

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

KCE - KCE ELECTRONICS PLC.

AUG 19, 2026.

IM 60 / grade B

OVERVIEW

- KCE เป็นผู้ผลิต และ จำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ หรือ PCB (Printed Circuit Board) รายใหญ่ของไทย โดยมีความเชี่ยวชาญในการ PCB สำหรับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งปัจจุบันมีการพัฒนาสินค้าให้เข้ากับรถยนต์สมัยใหม่ รวมถึงรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ทั้ง Multilayer PCB, HDI PCB โดยสินค้าของ KCE จัดเป็นสินค้าที่มีคุณภาพ มีมาตรฐานสูง ทำให้กลุ่มลูกค้าหลักเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ระดับโลก โดยตลาดส่งออกหลักคือ Eu (49%), America (23%), Asia (5%), China (9%) ที่เหลือเป็นลูกค้าในไทย (14%)
- KCE ได้รายงานผลประกอบการในงวด 2Q69 ออกมา มีกำไรสุทธิรวม 276 ลบ. (+52% YoY, +18% QoQ) ซึ่งหากตัดรายการพิเศษ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 34 ลบ. จะมีกำไรสุทธิ 242 ลบ. (+37% YoY, +34% QoQ) ซึ่งถือว่ามียอดรายได้เติบโตที่ดี อันเป็นผลมาจากยอดขายที่เติบโตขึ้นในรูปเงินบาท 3.5 พันลบ. หรือ 110 ล้านเหรียญ (+11% YoY และ +12% QoQ) โดยเฉพาะจากสินค้าหลักคือ PCB ที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะจากตลาดในยุโรป (Mkt. Share 51%) ที่มียอดขายรถยนต์ EV เติบโตขึ้นจากปีก่อนกว่า 30% นั้นทำให้ความต้องการ PCB ขยายตัวสูงกว่าคาด โดยเฉพาะ Special PCB มีสัดส่วนยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 27.2% ใน 2Q68 ขึ้นเป็น 31.1% ใน 2Q69 ซึ่งตัว Special PCB เป็นตัวที่มี Margin ดี ขณะที่ 4 Layer PCB มีสัดส่วน 38% ของยอดขายรวม ค่อนข้างทรงตัว
- ผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ทำให้ Gross Margin ของ KCE ทำได้ดีขึ้นเป็น 18.9% (+0.8ppt YOY, +1.2ppt QoQ) จาก 18.1% ใน 2Q68 และ 17.7% ใน 1Q69 แม้นต้นทุนวัตถุดิบที่ขยับขึ้นก็ตาม โดย KCE อาศัย Product Mix ที่ดี จากการเน้นขาย PCB HDI ทำให้เกิดประสิทธิภาพด้านการบริหารจัดการวัตถุดิบ รวมถึงได้อานิสงส์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง
- คาดใน 2H69 KCE จะมีการปรับราคาสินค้าขึ้น เพื่อชดเชยกับวัตถุดิบที่ราคาปรับขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของราคาทองแดง นอกจากนี้ผู้บริหาร KCE คาดว่าจะมีการเพิ่มกำลังการผลิต หรือ Utilization จากระดับ 60-70% ขึ้นเป็น 70-80% ตามคำสั่งซื้อที่มีมากขึ้น ซึ่งหากไม่เผชิญกับปัญหาอื่นๆ เช่น การขาดแคลนวัตถุดิบ คาดยอดขายครึ่งหลังของปี จะมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งแรกของปี 69

CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ KCE มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 201.59 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 17.05% of listed shares หรือ คิดเป็น 29.74% of Free Float มูลค่าประมาณ 8,466.73 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 1 ของมูลค่าหลักประกันรวมมาร์จิ้นรวมของตลาด ด้วยสัดส่วน 4.5% จากมูลค่าหลักประกันรวม 1.89 แสนลบ. หรือ คิดเป็นอันดับ 1 ของหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยคิดเป็นสัดส่วนกว่า 61.4% ของมูลค่าหลักประกันหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีมูลค่า 13,974 ลบ.

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ KCE ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่าในแง่ปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นมีการปรับขึ้นอย่างช้าๆ จากระดับ 180 ล.หุ้น ขึ้นมาอยู่ในระดับ 200 ล.หุ้น ในขณะที่ราคาหุ้น KCE พบว่ามีการปรับขึ้นอย่างร้อนแรง โดยราคาเพิ่มขึ้นกว่า 190% YTD นั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ มูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นของตลาดรวมปรับขึ้นมาอยู่ในอันดับ 1 ของหุ้นทั้งหมดในตลาด

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

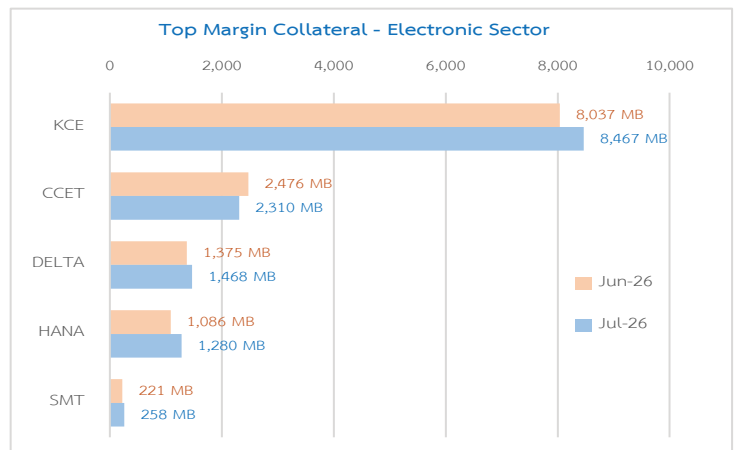
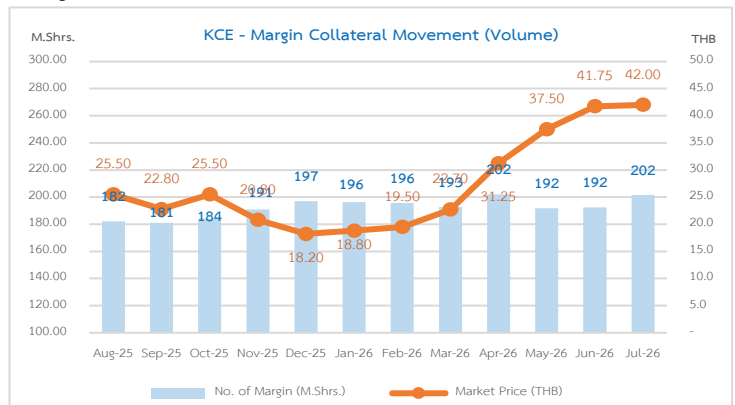
ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้ให้ไว้ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ ("บริษัท") มิได้อันตรธานหรือรับรองความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัท และเป็นการตีความเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่น และควรเห็นเป็นปรากฏการณ์ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แพร่ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นกรณี

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
30/08/1998	53.75	11.83	68.25	4.9	57.35%
Mkt. Cap.	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
63,537 MB	1.52	1.95	0.43X	2.23%	345.3%
Value Trade	Y68	255.31	% Margin of Listed		16.66%
/ per day (MB)	Y69-YTD	839.71	% Margin of FF		27.33%

Financial Highlight

(Mb.)	Y.66	Y.67	Y.68	6M25	6M26
Total Assets	19,193	18,416	17,930	18,392	8,673
Total Liabilities	5,444	4,598	4,734	4,869	5,649
Total Equity	13,689	13,756	13,136	13,465	12,966
Revenue	16,344	14,833	13,074	6,609	6,682
Extra item	0	118	48	0	0
Net Profit	1,720	1,648	831	412	510
Normalized Profit	1,720	1,530	783	412	510
Norm. EPS (THB)	1.33	1.30	0.66	0.35	0.43
EPS Growth %	-32%	-2%	-49%	-	23%
Operation CF	3,910	3,785	2,425	1,286	924
D/E ratio (x)	0.40	0.33	0.36	0.36	0.43
Gross Margin (%)	20.8%	22.0%	18.9%	17.8%	18.4%
Net Margin (%)	10.5%	11.0%	6.4%	6.3%	7.6%

Margin Collateral Movement



source : SET, TSFC