

KCE ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความหวัง การคลายล็อกดาวน์ในยุโรป ซึ่งเป็นลูกค้าหลักราว 50% แต่ 2Q63 ยังน่าเป็นห่วง



- ❖ ราคาหุ้นที่ร้อนแรงเวลานี้ เกิดจากการที่ประเทศในยุโรป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนยอดขายราว 50% มีความพยายามในการ คลายมาตรการล็อกดาวน์
- ❖ อย่างไรก็ตาม การกลับมาของโรงงานผลิตรถยนต์ ซึ่งคิดเป็นลูกค้าราว 70% ของ KCE น่าจะกลับมาอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากต้องรอให้ Supply Chain กลับมาทั้ง Cluster
- ❖ ล่าสุด ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลในช่วง กลาง พ.ค. ว่า ยอดขายในช่วง 2Q63 อาจลดลงถึง 30% YoY
- ❖ โดยเป็นผลลูกค้ารายครึ่งหนึ่งของ KCE ปิดดำเนินการ ในช่วง เม.ย. ขณะที่ในเดือน พ.ค. โรงงานลูกค้ากลับมาดำเนินการบางส่วน แต่ยัง Run อยู่เพียง 20% ของกำลังการผลิต
- ❖ ด้านภาพรวมทั้งปี 2563 ประเมินกันว่า (โดย IHS) ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะลดลงราว 20% แต่ น่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ 15% ในปี 2564
- ❖ Consensus ให้มูลค่าเหมาะสม 15.85 บาท และให้คำแนะนำ เป็น Buy/Hold/Sell จำนวน 2/6/5 ราย

In Millions of THB	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020 Est	FY 2021 Est
Revenue	14,195.4	13,982.5	12,097.4	11,818.2	12,675.3
Growth %, YoY	2.9	-1.5	-13.5	-2.3	7.3
Gross Profit	4,262.3	3,631.1	2,453.8	2,484.1	2,899.8
Margin %	30.0	26.0	20.3	21.0	22.9
EBITDA	3,661.3	3,093.5	1,953.1	1,996.9	2,320.0
Margin %	25.8	22.1	16.1	16.9	18.3
Net Income	2,542.9	1,960.9	934.1	883.7	1,235.6
Margin %	17.9	14.0	7.7	7.5	9.7
EPS	2.17	1.67	0.80	0.79	1.05
Growth %, YoY	-16.4	-22.9	-52.4	-0.9	32.8

Source: Bloomberg