCE ELECTRONICS Public Company Limited

KCE

KCE – เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวใน 2H23

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ หรือ KCE เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

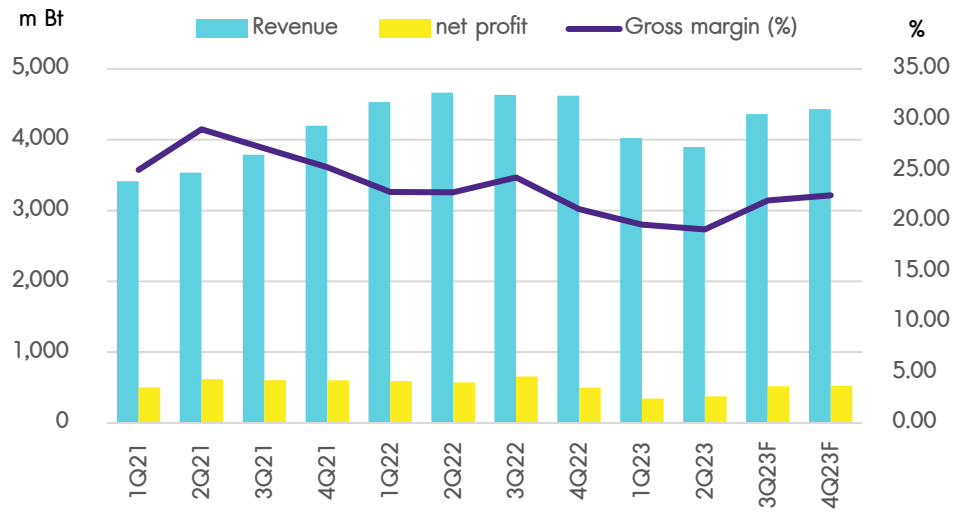
1) เป็นผู้ผลิตแผงวงจรรายใหญ่ติด TOP10 ของโลก ให้กับผู้ผลิตรถยนต์โดยเฉพาะในประเทศยุโรป และสหรัฐฯ ซึ่งจะได้รับผลบวกจากปริมาณความต้องการแผงวงจรในรถยนต์เพิ่มขึ้น
2) เริ่มเห็นสัญญาณ Restocking กลับมาปกติ โดย 3Q23QTD มีอัตราใช้กำลังผลิตที่ 83-85% (US$126-127 ล้านเหรียญฯ) จาก US$113.6 ล้านเหรียญฯ ใน 2Q23 และคาดเพิ่มขึ้นต่อ QoQ ใน 4Q23 ขณะที่มาร์จิ้นคาดดีขึ้นตามการผลิตที่สูงขึ้นและราคาวัตถุดิบที่ลดลง
3) มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 โดยคาด 2H23 กำไรจะเติบโตจากการขยายกำลังผลิตของผลิตภัณฑ์ Special grade PCB ที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น และการมีต้นทุนที่คาดจะลดลง โดยเฉพาะราคาทองแดงในตลาดโลก และค่าฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง
4) Valuation น่าสนใจ หลังราคาหุ้น KCE ปรับลง 1.6%YTD จนปัจจุบันซื้อขาย PER 24F ที่ 21 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต บวกกับ ราคาหุ้นของคู่แข่งอย่าง Chin-poon Industrial, TTM Technologies, CMK Crop และ Meiko เห็นสัญญาณฟื้นตัวแล้ว จึงมองราคาหุ้น KCE ยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่กำลังจะฟื้นตัวใน 2H23 และกลับมาเติบโต 54%YoY ในปี 2024
5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 61 บาท อิงวิธี PER 29 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.70 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

WEALTH WEEKEND มองเวลก่...รายวีค

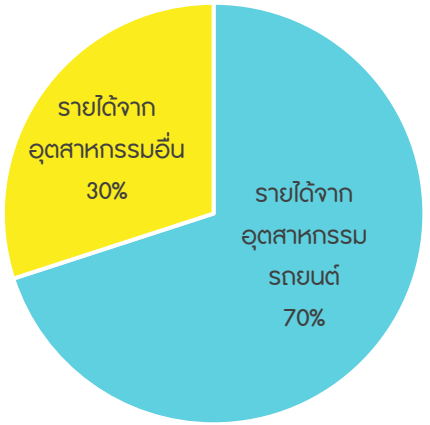
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

innovestX Securities

คาดการณ์การเติบโตของผลการดำเนินงานใน 2H23



โครงสร้างรายได้ 1H23



Source: Company, InnovestX Research