



เคซีอี

KCE

ผู้บริหารปรับ เป้ารายได้ลง

- ผู้บริหารคาดว่าจะยอดขายปี'62 จะใกล้เคียงกับปี'61 ลดลงจากเดิมที่เคยตั้งเป้าเติบโต 5% - 10% หลังจากรายได้งวด 1Q62 ยังไม่มีการฟื้นตัว และประเมินว่างวด 2Q62 จะฟื้นตัวได้เพียงเล็กน้อย ขณะที่ 2H62 คาดจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นจากลูกค้าใหม่และสินค้าใหม่
- มุมมองดังกล่าวสอดคล้องกับบทวิเคราะห์ของเราที่เคยกล่าวถึงปัญหาด้าน Demand ของรถยนต์ทั่วโลก และเชื่อว่าผู้ผลิตรถยนต์จะต้องมีการลดระดับสต็อกวัตถุดิบลง ซึ่งจะกระทบต่อ KCE ไปจนถึง 2Q62
- มองแนวโน้มงวด 2Q62 กำไรยังเสี่ยงจะหดตัวต่อเนื่อง แม้รายได้จะเติบโตได้บ้าง และค่าเงินบาทช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากที่งวด 1Q62 มีกลับประมาณการโบนัสพนักงานลง แต่งวด 2Q62 จะต้องบันทึกสำรองผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายใหม่ราว 55 ล้านบาท
- นอกจากนี้ยังมองว่าเป้าหมายรายได้ทรงตัวจากปี'61 นั้นเป็นไปได้ยากเนื่องจากแนวโน้ม 1H62 หดตัวราว 10% ขณะที่แนวโน้ม 2H62 แม้คาดว่าจะฟื้นตัวจาก 1H62 ได้ แต่ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเติบโตสูงจนทำให้รายได้ทั้งปีกลับมาทรงตัวได้
- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี'62-63 ลง 27% และ 30% ตามลำดับ และประเมินมูลค่าอิง P/E Ratio 15.0 เท่า (ค่าเฉลี่ย 5 ปี -0.5 SD) ได้ราคาเหมาะสมที่ 18.60 บาท ให้คำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" เพราะมองว่า (1) ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เห็นการฟื้นตัวในระยะสั้น (2) แม้ราคาหุ้นจะปรับลดลงมามากแล้ว แต่ยังไม่มีส่วนลดที่เพียงพอจากราคาเหมาะสม (3) มีความเสี่ยงเผชิญแรงขายต่อเนื่อง จากการปรับประมาณการของนักวิเคราะห์

Unit : MB	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	13,978	14,497	14,326	13,537	14,470
Growth (%)	12%	4%	-1%	-6%	7%
Net Profit	3,039	2,545	2,015	1,456	1,932
Growth (%)	36%	-16%	-21%	-28%	33%
EPS (Bt.)	2.59	2.17	1.72	1.24	1.65
BV (Bt.)	8.52	9.57	10.19	10.53	11.08
Dividend (Bt.)	1.00	1.10	1.10	0.90	1.10
PE (x)	23.54	19.07	15.28	14.82	11.17
PBV (x)	7.16	4.32	2.58	1.75	1.66
Dividend Yield (%)	1.64%	2.66%	4.19%	4.89%	5.98%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด