



เคซีอี

KCE

งวด 1Q62 กำไร
ต่ำกว่าคาดมาก
อยู่ระหว่างปรับ
ประมาณการลง

- งวด 1Q62 มีกำไรสุทธิ 269 ล้านบาท (-48% yoy และ -29% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและ Bloomberg Consensus 23% สาเหตุจากยอดขายที่ไม่ฟื้นตัว กดดันทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น
- รายได้อยู่ที่ 3,114 ล้านบาท (-9% yoy และ -3% qoq) แต่มียอดขาย Consignment ที่เบิกใช้มากกว่าผลิต 132 ล้านบาท หากนับเฉพาะยอดขาย PCB ในสกุลดอลลาร์อยู่ที่ 89.8 ล้าน (-12% yoy และ -2% qoq) ซึ่งเป็นตัวเลขที่น่าผิดหวังเนื่องจากยังคงหดตัว qoq
- อัตรากำไรขั้นต้น 21.1% ต่ำที่สุดในรอบ 24 ไตรมาส จาก (1) ยอดขายต่ำ (2) เงินบาทแข็งค่า (3) การปรับราคาประจำปี และ (4) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า 28 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 403 ล้านบาท ถือว่าควบคุมได้ดี
- เราจะมี การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงหลังจากเข้าร่วมงานประชุมนักวิเคราะห์ในช่วงบ่ายวันนี้ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน แม้ราคาหุ้นจะปรับลดลงมามากแล้ว แต่เรามองว่ายังอาจจะมี Downside ได้อีก

Income Statement (MB)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%QoQ	%YoY
Sale	3,440	3,643	3,690	3,209	3,114	-3.0%	-9.5%
Other Income	134	49	74	87	41	-52.8%	-69.6%
Cost of Sale	-2,551	-2,629	-2,692	-2,479	-2,457	-0.9%	-3.7%
Gross Profit	889	1,014	998	730	657	-10.0%	-26.1%
SG&A	-466	-471	-464	-403	-403	0.0%	-13.5%
Finance Cost	-29	-28	-31	-22	-16	-27.7%	-44.6%
Net Profit	517	558	560	380	269	-29.4%	-48.0%
Gross Profit Margin	25.8%	27.8%	27.0%	22.8%	21.1%		
Net Profit Margin	14.6%	15.2%	15.1%	11.6%	8.6%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด