

บมจ. ฐิติกร (TK)

ซื้อ

คาดการณ์ 2Q54 เติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q54 ของ TK จะยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกันที่ระดับ 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%qoq และ 24%yoy จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อ ขณะที่ส่วนต่างดอกเบี้ยยังคงรักษาไว้ได้ในระดับสูง โดยเรายังคงมองว่าผลการดำเนินงานจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง และได้มีการปรับประมาณการกำไรปี 54-55 ขึ้นอีก 6% และ 9% ตามลำดับ ส่งผลให้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

◆ **คาดการณ์ 2Q54 เติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกัน**
 เราคาดว่า TK จะมีกำไรสุทธิ 2Q54 ที่ 163 ล้านบาท เติบโต 12%qoq และ 24%yoy โดยการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้จะเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกัน โดยเราคาดสินเชื่อขยายตัวได้ 4%qoq ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่เติบโต 5% จากผลของฤดูกาล ขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) น่าจะยังทรงตัวได้ที่ระดับ 30% ด้านรายได้อื่นๆ น่าจะเติบโตได้ตามการขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่ Effective tax rate น่าจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 24% เนื่องจากจะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก Cetelem ที่มีขาดทุนสะสมอยู่ซึ่งนำมาใช้ลดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้

◆ **นโยบายประชานิยมของรัฐบาลใหม่จะช่วยผลักดันการเติบโตของอุตสาหกรรม**
 จากตัวเลขของ ธปท. ยอดขายรถจักรยานยนต์ใน 5 เดือนแรกของปีเติบโตสูงถึง 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะที่การเติบโตของรายได้จากการเกษตรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งนโยบายประชานิยมของรัฐบาลใหม่ทั้งการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท, เงินเดือนข้าราชการ รัฐวิสาหกิจขึ้นค่า 15,000 บาท, การค้าประกันราคาข้าว คาดว่าจะส่งผลบวกต่อยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศให้สูงขึ้น ซึ่งเราคาดการณ์อย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) ว่ายอดขายรถจักรยานยนต์ในปีนี้จะอยู่ที่ระดับ 2.0 ล้านคัน เติบโต 8.3%yoy

◆ **ปรับประมาณการกำไรปี 54 ขึ้น 6%**
 จากผลการดำเนินงานที่ยังคงมีการเติบโตโดดเด่นอย่างต่อเนื่องและดีกว่าคาดในช่วง 2Q54 แม้ว่าจะเป็นช่วงชะลอตัวของปีก็ตาม รวมถึง Momentum การเติบโตที่ต่อเนื่องช่วงครึ่งปีหลัง เราได้มีการปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น 6% จากการปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อขึ้นจาก 15% เป็น 20% (ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ TK) รวมทั้งปรับลดค่าใช้จ่ายภาษีลงจาก 29% เหลือ 25% จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีของ Cetelem ที่มีขาดทุนสะสมอยู่เป็นจำนวนมาก ขณะที่การบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินที่ดี โดยใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้เราคาดว่า TK จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ไว้ได้ในระดับ 30% จากประมาณการใหม่เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 54 เติบโต 28% และเติบโตต่อเนื่องอีก 21% ในปี 55

◆ **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15 บาท...ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ"**
 หลังจากที่เราปรับประมาณการขึ้น เราได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 14.50 บาท เป็น 15.00 บาท โดยแม้ราคาหุ้น TK จะปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แต่ด้วยศักยภาพในการเติบโตของผลการดำเนินงานที่โดดเด่นต่อเนื่อง รวมถึงราคาหุ้นปัจจุบันยังคงถือว่าค่อนข้างถูก ซื้อขายที่ระดับ PER เพียง 7.9 เท่า และ PBV ต่ำเพียง 1.5 เท่า ขณะที่ ROE สูงถึงระดับ 20-21% และมี dividend yield สูง 6.5% เราจึงมองว่าหุ้น TK ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีกมาก เราจึงยังคงยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ"

Earnings summary					
(Bt mn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Pre-provision profit	972	1,028	1,317	1,572	1,867
Pre-tax profit	441	455	741	906	1,095
Net profit	326	334	532	680	821
Net profit growth (%)	13%	2%	59%	28%	21%
EPS (Bt) - fully diluted	0.65	0.67	1.06	1.36	1.64
EPS growth (%)	13%	2%	59%	28%	21%
BV (Bt)	5.40	5.73	6.43	7.27	8.22
DPS (Bt)	0.34	0.36	0.52	0.70	0.80
P/E (x)	4.4	6.4	7.7	7.9	6.6
P/BV (x)	0.5	0.7	1.3	1.5	1.3
Div yield (%)	11.9%	8.4%	6.3%	6.5%	7.4%
ROA (%)	5.8%	5.3%	7.4%	8.1%	8.3%
ROE (%)	12.5%	12.0%	17.5%	19.8%	21.2%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	10.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.00
SET Index	1,121.04

SAA Consensus	
Rating	N.A.
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	N.A.
สูงสุด (บาท)	N.A.
ต่ำสุด (บาท)	N.A.



Stock Information	
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	500
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	29.32
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,400
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders	
บริษัท สิ้นทองหล่อ จำกัด (%)	42.36
นางอนันท์ พรประภา (%)	9.82
นายรักสินธุ์ พรประภา (%)	5.09

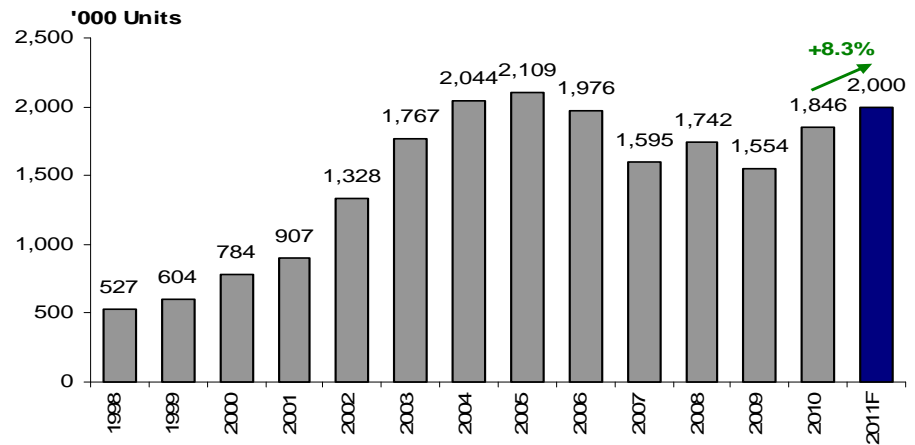
หมายเหตุ
 บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือหุ้นในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์
 วรพล วิรุฬห์ศรี
<http://kelive.kimeng.co.th>

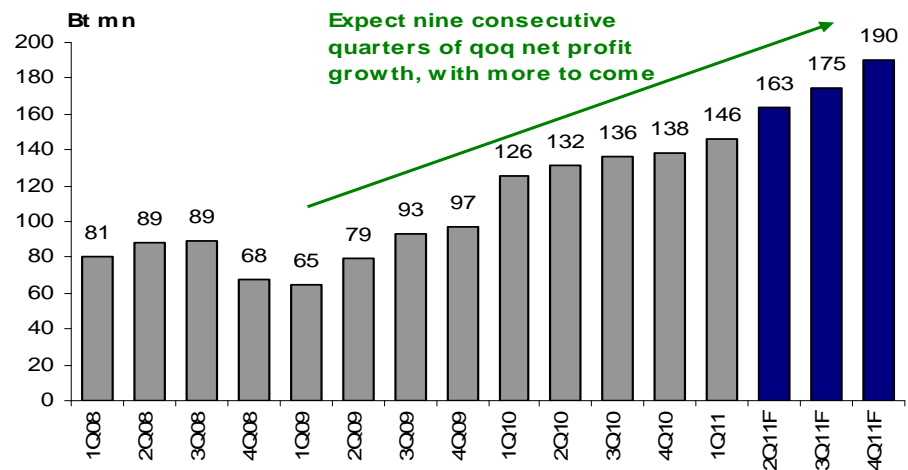
Table 1: TK – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11F	%qoq	%yoy	6M10	6M11F	%yoy
Interest income	530	568	570	595	624	5%	18%	1,057	1,219	15%
Interest expense	35	35	42	40	44	10%	26%	68	84	23%
NET INTEREST INCOME	495	532	528	555	580	5%	17%	988	1,135	15%
Other income	161	161	174	181	190	5%	17%	350	371	6%
NON-INTEREST INCOME	161	161	174	181	190	5%	17%	350	371	6%
Operating expenses	315	363	344	386	402	4%	28%	710	788	11%
NON-INTEREST EXPENSES	315	363	344	386	402	4%	28%	710	788	11%
OPERATING PROFITS	342	330	358	350	368	5%	8%	629	717	14%
Provisions	164	137	159	151	153	2%	-7%	281	304	8%
PRE-TAX PROFIT	178	194	199	199	215	8%	21%	348	413	19%
Taxation	46	57	61	53	51	-2%	12%	90	104	15%
Minority interest	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
NET PROFIT	132	136	138	146	163	12%	24%	258	309	20%
EPS (Bt)	0.26	0.27	0.28	0.29	0.33	12%	24%	0.52	0.62	20%
UP/sh (Bt)	0.68	0.66	0.72	0.70	0.74	5%	8%	1.26	1.43	14%
BVPS (Bt)	5.88	6.16	6.43	6.69	6.50	-3%	10%	5.88	6.50	10%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Net interest margin	29.88%	31.00%	29.97%	30.32%	30.36%			30.63%	30.40%	
- Asset yield	29.68%	30.58%	29.99%	30.31%	30.60%			30.26%	30.52%	
- Funding cost	1.96%	1.89%	2.19%	2.05%	2.16%			1.96%	2.11%	
Loan growth yoy	17.9%	17.2%	16.1%	15.1%	14.5%			17.9%	14.5%	
Loan growth qoq	4.6%	2.1%	2.6%	5.0%	4.0%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	10.7%	13.1%	16.1%	5.0%	9.2%			10.7%	9.2%	
Leverage (Asset/Equity)	2.4	2.5	2.4	2.4	2.5			2.4	2.5	
NPLs as % of net loans	3.7%	3.6%	3.5%	3.3%	3.1%			3.7%	3.1%	
Coverage ratio	141%	140%	142%	144%	146%			141%	146%	
Cost-income ratio	48%	52%	49%	53%	52%			53%	52%	
Non-NII/Operating income	25%	23%	25%	25%	25%			26%	25%	
Tax rate (effective)	26%	30%	31%	26%	24%			26%	25%	
Provision charge/net loans	10.00%	8.05%	9.15%	8.35%	8.13%			8.79%	8.25%	
Pre-provision ROA	19.1%	17.8%	18.9%	17.8%	18.0%			18.0%	18.0%	
ROE	17.8%	18.1%	17.6%	17.8%	19.8%			17.7%	19.1%	

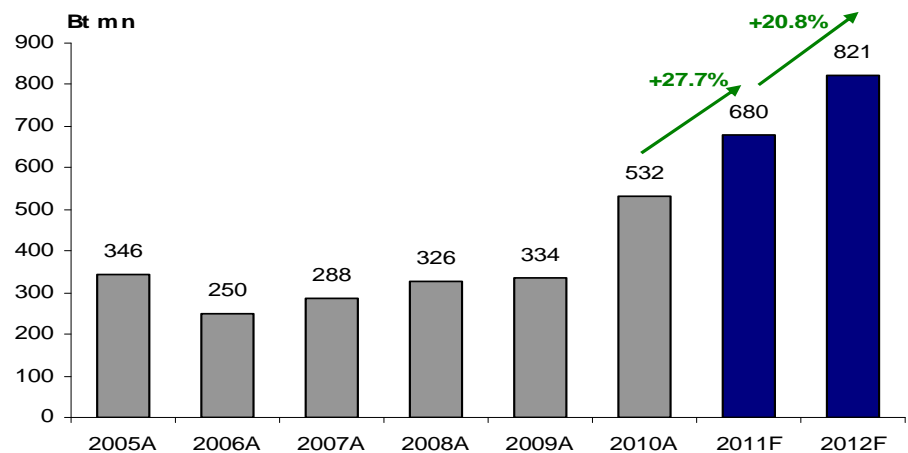
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 1: Thailand – Domestic motorcycle sales

Source : Department of Land Transport and KELIVE Research estimates

Chart 2: TK – Quarter net profit

Source : Company report and KELIVE Research estimates.

Chart 3: TK – Net profit forecasts

Source : Company report and KELIVE Research estimates.

Income statement

(Btmn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Interest income	1,791	1,959	2,194	2,614	3,088
Interest expenses	113	133	145	186	237
Net interest income	1,678	1,826	2,049	2,428	2,851
Non-interest income	718	722	685	805	955
Non-interest expenses	1,424	1,520	1,417	1,660	1,939
Pre-provision profit	972	1,028	1,317	1,572	1,867
Provisioning (Reversals)	531	573	576	666	772
Pre-tax profit	441	455	741	906	1,095
Net profit	326	334	532	680	821
EPS (Bt)	0.65	0.67	1.06	1.36	1.64
Book Value (Bt)	5.40	5.73	6.43	7.27	8.22

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

(Btmn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Cash	39	38	27	37	42
Net loans	5,278	6,065	7,040	8,448	9,715
Property foreclosed	166	144	151	177	194
PP&E	110	127	120	135	146
Total Assets	5,873	6,646	7,678	9,177	10,509
Short-term loan & Bank overdraft	1,469	1,216	573	489	683
Long-term loans	1,200	2,200	2,300	2,500	2,600
Debenture	200	0	1,100	2,000	2,500
Total Liabilities	3,173	3,781	4,461	5,540	6,401
Paid-up share capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Retain earning	1,228	1,392	1,744	2,164	2,635
Total Shareholders' Equity	2,701	2,865	3,217	3,637	4,108

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Key Financial Ratios

(Btmn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Asset & Liability					
Net loan growth -YoY (%)	8.4%	14.9%	16.1%	20.0%	15.0%
Short-term/Total Funding	58.2%	53.2%	37.1%	23.8%	41.2%
Long-term/Total Funding	41.8%	46.8%	62.9%	76.2%	58.8%
Leverage (Asset/Equity)	2.2	2.2	2.4	2.5	2.5
Asset quality					
NPL (Bt mn)	295	248	257	263	279
NPL/ Loan (%)	5.3%	3.9%	3.5%	3.2%	2.9%
NPL coverage (%)	124%	139%	142%	146%	145%
Profitability indicators					
ROA (%)	5.8%	5.3%	7.4%	8.1%	8.3%
ROE (%)	12.5%	12.0%	17.5%	19.8%	21.2%
Avg. Loans yield	35.30%	34.55%	33.49%	33.75%	34.00%
Avg. cost of fund	4.19%	4.24%	3.93%	4.15%	4.40%
Net Interest Margin (NIM)	32.69%	31.84%	30.88%	30.95%	31.05%
Non-interest inc/Operating inc	30%	28%	25%	25%	25%
Cost to income ratio	59%	60%	52%	51%	51%
Effective tax rate (%)	26%	27%	28%	25%	25%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ความหมายของคะแนน

ชื่อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเก็งกำไร	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวผันผวนจากประเด็นต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในอนาคต ซึ่งนักลงทุนจะต้องลงทุนอย่างระมัดระวัง

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010

						Score Range	Number of Logo	Description
▲▲▲▲▲	ADVANC	BMCL	ICC	NCH	RS	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
	AMATA	CPF	IFEC	NKI	SAMART	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
	AOT	CPN	IRPC	NMG	SAMTEL	70-79	▲▲▲▲▲	Good
	ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	60-69	▲▲▲▲▲	Satisfactory
	BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	50-59	▲▲▲▲▲	Pass
	BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	Lower than 50	▲	N/A
	BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC		No logo given	
	BGP	FORTH	KTG	PTTCH	SCIB			
	BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG			
	BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED			
	BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM			
▲▲▲▲▲	ACAP	BROOK	DTC	KDH	NSI	PYLON	SKR	TEAM
	AEONTS	BTNC	EASTW	KGI	OCC	QH	SMIT	TF
	AHC	BWG	EIC	KTC	OGC	RASA	SMK	TFD
	AJ	CCET	ESSO	KYE	OISHI	RCI	SPALI	THAI
	AKR	CENDEL	FE	LANNA	PAP	RCL	SPC	THRE
	AP	CFRESH	GENCO	LH	PB	RICH	SPI	TIC
	AS	CGS	GFPT	LOXLEY	PDI	ROJNA	SSC	TICON
	ASK	CHUO	GL	LST	PG	RPC	SSF	TIW
	ASP	CIMBT	GLOW	MACO	PHATRA	S&J	SSSC	TK
	AYUD	CITY	GOLD	MAJOR	PL	STANLY	S&P	TKT
	BBL	CK	GRAMMY	MAKRO	PM	SALEE	STEC	TLUXE
	BEC	CM	HANA	MATCH	POST	SAMCO	STEEL	TMT
	BFIT	CNS	HMPRO	MATI	PPM	SCCC	SUC	TNL
	BGH	CPALL	IAM	MBK	PR	SCG	SUSCO	TOPP
	BH	CSC	INET	MFC	PRANDA	SEAFCO	SVOA	TPC
	BIGC	CSR	IRC	MFEC	PREB	SHIN	SWC	TPCORP
	BJC	DCC	IRCP	MINT	PRIN	SICCO	SYNTEC	TRC
	BNC	DELTA	ITD	MK	PS	SIMAT	TASCO	TRT
	BOL	DM	KASET	MSC	PT	SINGER	TBSP	TRU
	BROCK	DTAC	KCE	MTI	PTL	SIRI	TCP	TRUE
▲▲▲▲▲	A	CI	ETG	KC	MJD	Q-CON	STA	TNH
	AFC	CMO	F&D	KCAR	MLINK	RAIMON	STAR	TNPC
	AH	CMR	FANCY	KH	MPIC	ROCK	SVH	TONHUA
	AI	CNT	FNS	KKC	NC	SAM	SYNEX	TPA
	AIT	CPI	FOCUS	KMC	NEP	SAUCE	TAPAC	TPAC
	ALUCON	CRL	FSS	KWC	NEW	SCNYL	TC	TPP
	AMC	CRANE	GFM	KWH	NNCL	SCP	TCB	TR
	APRINT	CSP	GLAND	LALIN	NTV	SF	TCC	TSF
	ASCON	CTW	GYT	LEE	NWR	SFP	TCJ	TWZ
	BAT-3K	CWT	HFT	LHK	OHTL	SHANG	TFI	TYCN
	BGT	DEMCO	HTC	LRH	PAF	SIAM	TGCI	UBIS
	BLAND	DIMET	ILINK	MBAX	PATO	SMM	THANI	UEC
	BSBM	DRACO	IT	M-CHAI	PERM	SPACK	THIP	UKEM
	BSM	EASON	JCT	MCS	PICO	SPG	TKS	UNIQ
	BTS	ECL	JTS	MDX	PRECHA	SPPT	TMD	UPF
	CHARAN	ESTAR	JUTHA	METRO	PRG	SST	TNDT	US

Source: IOD

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารวูด

125 อาคารดิเอสเคียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวูด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ

อาคารชุดซีทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารการเรียนการสอน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเม็คคิล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบท ตำบลชะเมา ต.ชัยภูมิ อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทองเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.ก.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม 1 โทร.0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแพชั่นไฮสแอนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพชั่นไฮสแอนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาลุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทราสาร

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดูของ ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณชัยรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนเม็คคิล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเดคาตา ตำบลบางปาลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอรัญประเทศ

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เมเบอรี่ฮิลล์ เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวัวลาย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมานพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตินสุรนต์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลตะเปะ อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจาก ลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด