

KCE

OUTPERFORM

Current price Bt55.50

Target price Bt61.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone: Positive
- คาดว่า Revenue ยังเติบโตได้อีก 3-4% QoQ ใน 4Q23 (แม้ว่าจะจะเป็น Low season แต่ยังมีคำสั่งซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะ HDI ที่มี Backlog ใน 4Q23 ขณะที่ผลกระทบจากการ Strike ของ UAW ได้สะท้อนไปแล้วตั้งแต่เดือนก.ย. ที่ผ่านมา ส่วนรายได้ปี 2024 ทาง KCE ตั้งเป้าจะโต high-single digit ถึง low-double digit growth (+/-10% YoY) แม้ว่าจะมีการปรับลดราคาลูกค้าลง 3.0-3.5% ลงในบาง Product เก่า แต่ยังมี Product ใหม่ ๆ ที่มีราคาสูงเข้ามาชดเชย ทั้งนี้ KCE ยัง Focus ที่จะเพิ่มสินค้า high margin โดยเฉพาะ HDI ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 25-30% YoY ในปี 2024
- Gross margin คาดว่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ 3Q23 เป็นต้นไป โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1-2% ต่อไตรมาส โดย target Gross margin ปี 2024 อยู่ที่ 25-27% จากทั้ง 1) Product mix โดยทาง KCE มองว่ายอดขาย HDI ที่มี margin สูงขึ้น; 2) efficiency ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ต้นทุน Raw material จาก Supplier ที่ลดลง นอกจากนี้ค่าไฟฟ้า (สัดส่วนประมาณ 8% ของต้นทุนรวม) ยังมีแนวโน้มลดลงจะช่วยทำให้ Gross margin ดีขึ้น
- ยังคงแนะนำ Outperform TP = Bt61 บาท

