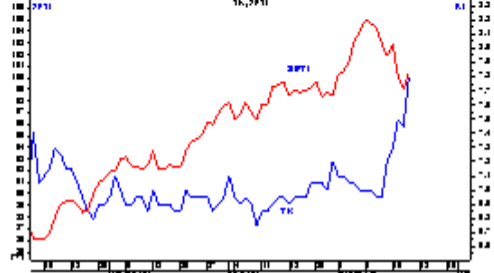


ธุรกิจ - TK

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	7.80
52สัปดาห์ สูงสุด (08/11/2553)	7.80
52สัปดาห์ ต่ำสุด (21/04/2553)	3.98
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3,900.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	4.38
Free float (%)	29.32
PE (เท่า)	8.25
PB (เท่า)	1.24

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	13.0%	6.8%	57.9%
Relative	10.9%	-7.3%	25.7%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11 มี.ค. 53)

1 บริษัท สิ้นทองหล่อ จำกัด	42.36%
2 นาง อนิทัย พรประภา	9.82%
3 นาย สกิตต์พงษ์ พรประภา	5.10%

ลักษณะธุรกิจ: ต่าเนินธุรกิจให้เช่าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2552



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2553_0993

ชื่อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

7.80 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

10.05 บาท (+28.8%)

คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2554 ขยายตัว 10%

- กำไรสุทธิงวด 9 เดือนโต 66.6% สู่ 393.90 ล้านบาท โดยผลกำไรในไตรมาส 3 นี้ดีกว่าคาดทั้งที่เป็นช่วง Low Season ของการเพาะปลูก
- จากการสอบถามผู้บริหารพบว่าบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมอย่างมีนัย อีกทั้งแนวโน้มการดำเนินธุรกิจยังเป็นบวกในไตรมาส 4 และปี 2554 โดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2553 และ 2554 คาดขยายตัว 20% และ 10% ตามลำดับ
- ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 2553 ขึ้น 9% มาที่ 536.69 ล้านบาท โดยในปี 2554 คาดกำไรโตต่อเนื่อง 9.2% ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 10.05 บาท/หุ้นอิงค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ที่ 1.25 เท่าและ 9.6 เท่า (ROE 13%)

กำไรสุทธิงวด 9 เดือนโต 66.6% สู่ 393.90 ล้านบาท โดยผลกำไรในไตรมาส 3 นี้ดีกว่าคาด

กำไรงวด 9 เดือน 2553 อยู่ที่ 393.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.6% YoY โดยกำไรสุทธิในไตรมาส 3 ประกาศออกมาดีกว่าคาดถึง 30.4% ทั้งที่เป็นช่วง Low Season ของการเพาะปลูกโดยเป็นผลจากรายจ่ายขายและบริหารที่คุมได้ดีและรายได้รวมที่ยังโตได้ต่อเนื่อง QoQ ณ สิ้นก.ย. 2553 บริษัทมีพอร์ตสินเชื่อรวมมูลค่า 10,59 พันล้านบาท ซึ่ง 83% เป็นรถจักรยานยนต์ และ 17% เป็นรถยนต์ โครงสร้างรายได้แบ่งได้เป็น 73% สินเชื่อรถจักรยานยนต์, 3% รถยนต์และ 24% รายได้อื่น สัดส่วนสินเชื่อ Good Loan อยู่ที่ 96.4% NPL มีจำนวน 256 ล้านบาทหรือ 2.6% โดยมีอัตราสำรอง/NPL ในระดับสูงที่ 140.2%

ในช่วง 9 เดือนแรกบริษัทได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 1.10 พันล้านบาท และเพิ่มเงินกู้ยืมระยะยาว 400 ล้านบาทเพื่อลือคต้นทุนส่งผลให้ต้นทุนคงที่เฉลี่ยอยู่ที่ 70% ทำให้จะไม่ได้รับผลกระทบทางลบมาก หากอัตราดอกเบี้ยตลาดปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ Cost of Fund ล่าสุดเฉลี่ยที่ราว 3.7%

บริษัทคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมอย่างมีนัย

จากการสอบถามผู้บริหารพบว่าบริษัทได้รับผลกระทบจำกัดจากภาวะน้ำท่วม โดยมีเพียงสาขาที่โคราช, อุบลราชธานีและอ่างทองที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม จำนวนลูกค้าที่กระทบราว 5,000 รายคิดเป็นเพียง 2.5% จากฐานลูกค้าทั้งหมดที่ 200,000 ราย สำหรับผลกระทบต่อความต้องการมองว่าไม่น่ามากเช่นกันเนื่องจากบริษัท มีรายได้ที่ค่อนข้างกระจายทั่วประเทศ

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	12.51	4.44	1.42
12/51 A	326	0.65	0.34	5.40	12.45	11.04	4.72	1.33
12/52 A	334	0.67	0.36	5.73	12.00	10.78	5.00	1.26
12/53 E	537	1.07	0.54	6.44	17.64	6.71	7.45	1.12
12/54 E	586	1.17	0.59	7.08	17.34	6.14	8.14	1.02

ธุรกิจ - TK

แนวโน้มการดำเนินงานธุรกิจยังเป็นบวกในไตรมาส 4 และปี 2554

ทั้งนี้ผู้บริหารยังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มในไตรมาส 4 ซึ่งเป็น High Season รวมถึงภาพในปี 2554 ทั้งนี้คาดหมายพอร์ตเซ้าซึ่งจะขยายตัวได้ราว 10% (แบ่งได้เป็นรถจักรยานยนต์โตกว่า 10% และรถยนต์ราว 8%) ทั้งนี้รายได้หลักยังคงจะมาจากธุรกิจรถจักรยานยนต์เป็นหลัก ขณะที่สัดส่วนของรถยนต์แม้จะปรับขึ้นหากแต่ยังอยู่ที่น้อยกว่า 5% ของรายได้รวม สำหรับแผนขยายสาขาอยู่ที่ราว 5 แห่งในแถบภาคอีสานและใต้เป็นหลักจากปัจจุบันจำนวน 77 แห่งใน 45 จังหวัด

คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 10.05 บาท/หุ้น

ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 2553 ขึ้น 9% มาที่ 536.69 ล้านบาท โดยในปี 2554 คาดกำไรโตได้ต่อเนื่อง 9.2% ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 10.05 บาท/หุ้นอิงค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ที่ 1.25 เท่าและ 9.6 เท่า (ROE 13%)

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม 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

สาขาหัวลำโพง

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

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 อาคารไทยศิวารัตน์ 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

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ. เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาบางกะปิ 1

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

สาขารังสิต

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูเซ่ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

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

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้ง่วน 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 3429
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาปิ่นเกล้า

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606 อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี 7/1 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
โทร. 0 2884 7333
โทรสาร. 0 2884 7357

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ขึ้น	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ขึ้น	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง > 10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการไขข้อมูลภายในในการประเมิน

หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ