

สิทธิกร - TK

อุตสาหกรรม: เงินทุนและหลักทรัพย์

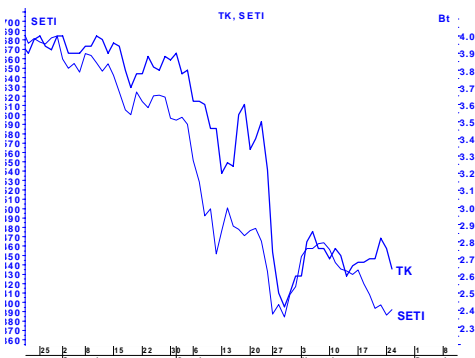
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)

| | |
|---------------------------------|----------|
| สูงสุด | 4.30 |
| ต่ำสุด | 2.42 |
| ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) | 500.00 |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) | 1.00 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 1,340.00 |
| ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) | 0.81 |
| Free float | 29.32% |
| การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ | 1.03% |

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

| | 1 เดือน | 3 เดือน | 6 เดือน |
|--------------|---------|---------|---------|
| บริษัท | -16.77 | -33.00 | -35.27 |
| Relative SET | -7.29 | 9.22 | 19.98 |

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (3 เม.ย. 2551)

| อันดับ | ชื่อผู้ถือหุ้น | % |
|--------|-------------------------|-------|
| 1 | บริษัท สีนทองหล่อ จำกัด | 42.36 |
| 2 | นาง อโนทัย พรประภา | 9.82 |
| 3 | นาย สติชัยพงษ์ พรประภา | 5.10 |

ลักษณะธุรกิจ: ดำเนินธุรกิจให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2549



ศศิกร เจริญสุวรรณ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

2.68 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

4.60 บาท (+71.6%)

คาดหมายปันผลจ่ายอยู่ในระดับน่าพอใจ

- กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 อยู่ที่ 89.06 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 28.3% YoY, 0.4% QoQ โดยอยู่สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ราว 3%
- กำไรที่ทำได้ในงวด 9 เดือนเติบโตในเกณฑ์ดีที่ 19.1% YoY มาที่ 258.25 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการขยายตัวของรายได้จากความต้องการรถจักรยานยนต์
- แนวโน้มการดำเนินธุรกิจปี 2552 ดูอ่อนแอลงตามภาวะเศรษฐกิจ หากแต่แผนขยายสาขาและมาตรการ การภาครัฐคาดว่าจะช่วยสนับสนุน รายได้ให้ขยายตัวต่อเนื่อง
- ราคาพื้นฐานปี 2552 อยู่ที่ 4.60 บาท/หุ้นและคาดหมายปันผลจากกำไรปี 2551 ที่ 0.43 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนในเกณฑ์สูง แนะนำ "ซื้อเพื่อปันผล"

ผลกำไรไตรมาส 3 ขยายตัว 28.3% YoY, 0.4% QoQ

TK แสดงกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 อยู่ที่ 89.06 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 28.3% YoY, 0.4% QoQ จากกำไรที่ 69.42 ล้านบาทและ 88.66 ล้านบาทตามลำดับ โดยกำไรที่ทำได้สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 86.40 ล้านบาทเล็กน้อยราว 3% ผลประกอบการได้รับการสนับสนุนจากความต้องการรถจักรยานยนต์ในไตรมาส 3 ที่ขยายตัวต่อเนื่อง 15.1% จากไตรมาส 3 ปี 2550 และ 1.5% จากไตรมาสก่อนหน้ามาที่ 450,962 คัน หลังเข้าฤดูเก็บเกี่ยวพืชผลของเกษตรกรทำให้มีรายได้เข้ามา นอกจากนี้แม้ราคาสินค้าเกษตรหลักๆ อ่อนตัวลง หากแต่นับว่าอยู่ในระดับสูงจากปีก่อน รายได้เข้าซื้อเติบโต YoY, QoQ ขณะรายได้ดำเนินงานยังคงอยู่ในระดับสูงเกือบ 30% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม Cost/Income ปรับสูงขึ้นมาที่ 56.5% จาก 52.4% QoQ หากแต่ยังต่ำกว่า 60.6% YoY

กำไรงวด 9 เดือนเติบโต 19.1% YoY

กำไรที่ทำได้ในงวด 9 เดือนเติบโตในเกณฑ์ดีที่ 19.1% YoY มาที่ 258.25 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการขยายตัวของรายได้จากความต้องการรถจักรยานยนต์ ทั้งนี้ TK มีสัดส่วนรายได้กว่า 55% มาจากต่างจังหวัด ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่เพียง 45% ด้านภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง 16.5% จากการปรับโครงการเงินกู้มาเป็นระยะยาวในอัตราดอกเบี้ยคงที่จำนวน 600 ล้านบาทและลดสัดส่วนการกู้ระยะสั้นลง Cost/Income ปรับลดลงมาที่ 56.2% เทียบ 58.1% YoY ณ สิ้นก.ย. 2551 TK มี NPL คิดเป็นราว 7% ของพอร์ตเข้าซื้อซึ่งเป็นระดับต่ำกว่าค่า

| งบรวม | กำไรสุทธิ | EPS | DPS | BV | ROE | P/E | Yield | P/BV |
|---------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| สิ้นสุด | (ล้านบาท) | (บาท) | (บาท) | (บาท) | (%) | (เท่า) | (%) | (เท่า) |
| 12/49 A | 249 | 0.50 | 0.30 | 4.54 | 11.06 | 5.39 | 11.19 | 0.59 |
| 12/50 A | 288 | 0.58 | 0.32 | 5.07 | 11.98 | 4.66 | 11.94 | 0.53 |
| 12/51 E | 337 | 0.67 | 0.34 | 5.42 | 12.83 | 3.98 | 12.56 | 0.49 |
| 12/51 E | 308 | 0.62 | 0.31 | 5.70 | 11.09 | 4.34 | 11.51 | 0.47 |
| 12/51 E | 315 | 0.63 | 0.32 | 6.03 | 10.75 | 4.25 | 11.76 | 0.44 |

จิตติกร - TK

เฉลี่ยที่ 7.6% ในช่วง 2548-2550 กำไรที่ทำได้สำหรับงวด 9 เดือนคิดเป็น 77.3% ของ ประมาณการเดิมของเราที่ 333.96 ล้านบาท ทำให้เราปรับประมาณการปี 2551 ขึ้นมาสู่ 336.67 ล้านบาท ปันผลคาดหวังที่ 0.34 บาท/หุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนในเกณฑ์สูง

แนวโน้มการดำเนินธุรกิจปี 2552 ดูอ่อนแอลงตามภาวะเศรษฐกิจ

เราคาดหวังแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในปีหน้าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ซึ่งจะกระทบต่อยอดส่งออกของไทยเอง และเมื่อผนวกกับปัญหาการเมืองที่ยังรุนแรง ทำให้คาดการณ์เห็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยเช่นกัน อย่างไรก็ตามการขยายสาขาต่อเนื่องอีก 3-4 แห่ง งบลงทุนสาขาละ 2-3 ล้านบาทคาดว่าจะช่วยให้รายได้ยังเติบโตได้รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระดับรากหญ้า ทั้งนี้เราคาดหวังสินเชื่อเข้าซื้อขายตัวในระดับ 5%, กำไรจากหนี้สูญรับคืนลดลงขณะสำรองและค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น กำไรปี 2552 จะอยู่ที่ 308.43 ล้านบาท ลดลง 8.4% YoY ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 4.60 บาท/หุ้นอิงกับค่าเฉลี่ยของ P/BV ที่ 0.8 เท่าและ P/E ที่ 7.5 เท่า ตามวิธี Justified P/BV และ P/E แนะนำ "ซื้อเพื่อปันผล"

| TK (CON) - ล้านบาท | 3Q51 | 2Q51 | 3Q50 | YoY+/- | QoQ+/- | 9M51 | 9M50 | YoY+/- |
|-------------------------|----------|----------|----------|--------|---------|----------|----------|---------|
| รายได้รวม | 637.01 | 614.39 | 620.73 | 2.62% | 3.68% | 1,866.35 | 1,737.18 | 7.44% |
| รายได้เข้าซื้อ | 450.39 | 436.55 | 422.81 | 6.52% | 3.17% | 1,327.21 | 1,265.50 | 4.88% |
| รายได้อื่น | 186.62 | 177.85 | 197.92 | -5.71% | 4.93% | 539.14 | 471.68 | 14.30% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 359.72 | 321.66 | 376.37 | -4.42% | 11.83% | 1,049.67 | 1,009.71 | 3.96% |
| หนี้สูญและสงสัยจะสูญ | 125.75 | 148.28 | 118.08 | 6.49% | -15.19% | 388.13 | 336.31 | 15.41% |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | 151.54 | 144.46 | 126.28 | 20.00% | 4.90% | 428.56 | 391.17 | 9.56% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 29.53 | 26.07 | 30.36 | -2.74% | 13.28% | 80.81 | 96.80 | -16.51% |
| กำไรก่อนภาษี | 122.01 | 118.39 | 95.92 | 27.20% | 3.06% | 347.74 | 294.37 | 18.13% |
| ภาษีจ่าย | 32.96 | 29.73 | 26.50 | 24.38% | 10.86% | 89.49 | 77.56 | 15.39% |
| กำไรสุทธิ | 89.06 | 88.66 | 69.42 | 28.28% | 0.44% | 258.25 | 216.82 | 19.11% |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 0.18 | 0.18 | 0.14 | 28.28% | 0.44% | 0.52 | 0.43 | 19.11% |
| มูลค่าบัญชี (บาท) | 5.27 | 5.09 | 4.93 | 6.87% | 3.50% | 5.27 | 4.93 | 6.87% |
| จำนวนหุ้น (ล้าน) | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 0.00% | 0.00% | 500.00 | 500.00 | 0.00% |
| ส่วนทุน | 2,633.18 | 2,544.12 | 2,463.89 | 6.87% | 3.50% | 2,633.18 | 2,463.89 | 6.87% |
| รายได้อื่น/รายได้รวม | 29.30% | 28.95% | 31.89% | -8.12% | 1.21% | 28.89% | 27.15% | 6.39% |
| ดอกเบี้ยจ่าย/รายได้รวม | 4.64% | 4.24% | 4.89% | -5.22% | 9.26% | 4.33% | 5.57% | -22.29% |
| ค่าใช้จ่าย/รายได้ | 56.47% | 52.35% | 60.63% | -6.87% | 7.86% | 56.24% | 58.12% | -3.24% |
| ภาษีจ่าย | 27.01% | 25.11% | 27.63% | -2.22% | 7.57% | 25.73% | 26.35% | -2.32% |

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

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

สาขารังสิต

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารโคกยูง
 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
 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 2734 1477
 โทรสาร 0 2734 1483

สาขาอโศก

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์
 159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ
 เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
 โทร. 0 2261 1315-21
 โทรสาร 0 22611328

สาขาพิษณุโลก

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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

สาขาวิภาวดี

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

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก
 เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
 แขวงมหาพฤฒาราม 320
 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร. 0 2639 1200
 โทร. 0 2237 9386-7

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาชลบุรี

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

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

| ระดับคะแนน (%) | สัญลักษณ์ |
|----------------|-------------------|
| ต่ำกว่า 50 | ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ |
| 50 - 59 | ▲ |
| 60 - 69 | ▲▲ |
| 70 - 79 | ▲▲▲ |
| 80 - 89 | ▲▲▲▲ |
| 90 - 100 | ▲▲▲▲▲ |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ