

บมจ. ฐิติกร (TK)

ซื้อ

รายงานกำไร 2Q54 ที่ 171 ล้านบาท ดีกว่าคาดเล็กน้อย

TK รายงานกำไรสุทธิ 2Q54 ที่ 171 ล้านบาทสูงกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 5% โดยเติบโต 17%qoq และ 30%yoy และเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกัน โดยสิ้นเชิงซึ่งขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ยังคงรักษา NIM ไว้ได้ในระดับสูง โดยเรายังคงคาดหวังการเติบโตของผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15 บาท

◆ กำไร 2Q54 ที่ 171 ล้านบาท ดีกว่าคาดเล็กน้อย

TK ประกาศกำไรสุทธิ 2Q54 ที่ 171 ล้านบาท เติบโต 17%qoq และ 30%yoy ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 163 ล้านบาท และเป็นการเติบโตของกำไรเป็นไตรมาสที่ 9 ติดต่อกัน โดยสิ้นเชิงซึ่งขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง 3.8%qoq แม้ว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่เติบโตได้ 5.0% แต่สืบเนื่องมาจากผลของฤดูกาล เนื่องจากยอดขายรถจักรยานยนต์มักจะชะลอตัวในช่วงไตรมาส 2 ของปี ขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 30.5% ดีกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 30.3% ด้านรายได้อื่นๆ เติบโตได้ตามขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่ Effective tax rate ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 13% เนื่องจากจะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก Cetelem ที่มีขาดทุนสะสมอยู่ซึ่งนำมาใช้ลดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ อย่างไรก็ตาม TK ยังคงใช้นโยบายการตั้งสำรองในเชิงอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองในไตรมาสนี้ปรับตัวขึ้นสูงถึง 189 ล้านบาท เทียบกับ 151 ล้านบาทในไตรมาสก่อน แม้ว่าตัวเลข NPL จะยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ 3.3%

◆ คาดกำไรของครึ่งปีหลังจะยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

เรายังคงคาดหวังที่จะเห็นการขยายตัวของผลการดำเนินงานเป็นไตรมาสที่ 10 และ 11 ติดต่อกันใน 3Q54 และ 4Q54 โดยคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรจะยกตัวขึ้นเป็นระดับ 180 ล้านบาทและ 190 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเราคาดสินเชื่อทั้งปีจะขยายตัวได้ 20% หลังจากช่วงครึ่งปีแรกขยายตัวแล้ว 9.0% ขณะที่การบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินที่ดี โดยใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้เราคาดว่า TK จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ไว้ได้ในระดับ 30% นอกจากนี้ TK ยังคงจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีของ Cetelem ที่มีขาดทุนสะสมอยู่เป็นจำนวนมาก ทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีในปีนี้จะลดต่ำลง โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะมีอยู่ที่ 680 ล้านบาท เติบโต 28% จากปี 53 และคาดเติบโตต่อเนื่องอีก 21% ในปีหน้า

◆ นโยบายประชานิยมของรัฐบาลใหม่จะช่วยผลักดันยอดขายรถจักรยานยนต์

จากตัวเลขของ รพท. ยอดขายรถจักรยานยนต์ในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ที่ 1.09 ล้านคัน เติบโตสูงถึง 16%yoy ขณะที่การเติบโตของรายได้ภาคการเกษตรที่เติบโตอย่างต่อเนื่องรวมทั้งนโยบายประชานิยมของรัฐบาลใหม่ทั้งการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท, เงินเดือนข้าราชการรัฐวิสาหกิจขั้นต่ำ 15,000 บาท, การค้าประกันราคาข้าว คาดว่าจะส่งผลบวกต่อยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศให้สูงขึ้น ซึ่งทำให้เรามองว่ายอดขายรถจักรยานยนต์ในปีนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้นไปสูงกว่าที่เดิมเราคาดการณ์ไว้ที่ 2.0 ล้านคัน เป็น 2.2 ล้านคัน หรือเติบโต 19.2% จากปีก่อนหน้า

◆ ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ"...ราคาเป้าหมาย 15 บาท

โดยแม้ราคาหุ้น TK จะปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แต่ด้วยศักยภาพในการเติบโตของผลการดำเนินงานที่โดดเด่นต่อเนื่อง รวมถึงราคาหุ้นปัจจุบันยังคงถือว่าค่อนข้างถูก ซื้อขายที่ระดับ PER เพียง 8.7 เท่า และ PBV ต่ำเพียง 1.6 เท่า ขณะที่ ROE สูงถึงระดับ 20-21% และมี dividend yield สูง 6.0% 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	8.7	7.2
P/BV (x)	0.5	0.7	1.3	1.6	1.4
Div yield (%)	11.9%	8.4%	6.3%	5.9%	6.8%
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)	11.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.00
SET Index	1,062.07

SAA Consensus

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

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	500.
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	29.32
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,900
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

บริษัท สิ้นทองหล่อ จำกัด (%)	42.36
นางอโนทัย พรประภา (%)	9.82
นายรัชสิทธิ์ พรประภา (%)	5.09

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือหุ้นสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

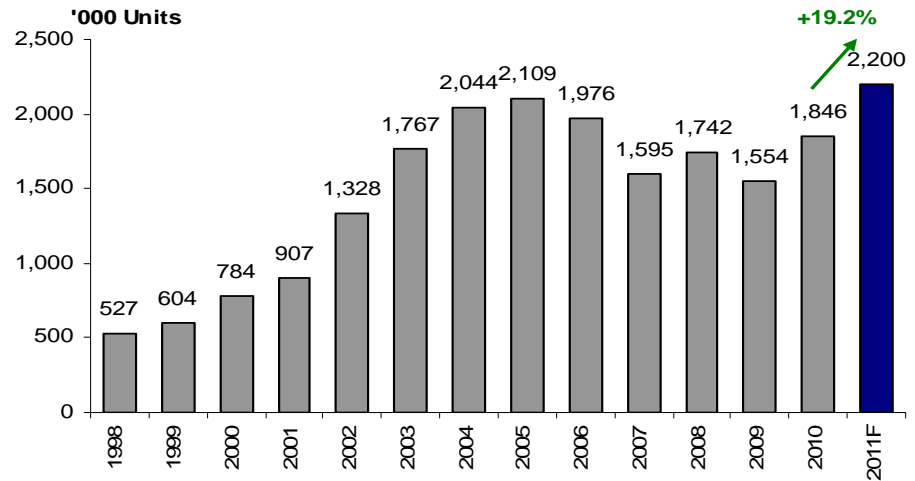
วรพล วิรุฬห์ศรี

<http://kelive.kimeng.co.th>

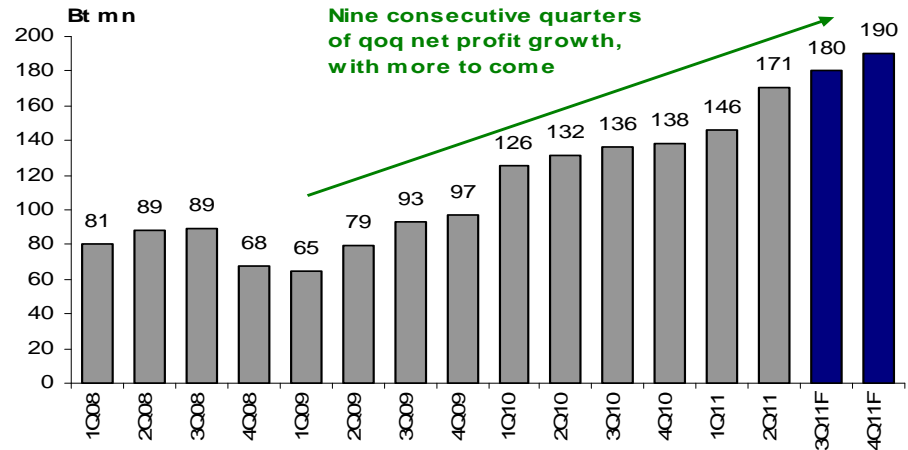
Table 1: TK – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	%qoq	%yoy	6M10	6M11	%yoy
Interest income	530	568	570	595	624	5%	18%	1,057	1,218	15%
Interest expense	35	35	42	40	42	4%	19%	68	82	20%
NET INTEREST INCOME	495	532	528	555	582	5%	17%	988	1,137	15%
Other income	161	161	174	181	202	11%	25%	350	383	9%
NON-INTEREST INCOME	161	161	174	181	202	11%	25%	350	383	9%
Operating expenses	315	363	344	386	398	3%	26%	710	784	10%
NON-INTEREST EXPENSES	315	363	344	386	398	3%	26%	710	784	10%
OPERATING PROFITS	342	330	358	350	386	10%	13%	629	736	17%
Provisions	164	137	159	151	189	26%	15%	281	340	21%
PRE-TAX PROFIT	178	194	199	199	197	-1%	11%	348	396	14%
Taxation	46	57	61	53	26	-51%	-44%	90	79	-13%
Minority interest	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
NET PROFIT	132	136	138	146	171	17%	30%	258	317	23%
EPS (Bt)	0.26	0.27	0.28	0.29	0.34	17%	30%	0.52	0.63	23%
UP/sh (Bt)	0.68	0.66	0.72	0.70	0.77	10%	13%	1.26	1.47	17%
BVPS (Bt)	5.88	6.16	6.43	6.69	6.51	-3%	11%	5.88	6.51	11%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Net interest margin	29.88%	31.00%	29.97%	30.32%	30.50%			30.63%	30.49%	
- Asset yield	29.68%	30.58%	29.99%	30.31%	30.12%			30.26%	30.04%	
- Funding cost	1.96%	1.89%	2.19%	2.05%	2.02%			1.96%	2.02%	
Loan growth yoy	17.9%	17.2%	16.1%	15.1%	14.3%			17.9%	14.3%	
Loan growth qoq	4.6%	2.1%	2.6%	5.0%	3.8%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	10.7%	13.1%	16.1%	5.0%	9.0%			10.7%	9.0%	
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%	3.3%			3.7%	3.3%	
Coverage ratio	141%	140%	142%	144%	137%			141%	137%	
Cost-income ratio	48%	52%	49%	53%	51%			53%	52%	
Non-NII/Operating income	25%	23%	25%	25%	26%			26%	25%	
Tax rate (effective)	26%	30%	31%	26%	13%			26%	20%	
Provision charge/net loans	10.00%	8.05%	9.15%	8.35%	10.06%			8.79%	9.24%	
Pre-provision ROA	19.1%	17.8%	18.9%	17.8%	18.6%			18.0%	18.1%	
ROE	17.8%	18.1%	17.6%	17.8%	20.7%			17.7%	19.6%	

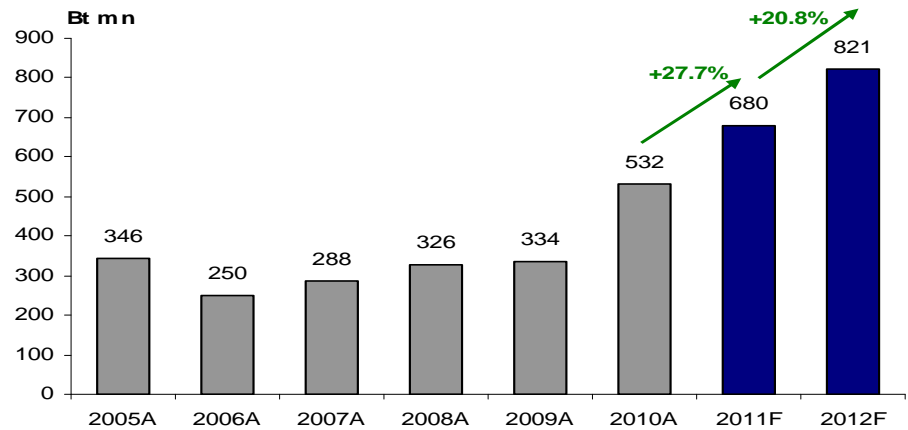
Source : Company reports.

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
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

ADVANC	BMCL	ICC	NCH	RS	SIS	Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	CPN	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	IRPC	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP	50-59	▲	Pass
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM	Lower than 50	No logo given	N/A
BGP	FORTH	KTG	PTTCH	SCIB	TIP			
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO			
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO			
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB			
ACAP	BROOK	DTC	KDH	NSI	PYLON	SKR	TEAM	TSC
AEONTS	BTNC	EASTW	KGI	OCC	QH	SMIT	TF	TSTE
AHC	BWG	EIC	KTC	OGC	RASA	SMK	TFD	TSTH
AJ	CCET	ESSO	KYE	OISHI	RCI	SPALI	THAI	TTI
AKR	CENDEL	FE	LANNA	PAP	RCL	SPC	THRE	TTW
AP	CFRESH	GENCO	LH	PB	RICH	SPI	TIC	TUF
AS	CGS	GFPT	LOXLEY	PDI	ROJNA	SSC	TICON	TVO
ASK	CHUO	GL	LST	PG	RPC	SSF	TIW	TWEP
ASP	CIMBT	GLOW	MACO	PHATRA	S&J	SSSC	TK	TYM
AYUD	CITY	GOLD	MAJOR	PL	STANLY	S&P	TKT	UMI
BBL	CK	GRAMMY	MAKRO	PM	SALEE	STEC	TLUXE	UMS
BEC	CM	HANA	MATCH	POST	SAMCO	STEEL	TMT	UP
BFIT	CNS	HMPRO	MATI	PPM	SCCC	SUC	TNL	UPOIC
BGH	CPALL	IAM	MBK	PR	SCG	SUSCO	TOPP	UV
BH	CSC	INET	MFC	PRANDA	SEAFCO	SVOA	TPC	VNT
BIGC	CSR	IRC	MFEC	PREB	SHIN	SWC	TPCORP	WACOAL
BJC	DCC	IRCP	MINT	PRIN	SICCO	SYNTEC	TRC	WAVE
BNC	DELTA	ITD	MK	PS	SIMAT	TASCO	TRT	YUASA
BOL	DM	KASET	MSC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZMICO
BROCK	DTAC	KCE	MTI	PTL	SIRI	TCP	TRUE	
A	CI	ETG	KC	MJD	Q-CON	STA	TNH	UST
AFC	CMO	F&D	KCAR	MLINK	RAIMON	STAR	TNPC	UT
AH	CMR	FANCY	KH	MPIC	ROCK	SVH	TONHUA	UTP
AI	CNT	FNS	KKC	NC	SAM	SYNEX	TPA	UVAN
AIT	CPI	FOCUS	KMC	NEP	SAUCE	TAPAC	TPAC	VARO
ALUCON	CRL	FSS	KWC	NEW	SCNYL	TC	TPP	VIBHA
AMC	CRANE	GFM	KWH	NNCL	SCP	TCB	TR	VNG
APRINT	CSP	GLAND	LALIN	NTV	SF	TCC	TSF	WG
ASCON	CTW	GYT	LEE	NWR	SFP	TCJ	TWZ	WIN
BAT-3K	CWT	HFT	LHK	OHTL	SHANG	TFI	TYCN	WORK
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 ออฟฟิศเอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารวูด

125 อาคารดิเอสยามพลาซ่า 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

สาขางาชปะนิจ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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

สาขาสุนทร

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 ถนนชนเกษม
ตำบลชะเมา ต.ชัย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาไอศ

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาพีแอมอาร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พีแอมอาร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F G. 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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาสุมทรสาคร

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 แขวงอรุณอมรินทร์
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

สาขาสลบุรี

57/1-2 ถนนพาสกาลตรา
ตำบลบางปาลาสร้อย อำเภอเมืองสลบุรี
จังหวัดสลบุรี 20000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรสงคราม

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 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า 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

สาขาสารนคร

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

สาขาเดอะ ไนน์

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ ไนน์ เมเบย์ฮิลล์ 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 อาคารสมพาณิชย์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่

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

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
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) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คณะผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด