

ฉีกติกร - TK

อุตสาหกรรม: เงินทุนและหลักทรัพย์

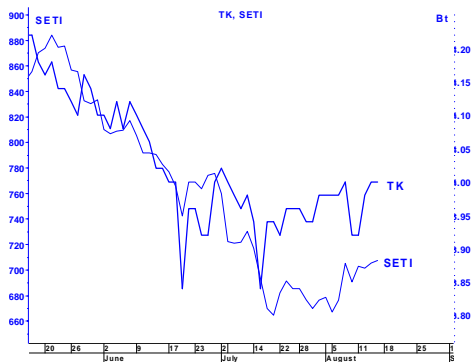
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)

สูงสุด	4.60
ต่ำสุด	3.84
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,000.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	0.19
Free float	29.32%
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	1.04%

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	1.52	-4.31	-3.38
Relative SET	-3.40	15.58	12.10

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (3 เม.ย. 2551)

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (3 เม.ย. 2551)	%
1 บริษัท ลินทองหล่อ จำกัด	42.36
2 นาง อโนทัย พรประภา	9.82
3 นาย สถิตย์พงษ์ พรประภา	5.10

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

4 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

5.30 บาท (+32.5%)

ปรับประมาณการจากพอร์ตเข้าซื้อที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีขึ้น

- กำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 169.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัว 14.8% YoY โดยมาจากการขยายตัวต่อเนื่องของรายได้เข้าซื้อตามความต้องการรถจักรยานยนต์
- คาดหมายผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังยังเติบโตได้ดีตาม ความต้องการรถจักรยานยนต์จากราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งช่วงครึ่งปีหลังเป็น High Season นอกจากนี้ผู้ผลิตจะมีการออกจักรยานยนต์รุ่นประหยัดน้ำมันซึ่งคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาจาก 5.30 บาทต่อหุ้น

กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกขยายตัว 14.8% YoY

TK มีกำไรสุทธิสำหรับครึ่งปีแรก 2551 จำนวน 169.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัว 14.8% จาก 147.39 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้การเติบโตเป็นผลมาจาก: 1) พอร์ตเข้าซื้อที่ปรับขึ้น 4.1% โดยมาจากความต้องการรถจักรยานยนต์ที่ขยายตัวได้ดี 7.5% ตามราคาสินค้าเกษตรที่ยังสูงขึ้นขณะที่พอร์ตรถยนต์นั้นหดตัวลงตามนโยบายของบริษัท 2) ส่วนต่าง ดอกเบี้ยขยับขึ้นมาที่ 31.1% ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยรับที่สูงขึ้นและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ปรับขึ้นจาก 12.4% ในปี 2550 มาอยู่ที่ 14.4% ในครั้งแรก ปี 2551 3) รายได้อื่นๆ ขยับขึ้นมาสู่ 28.7% ของรายได้รวมจาก 24.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนและ 4) การควบคุมลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพจะเห็นได้จากบัญชีลูกหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนที่สูงถึง 93.6% ของพอร์ต

คาดหมายผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังยังเติบโตได้ดี

ในช่วงครึ่งปีแรก 2551 ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยปรับตัวขึ้นราว 7.3% มาอยู่ที่ 867,357 คันส่งผลให้ผู้บริหารปรับขึ้นคาดการณ์ยอดขายรวมทั้งปีจากเดิมที่ 1.60 ล้านคัน มาที่ 1.70 ล้านคัน หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัว 6.6% YoY สำหรับ TK เองคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยสนับสนุนได้แก่: 1) แนวโน้มความต้องการรถจักรยานยนต์ที่ดีตามราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งช่วงครึ่งปีหลังเป็น High Season ของบริษัทโดยเฉพาะช่วงปลายไตรมาส 3 และไตรมาส 4 หลังการเก็บเกี่ยวที่ผล 2) ผู้ผลิตจะมีการออกจักรยานยนต์รุ่นประหยัดน้ำมันซึ่งคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/48 A	346	0.69	0.40	4.45	16.11	5.79	10.00	0.90
12/49 A	249	0.50	0.30	4.54	11.06	8.05	7.50	0.88
12/50 A	288	0.58	0.32	5.07	11.98	6.95	8.00	0.79
12/51 E	346	0.69	0.35	5.44	13.16	5.79	8.64	0.74
12/52 E	360	0.72	0.36	5.82	12.79	5.55	9.00	0.69

ปฏิทิน - TK

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาที่ 5.30 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้เราได้ปรับประมาณการพอร์ทสินเชื่อเติบโตสูงขึ้นจากเดิมราว 5% สู่ 8% ตามความต้องการรถจักรยานยนต์ที่ดีกว่าคาดและการขยายตัวต่อเนื่องของสาขา ซึ่งเมื่อรวมกับรายได้ไม่ซ้ำดอกเบี้ยที่ขยายตัวได้ดีทำให้เราปรับกำไรสุทธิของปี 2551 ขึ้นอีก 16.3% สู่ 345.70 ล้านบาทจากเดิมที่ 297.37 ล้านบาท ราคาพื้นฐานนั้นจะขยับขึ้นมาที่ 5.30 บาทต่อหุ้นอิงกับค่าเฉลี่ยของ P/BV ที่ 1 เท่าและ P/E ที่ 7.6 เท่าตามวิธี Justified P/BV และ P/E ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดมน
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วบัก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 เขตสัมพันธวงศ์
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขานานาชาติ

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606
อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี
7/3 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
โทร. 0 2884 7333
โทรสาร 0 2 884 7357

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร 0 7422 0908

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งง่วน 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3273
โทรสาร 0 2363 3270

สาขาอโศก

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์
159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทร. 0 2261 1315-21
โทรสาร 0 2261 1328

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิริวัฒน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง
อ. เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร 0 5524 5082

สาขาชลบุรี

44 ถนนวิจิตรปราการ ต. บางปลาสร้อย
อ. เมืองชลบุรี จ. ชลบุรี 20000
โทร. 0 3827 4533
โทรสาร 0 3827 5168

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

อ. เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร 0 7757 0441
โทรสาร 0 4273 6148