

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

DEC 18, 2025.

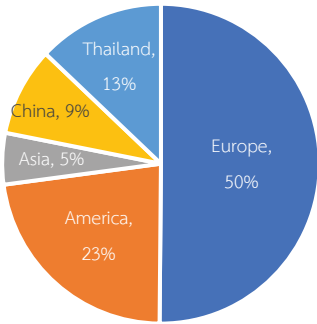
KCE - KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 60* / grade B*

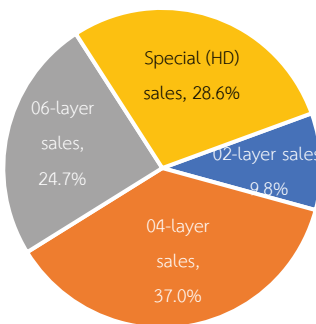
OVERVIEW

- 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 (50%), America (23%), Asia (5%), China (8%) ที่เหลือเป็นลูกค้าในไทย (14%)
- KCE ได้รายงานผลประกอบการในงวด 3Q68 ออกมา มีรายได้จากการขาย 3,444 ลบ. (+4.8% QoQ, -9.4% YoY) ขณะที่ Core Profit ทำได้ 298 ลบ. (+59.6% QoQ, -22.8% YoY) ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 2Q68 แต่ลดลงเมื่อเทียบกับ 3Q67 ในปีก่อน ซึ่งเกิดจากอุปสงค์ใน PCB ลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยผู้บริหารคาดการณ์รายได้ในปี 68 จะชะลอตัว แต่จะกลับฟื้นตัวในปี 69 โดยคาดปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4-5% โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่ม HDI PCB ที่มีความต้องการสูงจากรถยนต์รุ่นใหม่ และ EV ซึ่งตัว HDI เป็นเทคโนโลยีขั้นสูง มีอัตรา margin สูงกว่า PCB ทั่วไปมาก
- ที่ผ่านมา KCE มีการปรับปรุงกระบวนการผลิต โดยการใช้ Automation มาให้แทนแรงงานคนมากขึ้น ทำให้ลดจำนวนแรงงานลง จาก 4,600 คนในปี 67 เหลือ 3,800 คน ในเดือน ต.ค. 68 และ คาดจะลดลงเหลือ 3,600 คน ในปี 69 นอกจากนี้ยังได้ปรับปรุงสายการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ผลดังกล่าวได้ส่งผลต่อ GM ใน 3Q68 ขึ้นเป็น 21.4% เทียบกับ 18.1% ใน 2Q68 และ 20.2% ใน 3Q67 โดยฝ่ายจัดการคาดการณ์ว่าใน 2Q69 เมื่อโครงการลดต้นทุนทั้งหมดเสร็จสิ้น จะทำให้ GM เพิ่มขึ้น อยู่ที่ระดับประมาณ 30%

Revenue Breakdown by geography 9m25



Revenue Breakdown by Types 9m25



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ KCE มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 190.95 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 16.15% of listed shares หรือ คิดเป็น 26.50% of Free Float มูลค่าประมาณ 3,970 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 1 ในหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หรือ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 63.5% รวมถึงในแง่การกระจุกตัวของตลาดรวม (Total Market Margin Loans Collateral) พบว่า KCE มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างสูงสุดเป็นอันดับ 4 ด้วยสัดส่วน 2.7%

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ KCE ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีการสะสมหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผ่านบัญชีมาร์จิ้น พิจารณาจากปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นระดับ 120 ล.หุ้น ในเดือน ธ.ค. 67 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 191 ล.หุ้น ในเดือน พ.ย. 68 โดยเพิ่มขึ้นถึง 71 ล.หุ้น หรือ 59% สวนทางกับราคาหุ้นที่ปรับลดลงกว่า 15% (12m)

คำชี้แจงสำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้อันตรับรองหรือรับรองความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษั และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักรวาลใช้ควรพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้เพื่อการลงทุน และความเสี่ยงที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรืออื่นใดไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

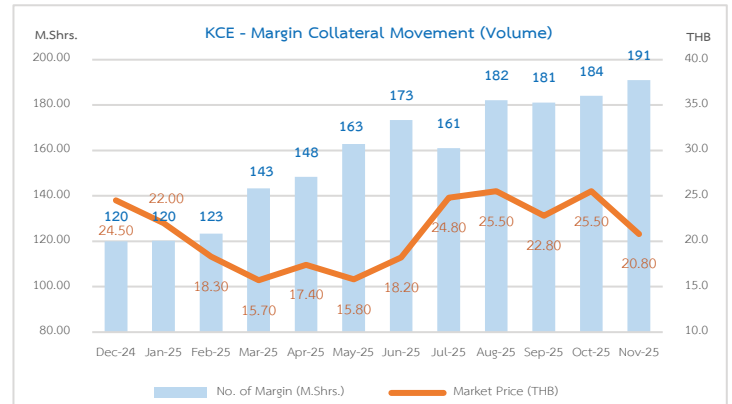
source : SET, TSFC

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
30/08/1998	20.60	11.83	24.57	1.87	60.95%
Mkt. Cap.	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
24,351 MB	1.43	1.53	0.39x	5.83%	230.0%
Value Trade	Y67	371.29	% Margin of Listed		16.15%
/ per day (MB)	Y68-YTD	251.68	% Margin of FF		26.50%

Financial Highlight

(Mb.)	Y.65	Y.66	Y.67	9M67	9M68
Total Assets	20,993	19,193	18,416	18,085	18,189
Total Liabilities	7,548	5,444	4,598	4,524	5,099
Total Equity	13,389	13,689	13,756	13,506	13,037
Revenue	18,456	16,344	14,833	11,594	10,053
Extra item	377	0	118	33	44
Net Profit	2,317	1,720	1,648	1,367	709
Normalized Profit	2,300	1,720	1,530	1,334	665
Norm. EPS (THB)	1.96	1.33	1.30	1.14	0.57
EPS Growth %	3%	-32%	-2%	-	-50%
Operation CF	2,205	3,910	3,785	2,666	1,908
D/E ratio (x)	0.56	0.40	0.33	0.33	0.39
Gross Margin (%)	22.8%	20.8%	22.0%	22.8%	19.0%
Net Margin (%)	12.5%	10.5%	11.0%	11.7%	7.1%

Margin Collateral Movement



Top Margin Collateral - Electronic Sector

