เคซีอี อีเลคโทรนิคส์– KCE

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	65 บาท
Upside/Downside	+12%
Median Consensus	61.50 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	58.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	81.50/16 บาท
มูลค่าตลาด	68,856 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,182 ล้านหุ้น
Free Float	57.35%
Foreign Limit/Available	49%/28.97%
NVDR in hand (% of share)	10.73%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,923.79
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	24/08/26	0.60
01/01/25-31/12/25	23/03/26	0.60
01/01/25-31/06/25	26/08/25	0.60



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไรเร่งตัวต่อเนื่อง รับแรงหนุนราคาขายและ Margin ฟื้น

- **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 65 บาท อิง PER 30 เท่า คาดกำไรปี 2027 เติบโต 60% YoY เป็น 2,571 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 30% YoY และ Gross margin ที่มีแนวโน้มเพิ่มสู่ระดับ 27–28% หนุนโดยการปรับราคาขายและประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น**
- **KCE รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 485 ล้านบาท +63% YoY และ +76% QoQ ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 443 ล้านบาท +52% YoY และ +83% QoQ จากการปรับราคาขายหนุนรายได้เพิ่มขึ้น 14% YoY และ 9% QoQ และ Gross margin เพิ่มเป็น 22.3% จาก 18.9% ใน 2Q26**
- **เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม 4Q26–2027 คาดกำไร 4Q26 ที่ 613 ล้านบาท +27% QoQ จากการส่งมอบสินค้าค้างส่งและการขึ้นราคาขาย 13–15% ตั้งแต่เดือนตุลาคม ก่อนเติบโตต่อในปี 2027 จากผลเต็มปีของการปรับราคาและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น**

Earning review

KCE รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY และ 76% QoQ ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 443 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52% YoY และ 83% QoQ โดยมีรายได้จากการขาย 3,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% YoY และ 9% QoQ จากการปรับราคาขายและเงินบาทที่อ่อนค่า ช่วยชดเชยปริมาณส่งมอบ PCB ที่ลดลง 2% QoQ ส่งผลให้ Gross margin เพิ่มเป็น 22.3% จาก 18.9% ใน 2Q26

4Q26 Outlook

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q26 ที่ประมาณ 600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% QoQ จากการทยอยส่งมอบสินค้าค้างส่งและผลของการขึ้นราคาขาย 13–15% ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ขณะที่ปริมาณส่งมอบมีแนวโน้มฟื้นตัวและช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้กำลังผลิต โดยผู้บริหารคาดปริมาณส่งมอบประมาณ 7.0 ล้านตารางฟุต เพิ่มขึ้น 12% QoQ และ Gross margin ที่ 27–30%

2027 ยังโตแรง

สำหรับปี 2027 เราคาดรายได้ 19,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% YoY และกำไรสุทธิ 2,571 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากผลเต็มปีของการขึ้นราคาในปี 2026 การปรับราคาเพิ่มเติมในปี 2027 และปริมาณขายที่ผู้บริหารประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 15% ขณะที่ Gross margin มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 27–28% จากความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนผ่านราคาขาย อัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้น และความได้เปรียบด้านต้นทุน Laminate จาก TLM ส่งผลให้กำไรเติบโตเร็วกว่ารายได้ และเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อมุมมองเชิงบวกในการลงทุน

ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 65 บาท

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 65 บาท อิง PER 30 เท่า เรามองว่าการเติบโตของกำไรในปี 2027 มีแรงสนับสนุนจากทั้งรายได้และ Margin โดยการฟื้นตัวของยอดส่งมอบควบคู่กับผลของการปรับราคาขายมีโอกาสหนุนกำไร

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน,ความผันผวนของราคาทองแดง, ยอดขายรถยนต์ในต่างประเทศ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
Sales(Bt mn)	16,344	14,833	13,075	14,819	19,265
EBITDA(Bt mn)	2,755	2,567	1,857	2,742	3,853
Net Profit (Bt mn)	1,720	1,648	833	1,608	2,571
EPS (Bt)	1.45	1.39	0.70	1.36	2.17
EV/EBITDA (x)	25.07	26.56	36.66	24.80	19.77
PER(x)	39.87	41.59	82.34	42.64	26.67
PBV(x)	5.01	4.98	5.22	5.03	4.76
DPS(Bt)	1.20	1.30	1.20	0.95	1.52
Div Yield (%)	2%	2%	2%	2%	3%
ROE (%)	13%	12%	6%	12%	18%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig1 : KCE Quarterly Result

KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026E
Revenues											
Sales	3,324	3,285	3,444	3,021	3,107	3,575	3,913	9.5%	13.6%	13,075	14,819
COGS	(2,745)	(2,691)	(2,708)	(2,463)	(2,557)	(2,899)	(3,042)			(10,607)	(11,317)
Gross margin	**579**	**595**	**736**	**558**	**550**	**676**	**871**	**28.9%**	**18.5%**	**2,468**	**3,503**
General administrative expenses	(410)	(435)	(474)	(423)	(373)	(450)	(427)			(1,743)	(1,927)
EBITDA	**449**	**438**	**533**	**404**	**439**	**482**	**703**	**45.8%**	**31.8%**	**1,824**	**2,742**
Depreciation & Amortization	(281)	(278)	(271)	(269)	(262)	(256)	(259)			(1,099)	(1,165)
EBIT	**168**	**160**	**262**	**135**	**177**	**226**	**445**	**96.7%**	**69.6%**	**725**	**1,576**
Interest expense	(8)	(10)	(10)	(8)	(12)	(12)	(13)			(36)	(46)
Other income (expenses)	102	58	76	28	111	100	104			264	280
Pretax profit	**265**	**210**	**331**	**159**	**279**	**316**	**540**	**70.5%**	**62.8%**	**965**	**1,834**
Tax	(29)	(22)	(27)	(29)	(38)	(33)	(47)			(106)	(181)
Net Profit before equity sharing	**233**	**185**	**302**	**126**	**238**	**281**	**489**	**74.1%**	**62.2%**	**847**	**1,629**
Equity sharing	3	3	3	4	2	2	4			12	24
Less Minority Interest	(6)	(6)	(7)	(7)	(6)	(7)	(8)			(26)	(45)
Net Profit before extra item	**230**	**182**	**297**	**123**	**234**	**276**	**485**	**75.6%**	**63.0%**	**833**	**1,608**
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			**0**	**0**
Reported Net Profit	**230**	**182**	**297**	**123**	**234**	**276**	**485**	**75.6%**	**63.0%**	**833**	**1,608**
Gross margin with depreciation (%)	17%	18%	21%	18%	18%	19%	22%			19%	24%
EBITDA margin (%)	14%	13%	15%	13%	14%	13%	18%			14%	19%
EBIT margin (%)	5%	5%	8%	4%	6%	6%	11%			6%	11%
Net profit margin before extra items (%)	7%	6%	9%	4%	8%	8%	12%			6%	11%
Net profit margin (%)	7%	6%	9%	4%	8%	8%	12%			6%	11%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- KCE ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ลง 30% ภายในปี 2030 และ 100% ภายในปี 2050 เทียบกับปีฐาน 2022 ที่ 73,066 ตัน CO_2e ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน การลดการใช้เชื้อเพลิง และการขยายพลังงานหมุนเวียน
- ในปี 2025 บริษัทมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 รวม 59,335 ตัน CO_2e ลดลง 18.8% จากปีฐาน และลดลงประมาณ 8% จากปี 2024 โดย Scope 1 อยู่ที่ 3,204 ตัน และ Scope 2 อยู่ที่ 56,131 ตัน CO_2e ขณะที่ Scope 3 อยู่ที่ 97,499 ตัน CO_2e ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจัดซื้อวัตถุดิบ สะท้อนว่าการบริหารการปล่อยคาร์บอนในห่วงโซ่อุปทานมีความสำคัญต่อบริษัทด้วย
- โครงการสำคัญที่บริษัทเปิดเผย ได้แก่ การปรับปรุงระบบ Secondary Chiller ซึ่งประเมินว่าช่วยประหยัดค่าไฟฟ้า 14 ล้านบาทต่อปี และโครงการ Solar Rooftop กำลังผลิต 3.5 MW ซึ่งผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 4,514 MWh ต่อปี หรือ 3.2% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม และช่วยประหยัดค่าไฟฟ้าประมาณ 16.6 ล้านบาทต่อปี
- KCE นำหลัก 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle) มาใช้ในการจัดการของเสียและสารเคมีจากการผลิต PCB โดยเน้นกระบวนการชุบทองแดง การกัดลายวงจร และการจัดการน้ำเสียที่มีโลหะหนัก รวมถึงปฏิบัติตามข้อกำหนด RoHS และ REACH เพื่อรองรับมาตรฐานผลิตภัณฑ์และความต้องการของลูกค้าต่างประเทศ

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดต้นทุนสาธารณูปโภคเป็นปัจจัย ESG ที่มีผลบวกต่อกำไรของ KCE ได้โดยตรงมากที่สุด เนื่องจากต้นทุนไฟฟ้าเป็นองค์ประกอบสำคัญของต้นทุนการผลิต PCB โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ HDI ซึ่งต้องใช้กระบวนการผลิตที่ซับซ้อนและใช้พลังงานสูง การลดค่าใช้จ่ายผ่านโครงการ Energy Efficiency และ Solar Rooftop จึงมีโอกาสช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยและสนับสนุน Gross Profit Margin โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายไฟฟ้าที่ลดลงในปี 2025 ยังต้องพิจารณาร่วมกับปริมาณการผลิตและค่าไฟฟ้าต่อหน่วย เพื่อแยกผลจากมาตรการประหยัดพลังงานออกจากผลของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิต
- สำหรับการจัดการของเสียและสารเคมี เรามองว่ามีความสำคัญต่อความสามารถในการแข่งขันและการรักษาฐานลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์มีข้อกำหนดด้านคุณภาพผลิตภัณฑ์และการจัดการสารเคมีที่เข้มงวด การรักษามาตรฐาน RoHS, REACH และระบบจัดการสิ่งแวดล้อมจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ผ่านการตรวจประเมินของลูกค้า รวมถึงลดความเสี่ยงจากข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของของเสียต่อหน่วยการผลิตยังเป็นประเด็นที่ควรติดตาม โดยเฉพาะผลต่อ Material Yield และต้นทุนการผลิตของผลิตภัณฑ์ HDI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social (ด้านสังคม)	• KCE มีระบบบริหารความปลอดภัยในโรงงานผลิต PCB โดยให้ความสำคัญกับการป้องกันอุบัติเหตุจากเครื่องจักร การใช้สารเคมี และกระบวนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโลหะหนัก รวมถึงการฝึกอบรมพนักงานและการประเมินความเสี่ยงจากการทำงาน • อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 บริษัทมีอุบัติเหตุจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงาน 24 ครั้ง เพิ่มขึ้นจาก 19 ครั้งในปี 2024 และ 11 ครั้งในปี 2023 โดยบริษัทระบุอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ที่ 2.02 กรณีต่อล้านชั่วโมงทำงาน สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 0.00 กรณี ขณะที่ไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงานในช่วงปี 2023–2025 • KCE มีแผนดำเนินงานด้านชุมชนและสังคม ครอบคลุมการศึกษา การพัฒนาทักษะ และการสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคม เช่น โครงการ Green Energy for Education ซึ่งติดตั้ง Solar PV ขนาด 10 kW ให้แก่โรงเรียนพระดาบส จังหวัดสมุทรปราการ
ความเห็น	• เรามองว่า ความปลอดภัยในการทำงานเป็นประเด็น Social ที่ต้องติดตามมากที่สุดของ KCE เนื่องจากกระบวนการผลิต PCB มีความเกี่ยวข้องกับเครื่องจักร สารเคมี และกระบวนการชุบโลหะที่ต้องควบคุมอย่างเข้มงวด การเพิ่มขึ้นของอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็น 24 ครั้งในปี 2025 สะท้อนความจำเป็นในการยกระดับมาตรการความปลอดภัย โดยเฉพาะในกระบวนการผลิต HDI ที่มีความซับซ้อนสูงขึ้น ทั้งนี้ หากไม่สามารถลดอุบัติเหตุได้ อาจส่งผลต่อต้นทุนแรงงาน ค่าใช้จ่ายจากการหยุดงาน และประสิทธิภาพการผลิตในระยะกลาง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

การกำกับดูแลกิจการ)	• KCE มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยกำกับดูแลด้านการตรวจสอบ การบริหารความเสี่ยง และความยั่งยืน โดยมีระบบควบคุมภายในและการตรวจสอบการดำเนินงานเพื่อสนับสนุนความโปร่งใสและการปฏิบัติตามกฎหมาย • ในปี 2025 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุม 5 ครั้ง โดยกรรมการตรวจสอบทั้ง 3 คน เข้าร่วมประชุมครบ 100% ของจำนวนครั้งที่มีสิทธิประชุม เพื่อสอบทานงบการเงิน ระบบควบคุมภายใน และกระบวนการบริหารความเสี่ยง • KCE มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน รวมถึงช่องทาง Whistleblowing สำหรับพนักงานและบุคคลภายนอก โดยมีการอบรมพนักงานเกี่ยวกับจรรยาบรรณธุรกิจและแนวทางป้องกันการทุจริต ในปี 2025 บริษัทไม่มีรายงานกรณีทุจริตคอร์รัปชัน และไม่มีข้อร้องเรียนผ่านระบบ Whistleblowing ต่อเนื่องจากปี 2023–2024 นอกจากนี้ บริษัท เคซีอี เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้รับการรับรองจากแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2025
ความเห็น	เรามองว่า การกำกับดูแลด้านการผลิต การจัดซื้อ และการบริหารเงินลงทุนมีความสำคัญต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนของ KCE เนื่องจากธุรกิจ PCB ต้องใช้เงินลงทุนในเครื่องจักรและเทคโนโลยีสูง โดยเฉพาะการขยายกำลังการผลิต HDI ซึ่งมีต้นทุนลงทุนและกระบวนการผลิตที่ซับซ้อนกว่าผลิตภัณฑ์ทั่วไป การมีระบบบริหารความเสี่ยงและประเมินความคุ้มค่าของโครงการอย่างมีประสิทธิภาพจึงมีความสำคัญต่อการควบคุม CAPEX ลดความเสี่ยงจากกำลังการผลิตส่วนเกิน และสนับสนุนผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**ETRON Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	-
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	256,117,250	144,645,557	146,753,882	139,669,285	92,066,115
Total electricity expense (Baht)	926,116,819	599,288,920	533,652,921	478,728,220	329,283,709
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	6	4	4	4	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	4,557,429
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	824,675	466,857	480,717	463,902	406,583
Recycled water (Cubic meters)	977,313	861,777	868,803	780,690	301,138
Total water withdrawal expense (Baht)	118,911,878	109,004,187	115,459,632	111,895,122	23,786,691
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	35,863,364	16,762,000	15,289,000	16,885,000	5,127,787
Total reused/recycled waste (Kilograms)	31,372,009	13,317,000	12,647,000	3,815,500	5,797,659
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	87	79	83	83	769
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	126,470	66,691	180,476	156,834	107,916
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	9,062	2,466	2,997	3,204	1,166
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	117,408	64,225	62,183	56,131	28,795
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	-	115,296	97,499	89,091
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	-	-	-	3.00	0.38
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	2.00	0.25
Employment					
Total Employment (Person)	5,131	5,027	4,643	4,171	8,898
Total number of employees (Persons)	5,131	5,027	4,643	4,171	7,913
Total number of male employees (Persons)	2,791	2,759	2,533	2,358	5,107
Percentage of male employees (%)	54	55	55	57	40
Total number of female employees (Persons)	2,340	2,268	2,110	1,813	5,107
Percentage of female employees (%)	46	45	45	43	60
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	-
Total employment of workers with disabilities (Persons)	21	22	26	25	29
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	576,078,597	1,156,171,981	2,343,646,071	2,311,651,875	2,517,580,743
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)				34	50
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	2,103,921	2,854,055	2,442,272	2,435,200	1,446,562
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	24.00	7.57
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	5.80
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	-
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	9.00	8.00
Total number of male directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	6.00	1.75
Percentage of male directors (%)	66.67	66.67	66.67	66.67	77.16
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	1.75
Percentage of female directors (%)	33.33	33.33	33.33	33.33	22.84
Total number of independent directors (Persons)	3.00	4.00	4.00	4.00	3.62
Percentage of independent directors (%)	33.33	44.44	44.44	44.44	47.23
Total number of executive directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	2.75
Percentage of executive directors (%)	33.33	33.33	33.33	33.33	33.79
Total number of non-executive directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	6.00	5.25
Percentage of non-executive directors (%)	66.67	66.67	66.67	66.67	66.21
Average director age (Years)	63.00	60.00	61.00	62.00	63.00
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		13,840,000.00	15,160,000	16,265,000	9,341,168
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	2,070,000	464,750
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	31,890,335	34,258,492
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	No		No	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS, UN GLOBAL COMPACT	GRI STANDARDS, UN GLOBAL COMPACT	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Sales	16,344	14,833	13,075	14,819	19,265
Cost of good sold	(11,815)	(10,460)	(9,475)	(10,151)	(12,908)
Gross Profit	**4,529**	**4,373**	**3,599**	**4,668**	**6,358**
SG&A	(1,774)	(1,807)	(1,743)	(1,927)	(2,504)
EBITDA	**2,755**	**2,567**	**1,857**	**2,742**	**3,853**
Depreciation & Amortization	(1,126)	(1,112)	(1,132)	(1,165)	(1,200)
EBIT	**1,629**	**1,455**	**725**	**1,576**	**2,653**
Equity Shares	14	17	12	24	24
Financial Costs	(104)	(52)	(36)	(46)	(53)
Other Income	340	378	264	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**1,879**	**1,798**	**965**	**1,834**	**2,904**
Tax	(131)	(120)	(106)	(181)	(288)
Net Profit before minority	**1,747**	**1,678**	**859**	**1,653**	**2,616**
Less Minority Interest	(28)	(30)	(26)	(45)	(45)
Net Profit before Extra.	**1,720**	**1,648**	**833**	**1,608**	**2,571**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**1,720**	**1,648**	**833**	**1,608**	**2,571**
EPS (Bt)	**1.45**	**1.39**	**0.70**	**1.36**	**2.17**
Core (EPS)	**1.45**	**1.39**	**0.70**	**1.36**	**2.17**
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Cash in hand & at banks	1,767	1,566	1,969	2,116	1,693
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	4,379	3,646	2,829	3,654	4,750
Inventories	3,793	3,675	3,705	3,894	4,951
Other current assets	141	68	73	83	108
Total Current Assets	**10,079**	**8,955**	**8,577**	**9,747**	**11,503**
Investments	554	524	494	795	1,096
Property, Plant & Equipment	8,124	7,645	7,267	6,602	13,901
Good w ill	154	450	484	484	484
Intangible assets	160	631	919	919	919
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	122	209	189	189	189
Total Assets	**19,193**	**18,416**	**17,930**	**18,735**	**28,092**
Loans and O/D from banks	1,280	996	793	872	960
Account payable-trade	2,728	2,843	2,553	2,781	3,536
Current portion 1 yr L/T loans	468	82	262	288	317
Other current liabilities	85	64	65	66	67
Total Current Liabilities	**4,562**	**3,985**	**3,672**	**4,007**	**4,880**
Long-term debt	515	85	415	395	8,045
Other	367	527	646	610	628
Total Liabilities	**5,444**	**4,598**	**4,734**	**5,012**	**13,552**
Paid-up share capital	591	591	591	591	591
Premium on share capital	2,161	2,161	2,161	2,161	2,161
Legal reserve	59	59	59	59	59
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	10,917	11,015	10,424	10,906	11,677
Others	(39)	(70)	(99)	(99)	(99)
Total Equity before MI	**13,689**	**13,756**	**13,136**	**13,619**	**14,390**
Minority Interest	61	62	60	105	150
Total Equity	**13,749**	**13,818**	**13,196**	**13,724**	**14,540**
Total Liabilities & Equity	**19,193**	**18,416**	**17,930**	**18,735**	**28,092**
	2023	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Assumption					
USD Revenues Grow th	10%	-19%	-14%	16%	30%
Margin	20.8%	22.0%	18.9%	23.6%	26.8%
			23.5%	23.5%	23.5%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pre-tax profit	1,955	1,820	975	1,835	2,912
Depreciation	1,126	1,112	1,132	1,165	1,200
Chg in w orking capital	(131)	(120)	(106)	(181)	(288)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	1,095	958	559	(794)	(1,422)
CF from Operating	4,044	3,770	2,560	2,026	2,402
Capital expenditure	(363)	(1,401)	(1,075)	(500)	(8,500)
Change in investments	21	30	30	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(342)	(1,370)	(1,044)	(801)	(8,801)
Capital Increase	3	0	0	0	0
Debt Financing	(1,557)	(1,100)	307	85	7,766
Dividend (incl. tax)	(1,419)	(1,537)	(1,419)	(1,126)	(1,799)
Other financing activities	(108)	36	(0)	(37)	10
CF from Financing	**(3,080)**	**(2,601)**	**(1,112)**	**(1,078)**	**5,977**
Change in Cash	**622**	**(201)**	**403**	**147**	**(423)**
Beginning Cash	**1,145**	**1,767**	**1,566**	**1,969**	**2,116**
Ending Cash	**1,767**	**1,566**	**1,969**	**2,116**	**1,693**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	1.45	1.39	0.70	1.36	2.17
DPS	1.20	1.30	1.20	0.95	1.52
BV	11.58	11.64	11.11	11.52	12.17
CF	3.42	3.19	2.17	1.71	2.03
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.21	2.25	2.34	2.43	2.36
Quick Ratio	1.38	1.32	1.33	1.46	1.34
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20.82%	21.99%	18.87%	23.64%	26.77%
EBITDA Margin	16.85%	17.30%	14.20%	18.50%	20.00%
EBIT Margin	9.97%	9.81%	5.55%	10.64%	13.77%
Net Margin	10.52%	11.11%	6.37%	10.85%	13.34%
ROE	12.51%	11.93%	6.31%	11.72%	17.68%
Efficiency Ratio					
ROA	8.96%	8.95%	4.64%	8.58%	9.15%
ROFA	21.17%	21.56%	11.46%	24.36%	18.49%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.17	0.08	0.11	0.11	0.65
Net Debt to Equity	0.04	Cash	Cash	Cash	0.53
Interest Coverage Ratio	15.69	28.09	19.89	34.20	50.11
Growth					
Sales Growth	-11.45%	-9.24%	-11.85%	13.34%	30.00%
EBITDA Growth	-17.22%	-6.82%	-27.67%	47.67%	40.54%
Net Profit Growth	-25.79%	-4.14%	-49.49%	93.11%	59.87%
EPS Growth	-25.80%	-4.14%	-49.49%	93.11%	59.87%
Valuation					
PER (x)	39.87	41.59	82.34	42.64	26.67
P/BV (x)	5.01	4.98	5.22	5.03	4.76
EV/EBITDA (x)	25.07	26.56	36.66	24.80	19.77
P/CF (x)	16.95	18.18	26.78	33.84	28.54
Dividend Yield (%)	2.07%	2.24%	2.07%	1.64%	2.62%
Dividend Payout Ratio (%)	82%	93%	170%	70%	70%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน