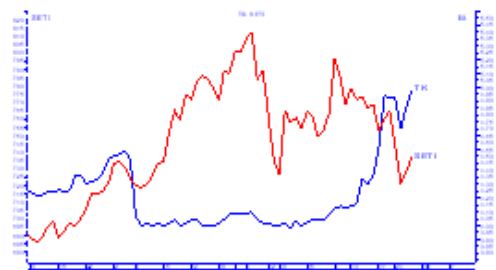


ธุรกิจ- TK

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	4.98
52สัปดาห์ สูงสุด (27/05/2553)	4.98
52สัปดาห์ ต่ำสุด (28/05/2552)	3.22
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,490.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	0.69
Free float (%)	29.32
PE (เท่า)	6.88
PB (เท่า)	0.82

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	23.3%	11.2%	19.1%
Relative	26.5%	9.0%	10.8%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11 มี.ค. 53)	%
1 บริษัท สันทองหล่อ จำกัด	42.36
2 นาง อนิทัย พรประภา	9.82
3 นาย สกิตต์พงษ์ พรประภา	5.10

ลักษณะธุรกิจ: ดำเนินธุรกิจให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2552



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2553_0446

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

4.98 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

6.05 บาท (+21.5%)

กำไรไตรมาสแรกโตสูงถึง 94.9% YoY, 29.2% QoQ

- กำไรสุทธิไตรมาสแรก 2553 อยู่ที่ 125.88 ล้านบาท ขยายตัวสูงถึง 94.9% YoY, 29.2% QoQ จากรายได้เข้าซื้อที่ขยายตัวขณะสำรองหนี้สูญลดลง
- กำไรที่ทำได้ในไตรมาสแรกคิดเป็น 34.8% ของประมาณการทั้งปี 2553 โดยทางฝ่ายมีแผนปรับกำไรหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 7 มิ.ย.
- ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานก่อนปรับอยู่ที่ 6.05 บาท/หุ้น

กำไรไตรมาสแรกเพิ่มขึ้น งวดปี 2552 เพิ่มขึ้น 94.9% YoY, 29.2% QoQ

TK มีกำไรสุทธิในไตรมาสแรก 2553 จำนวน 125.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากถึง 94.9% จากเพียง 64.59 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนและ 29.2% จาก 97.40 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า

- รายได้รวมขยายตัว 7.7% YoY, 3.8% QoQ โดยมาจากพอร์ตธุรกิจเข้าซื้อที่โต 5.9% จากสิ้นปี 2552 โดยทางฝ่ายคาดมาจากยอดขายรถจักรยานยนต์และ รถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจในไตรมาสแรก
- รายได้อื่นปรับขึ้นราว 7.1% QoQ โดยมาจากหนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น 10.18 ล้านบาทหรือ 14.2%
- สำรองหนี้สูญลดลง 19.1% YoY, 12.4% QoQ จากการระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อซึ่งส่งผลให้คุณภาพลูกหนี้ไม่มีปัญหา
- อัตรา Cost/Income คู่ได้ดีที่ 55.2% ลดลงเล็กน้อย QoQ และราว 8.5% จาก 60.4% YoY
- ภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลงเล็กน้อย QoQ แต่ยังเพิ่มขึ้น 2.8% YoY จากการออกหุ้นกู้รวมถึงการกู้เพิ่มเติม

ทางฝ่ายมองเป้าสินเชื่อและรายได้ยังมีความเป็นไปได้

ผู้บริหารได้ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อปี 2553 โต 15% ขณะที่รายได้จะขยายตัว 10% โดยพิจารณาจากสินเชื่อและรายได้รวมที่ขยายตัว 5.9% และ 3.8% ในไตรมาสแรกแล้ว ทางฝ่ายมองว่ายังมีความเป็นไปได้ กำไรที่ทำได้ในไตรมาสแรกคิดเป็น 34.8% ของประมาณการทั้งปี 2553 ที่ 361.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 8.4% YoY โดยทางฝ่ายมีแผนปรับกำไรหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 7 มิ.ย. เพื่อทราบทิศทางและแนวโน้มการดำเนินงานในช่วงเวลาที่เหลือของปี

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/50 A	288	0.58	0.32	5.07	11.98	8.65	6.43	0.98
12/51 A	326	0.65	0.34	5.40	12.45	7.64	6.83	0.92
12/52 A	334	0.67	0.36	5.73	12.00	7.46	7.23	0.87
12/53 E	362	0.72	0.36	6.09	12.24	6.88	7.27	0.82
12/54 E	395	0.79	0.39	6.52	12.53	6.30	7.93	0.76

ฉีกติกร- TK

ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 6.05 บาท/หุ้น

ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานก่อนปรับอยู่ที่ 6.05 บาท/หุ้นอิงค่าเฉลี่ย P/BV ที่ 1 เท่าและ P/E ที่ 8.3 เท่า (ROE 12%)

TK (CON) - ล้านบาท	1Q53	4Q52	1Q52	YoY+/-	QoQ+/-
รายได้รวม	715.14	688.84	667.91	7.07%	3.82%
รายได้เช่าซื้อ	526.51	512.74	465.21	13.18%	2.68%
รายได้อื่น	188.63	176.10	202.70	-6.94%	7.12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	394.94	383.28	403.07	-2.02%	3.04%
หนี้สูญและสงสัยจะสูญ	116.61	133.12	144.07	-19.06%	-12.40%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	203.60	172.43	120.78	68.57%	18.07%
ดอกเบี้ยจ่าย	33.38	34.58	32.48	2.76%	-3.47%
กำไรก่อนภาษี	170.22	137.85	88.29	92.79%	23.48%
ภาษีจ่าย	44.34	40.45	23.70	87.04%	9.61%
กำไรสุทธิ	125.88	97.40	64.59	94.89%	29.24%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.25	0.19	0.13	94.89%	29.24%
มูลค่าบัญชี (บาท)	5.98	5.73	5.53	8.14%	4.39%
จำนวนหุ้น (ล้าน)	500.00	500.00	500.00	0.00%	0.00%
ส่วนทุน	2,990.56	2,864.68	2,765.45	8.14%	4.39%
รายได้อื่น/รายได้รวม	26.38%	25.56%	30.35%	-13.09%	3.18%
ดอกเบี้ยจ่าย/รายได้รวม	4.67%	5.02%	4.86%	-4.02%	-7.02%
ค่าใช้จ่าย/รายได้	55.22%	55.64%	60.35%	-8.49%	-0.75%
ภาษีจ่าย	26.05%	29.34%	26.85%	-2.98%	-11.23%

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด
 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
 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
 ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
 โทร. 0 2958 5040
 โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาต่างจังหวัด
สาขาขอนแก่น

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

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอรั
 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 อาคารโมเดิร์นฟอรั่มทาวเวอร์
 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 อาคารไทยศิวิลตัน
 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 อาคารเลาเป้งจวน 1
 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
 10900
 โทร. 0 2618 8400
 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วบัก
 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 บี
 7/1ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
 โทร. 0 2884 7333
 โทรสาร 0 2 884 7357

สาขาชลบุรี

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

หมายเหตุ: คำแนะนำของค้ำว่า

ซื้อเกินกำไร	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ซื้อ	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับลง > 10% จากราคาปัจจุบัน
ขายต่ำกว่า	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	หมายถึง	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	หมายถึง	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	หมายถึง	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณ์ญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ