

จิตกร - TK

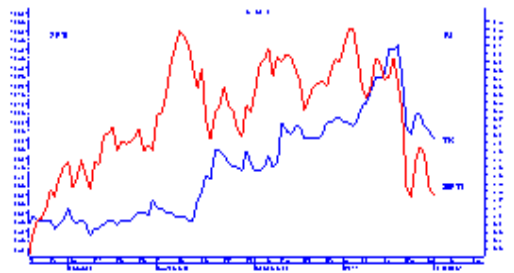
อุตสาหกรรม: **เงินทุนและหลักทรัพย์**

ราคา

ราคาล่าสุด	7.95
52สัปดาห์ สูงสุด (20/01/2011)	9.10
52สัปดาห์ ต่ำสุด (09/03/2010)	4.00
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3,975.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	4.94
Free float (%)	29.32
PE (เท่า)	6.54
PB (เท่า)	1.11

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-3.0%	12.0%	15.2%
Relative	4.0%	16.3%	3.1%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11 มี.ค. 53)

อันดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	มูลค่า (%)
1	บริษัท สิ้นทองหล่อ จำกัด	42.36
2	นาง อนันต์ พรประภา	9.82
3	นาย สติชัยพงษ์ พรประภา	5.10

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0111

ชื่อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

7.95 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน
11.30 บาท (+42.1%)

คาดการณ์กำไร 4Q53 เพิ่มขึ้น QoQ, YoY

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 คาดอยู่ที่ 151.50 ล้านบาท ขยายตัว 11.1% QoQ, 55.6% YoY
- กำไรทั้งปี 2553 จะปรับขึ้น 63.4% YoY สู่อะไร 545.40 ล้านบาท โดยอิงกับอัตรา Payout ที่ 50% คาดหมายปันผลอยู่ที่ 0.55 บาท/หุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนราว 6.9% ณ ราคาหุ้นล่าสุด
- คาดเห็นพอร์ตเข้าซื้อปี 2554 ไตรมา 10% โดยทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรขึ้นจากเดิม 3.7% มาที่ 608.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% YoY
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาที่ 11.30 บาท/หุ้นอิงวิธีประเมิน DDM

กำไรสุทธิไตรมาส 4 คาดอยู่ที่ 151.50 ล้านบาท

กำไรไตรมาส 4 2553 ประเมินไว้ที่ 151.50 ล้านบาท ขยายตัวราว 11.1% QoQ และ 55.6% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการสินเชื่อรถจักรยานยนต์และรถยนต์ในช่วงปลายปีซึ่งเป็น High Season ส่งผลบวกต่อรายได้เข้าซื้อและรายได้ที่เกี่ยวข้อง ด้านสำรองขาดคุมได้จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ไม่น่ากังวล Cost/Income คาดไว้ที่ 50.0% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 49.8% QoQ หากแต่ปรับลงจาก 55.6% YoY จากฐานรายได้ที่ขยายตัวสูงในปี

กำไรปี 2553 คาดโต 63.4% YoY สู่อะไร 545.40 ล้านบาท โดยอิงกับอัตรา Payout ที่ 50% คาดหมายปันผลจ่ายปี 2553 อยู่ที่ 0.55 บาท/หุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนราว 6.9% ณ ราคาหุ้นล่าสุด

การออกหุ้นกู้ชุดใหม่มูลค่า 250 ล้านบาทมีอัตราดอกเบี้ยที่ 4.04%

เมื่อ 28 ม.ค. 2554 TK ได้มีออกหุ้นกู้ชุดใหม่มูลค่า 250 ล้านบาทขายแก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงหุ้นกู้ดังกล่าวมีอายุ 5 ปีอัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.04% การออกหุ้นกู้เป็นไปตามแผนของบริษัท โดยทางฝ่ายมองว่าจะช่วยลดต้นทุนได้อีกบางส่วนส่งผลให้ต้นทุนคงที่ที่อยู่ในระดับกว่า 70% ทำให้จะไม่ได้รับผลกระทบทางลบหากอัตราดอกเบี้ยตลาดปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ Cost of Fund สิ้นไตรมาส 3 เฉลี่ยที่ราว 3.7% ในความเห็นของฝ่ายคาด TK จะไม่มีปัญหาในการขยายธุรกิจเนื่องจากยังมีวงเงินกู้มากกว่า 2 พันล้านบาทที่ยังไม่ได้ใช้ นอกจากนี้มีอัตรา D/E อยู่ในระดับไม่สูงเพียงราว 1.4 เท่า

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	13.81	4.03	1.57
12/51 A	326	0.65	0.34	5.40	12.45	12.20	4.28	1.47
12/52 A	334	0.67	0.36	5.73	12.00	11.91	4.53	1.39
12/53 E	545	1.09	0.55	6.46	17.90	7.29	6.86	1.23
12/54 E	608	1.22	0.61	7.13	17.90	6.54	7.65	1.11

สิทธิบัตร - TK

คาดการณ์พอร์ตเข้าซื้อปี 2554 ขยายตัวราว 10%

ผู้บริหารได้คาดการณ์พอร์ตเข้าซื้อปี 2554 ขยายตัวที่ราว 10% โดยสินเชื่อบริษัทประกันภัยรถยนต์ซึ่งเป็นสินเชื่อก่อนหน้าคิดเป็นราว 80% ของสินเชื่อบริษัทจะเติบโตราว 10% เทียบกับอุตสาหกรรมที่คาดโตราว 5% สำหรับแผนขยายสาขาอยู่ที่ราว 5 แห่งในแถบภาคอีสานและได้เป็นหลักจากปัจจุบันจำนวน 77 แห่งใน 45 จังหวัด

คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 11.30 บาท/หุ้น

ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรขึ้นจากเดิม 3.7% มาที่ 608.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% YoY คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาที่ 11.30 บาท/หุ้นอิงวิธีประเมิน DDM (COE=12.1%, LT Growth=6.8% และ Dividend Payout=50%) ราคาดังกล่าวเทียบเท่า P/BV และ P/E ที่ 1.6 เท่า และ 9.3 เท่าตามลำดับ

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต
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

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 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 อาคารไควอูฮะ
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

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวงวน 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

สาขานูเกล้า

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

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

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


สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า	
ขึ้น	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
持平	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		การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์	
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ	
50 - 59		
60 - 69		
70 - 79		
80 - 89		
90 - 100		<p>อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด</p>

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ