

ธุรกิจ - TK

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	12.00
52สัปดาห์ สูงสุด (03/08/2554)	12.60
52สัปดาห์ ต่ำสุด (08/10/2553)	6.75
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	6,000.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	3.88
Free float (%)	29.32
PE (เท่า)	9.16
PB (เท่า)	1.66

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

12.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

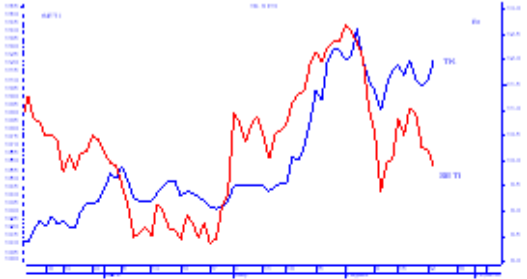
16.40 บาท (+36.7%)

การประหยัดภาษีจ่ายจะช่วยสนับสนุน Bottomline

- กำไรสุทธิ 1H54 อยู่ที่ 316.99 ล้านบาท ขยายตัว 23.1% YoY ภายใต้สินเชื่อสุทธิที่โตแล้ว 9.4%
- ผู้บริหารคาดหมายยอดขายรถจักรยานยนต์และรถยนต์ใน 2H54 ยังโตได้ดี โดยยังคงเป้าสินเชื่อทั้งปี 2554 ที่ 20% โดยทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2H54 อยู่ที่ 338.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.1% จาก 274.80 ล้านบาทใน 2H53
- กำไรปี 2555 คาดโต 15.3% YoY สู 755.26 ล้านบาท ราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 16.40 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ"

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	11.1%	36.4%	37.9%
Relative	16.8%	36.0%	31.2%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11 มี.ค. 54)

1 บริษัท สินทงหนล่อ จำกัด	42.36
2 นาง อโนทัย พรประภา	9.82
3 นาย รักษิณี พรประภา	5.09

ลักษณะธุรกิจ: ดำเนินธุรกิจให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



ผลการดำเนินงาน 1H54 แสดงการเติบโตได้ดี

กำไรสุทธิ 1H54 อยู่ที่ 316.99 ล้านบาท ขยายตัว 23.1% YoY ภายใต้สินเชื่อสุทธิที่โตแล้ว 9.4% ทั้งนี้รายได้ดอกเบี้ยขาซื้อขยายตัว 15.3% ด้านรายได้อื่นปรับขึ้น 9.5% YoY โดยมาจากหนี้สูญปรับคืนที่เพิ่มขึ้น 21.0% จากการเก็บอयोगมีประสิทธิภาพ ด้าน SG&A และสำรองเพิ่มขึ้น 10.5% และ 21.1% YoY อย่างไรก็ตามมี Effective Rate ปรับลงมาที่ 19.9% เทียบ 26.0% YoY เนื่องจากได้ประโยชน์จากขาดทุนสะสมของ Cetelem ที่ซื้อเข้ามา

ผู้บริหารคาดหมายยอดขายรถจักรยานยนต์และรถยนต์ใน 2H54 ยังโตได้ดี

ยอดขายรถจักรยานยนต์และรถยนต์ใน 1H54 มีจำนวน 1.08 ล้านคัน และ 4.32 แสนคัน เพิ่มขึ้น 15.4% และ 20.4% YoY ตามลำดับ โดยยอดทั้งปีคาดว่าจะราว 2.10 ล้านคันและ 8.80 แสนคัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงเทียบกับในอดีต แม้มีปัจจัยลบเรื่องน้ำท่วมหากแต่ราคาสินค้าเกษตรที่สูง รวมถึงนโยบายภาครัฐในการเพิ่มรายได้แก่ผู้มีรายได้น้อย ทำให้คาดเห็นรายได้ของ TK ใน 2H54 ยังขยายตัวได้ดีโดยผู้บริหารยังคงคาดสินเชื่อทั้งปีโตได้ 20% อีกทั้งในส่วนของการขายดอกเบี้ยไม่คาดเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยเนื่องจากมีการลือคเงินกู้อัตราคงที่ไว้ในระดับกว่า 90% ของเงินกู้รวม (อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 4.1%) รวมถึงจะได้ประโยชน์การประหยัดภาษีเต็มที่ได้จากผลขาดทุนของ Cetelem โดยทางฝ่ายคาด Effective Tax Rate ใน 2H54 จะอยู่ที่ราว 10% เทียบ 13.2% ใน 2Q54 ซึ่งในไตรมาส 2 ยังได้รับประโยชน์ไม่เต็มไตรมาส

ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2H54 อยู่ที่ 338.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.1% จาก 274.80 ล้านบาทใน 2H53 ส่งผลให้กำไรทั้งปี 2554 อยู่ที่ 655.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.1% YoY และคาดปันผลจ่ายทั้งปีอยู่ที่ 0.66 บาท/หุ้น ณ ระดับ Payout ที่ 50%

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	326	0.65	0.34	5.40	12.45	18.41	2.83	2.22
12/52 A	334	0.67	0.36	5.73	12.00	17.97	3.00	2.09
12/53 A	532	1.06	0.52	6.43	17.51	11.27	4.33	1.87
12/54 E	655	1.31	0.66	7.22	19.19	9.16	5.46	1.66
12/55 E	755	1.51	0.76	8.08	19.74	7.94	6.29	1.49

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0991

ปฏิทิน - TK

กำไรปี 2555 คาดโต 15.3% YoY สู 755.26 ล้านบาท
ปัจจัยบวกข้างต้นคาดว่าจะส่งผลดีต่อเนื่องในปี 2555 ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิขยายตัวได้ต่อ
ราว 15.3% YoY มาที่ 755.26 ล้านบาท บนสมมุติฐานรายได้โต 10% และ Effective Tax Rate ทั้ง
ปีอยู่ที่ 10% เช่นกัน

ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 16.40 บาท/หุ้น
ราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 14.15 บาท/หุ้น ขณะที่สำหรับปี 2555 จะปรับขึ้นมาที่ 16.40 บาท/หุ้น
อิง DDM (g=7.5%) ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มการดำเนินธุรกิจของ TK และคงคำแนะนำ
"ซื้อ"

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดมน
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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

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

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

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 แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

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

สาขาหาดใหญ่

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวง 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 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

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

ข้อเท็จจริง	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ข้อ	=	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

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

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 เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ