

# บมจ. ฐิติกร (TK)

ซื้อ

กำไร 3Q54 เติบโตต่อเนื่อง แต่ขาด 4Q54 หดตัวลงจากน้ำท่วม

TK รายงานกำไรสุทธิ 3Q54 ที่ 181 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยเติบโตเป็นไตรมาสที่ 10 ติดต่อกันและทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสใหม่ ส่วนผลการดำเนินงาน 4Q54 เราคาดว่าจะหดตัวลงจากผลกระทบของน้ำท่วม อย่างไรก็ตามราคาหุ้น TK ได้ปรับตัวลดลงมาแรงได้สะท้อนผลกระทบของน้ำท่วมพอสมควรแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายเพียง 1.1 เท่า PBV และมี dividend yield ระดับสูง 8-9% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท

◆ **กำไร 3Q54 ที่ 181 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาด**  
TK ประกาศกำไรสุทธิ 3Q54 ที่ 181 ล้านบาท เติบโต 6%qoq และ 32%yoy ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 179 ล้านบาท และเป็นการเติบโตของกำไรเป็นไตรมาสที่ 10 ติดต่อกัน โดยสิ้นเชื่อเข้าซื้อยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง 2.4%qoq ทำให้ยอด 9 เดือนสิ้นเชื่อขยายตัวแล้ว 11.6% ขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 31.0% ดีกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 30.5% ด้านรายได้อื่น ๆ หดตัวลง 8%qoq แต่ยังคงเติบโต 16%yoy ขณะที่ Effective tax rate ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 3% จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของ TK Debt Service (Cetelem) อย่างเต็มไตรมาส NPL ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.2% แต่ TK ยังคงใช้นโยบายการตั้งสำรองในเชิงอนุรักษ์นิยม (Conservative) ทำให้ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองในไตรมาสนี้ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 187 ล้านบาท (ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นการตั้งเผื่อสำหรับ 4Q54) เทียบกับ 189 ล้านบาทใน 2Q54

◆ **ผลกระทบจากน้ำท่วมจะทำให้กำไร 4Q54 หดตัวลง**  
สำหรับ 4Q54 เราคาดผลการดำเนินงานของ TK จะได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมพอสมควร จากรายได้ดอกเบี้ยที่อาจลดลงเนื่องจากลูกค้าบางส่วนที่ได้รับผลกระทบจะขอชะลอการชำระหนี้ รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง จากยอดขายรถจักรยานยนต์ที่หดตัวลง รวมทั้งยังมีความเสี่ยงด้านการตั้งสำรองที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่า NPL ยังไม่น่าจะปรับขึ้นอย่างรุนแรงเนื่องจาก พอร์ตลูกค้าที่ได้รับผลกระทบยังมีไม่สูงมากนัก เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในภาคตะวันออก และกทม. ในเบื้องต้นคาดว่ากำไร 4Q54 น่าจะหดตัวลงเหลือประมาณ 150-160 ล้านบาท

◆ **อาจต้องปรับประมาณการปี 54-55 ลง**  
สำหรับประมาณการกำไรทั้งปี 54 ปัจจุบันเราคาดไว้ที่ระดับ 680 ล้านบาท อาจมีโอกาสปรับลดลงเล็กน้อยมาที่ 650-660 ล้านบาท หากกำไร 4Q54 หดตัวลงมาตามที่เราคาดไว้ในเบื้องต้น (150-160 ล้านบาท) ขณะที่ผลการดำเนินงานปี 55 ที่เราคาดกำไรไว้ที่ระดับ 780 ล้านบาท อาจจำเป็นต้องปรับลดลงเช่นกัน เพื่อสะท้อนการขยายตัวของสินเชื่อที่อาจจะต่ำกว่าที่เราคาด รวมถึงความเสี่ยงจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันเรากำลังรอการประเมินของบริษัทและผลกระทบต่อการผลิตรถจักรยานยนต์ของผู้ผลิตหลักทั้ง 3 รายคือ Honda, Yamaha, และ Suzuki ว่าจะกลับมาผลิตได้เมื่อใดหลังจากที่หยุดการผลิตไปตั้งแต่ช่วงเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา

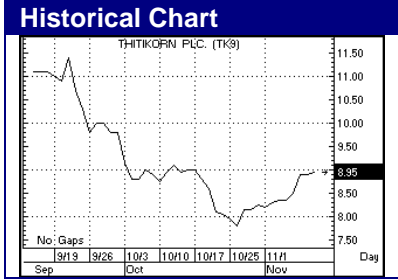
◆ **ราคาที่ปรับตัวลงมาสะท้อนผลกระทบจากน้ำท่วมพอสมควรแล้ว...คงคำแนะนำ "ซื้อ"**  
เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท แม้ว่าจะยังคงมีปัจจัยกดดันผลประกอบการจากน้ำท่วม แต่ราคาหุ้นที่ปรับลงมาถึง 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เทียบกับ SET Index ที่ปรับลดลง 15% สะท้อนความเสี่ยงเกี่ยวกับปัญหาน้ำท่วมพอสมควรแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายค่อนข้างถูกเพียง 1.1 เท่า PBV เทียบกับ ROE สูงระดับ 20% และ dividend yield ระดับสูง 8-9%

Earnings summary (Bt mn)					
	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Pre-provision profit	1,028	1,317	1,521	1,690	1,815
Pre-tax profit	455	741	800	891	1,001
Net profit	334	532	680	780	876
Net profit growth (%)	2%	59%	28%	15%	12%
EPS (Bt) - fully diluted	0.67	1.06	1.36	1.56	1.75
EPS growth (%)	2%	59%	28%	15%	12%
BV (Bt)	5.73	6.43	7.27	8.13	9.09
DPS (Bt)	0.36	0.52	0.70	0.80	0.90
P/E (x)	6.4	7.7	6.6	5.7	5.1
P/BV (x)	0.7	1.3	1.2	1.1	1.0
Div yield (%)	8.4%	6.3%	7.8%	8.9%	10.1%
ROA (%)	5.3%	7.4%	8.3%	8.5%	8.9%
ROE (%)	12.0%	17.5%	19.8%	20.2%	20.3%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	8.95
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.50
SET Index	968.30

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)	4,475
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders	
บริษัท สินทองหล่อ จำกัด (%)	42.36
นางอนันต์ พรประภา (%)	9.82
นายรัชสัทพร พรประภา (%)	5.09

**หมายเหตุ**  
บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

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

Table 1: TK – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	%qoq	%yoy	9M10	9M11	%yoy
Interest income	568	570	595	624	659	6%	16%	1,624	1,877	16%
Interest expense	35	42	40	42	50	19%	41%	104	132	27%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>532</b>	<b>528</b>	<b>555</b>	<b>582</b>	<b>609</b>	<b>5%</b>	<b>14%</b>	<b>1,521</b>	<b>1,745</b>	<b>15%</b>
Other income	161	174	181	202	186	-8%	16%	511	569	11%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>161</b>	<b>174</b>	<b>181</b>	<b>202</b>	<b>186</b>	<b>-8%</b>	<b>16%</b>	<b>511</b>	<b>569</b>	<b>11%</b>
Operating expenses	363	344	386	398	422	6%	16%	1,073	1,206	12%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>363</b>	<b>344</b>	<b>386</b>	<b>398</b>	<b>422</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>1,073</b>	<b>1,206</b>	<b>12%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>330</b>	<b>358</b>	<b>350</b>	<b>386</b>	<b>373</b>	<b>-3%</b>	<b>13%</b>	<b>959</b>	<b>1,108</b>	<b>16%</b>
Provisions	137	159	151	189	187	-1%	37%	417	527	26%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>194</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>197</b>	<b>185</b>	<b>-6%</b>	<b>-4%</b>	<b>542</b>	<b>581</b>	<b>7%</b>
Taxation	57	61	53	26	5	-82%	-92%	148	83	-44%
Minority interest	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
<b>NET PROFIT</b>	<b>136</b>	<b>138</b>	<b>146</b>	<b>171</b>	<b>181</b>	<b>6%</b>	<b>32%</b>	<b>394</b>	<b>498</b>	<b>26%</b>
EPS (Bt)	0.27	0.28	0.29	0.34	0.36	6%	32%	0.79	1.00	26%
UP/sh (Bt)	0.66	0.72	0.70	0.77	0.75	-3%	13%	1.92	2.22	16%
BVPS (Bt)	6.16	6.43	6.69	6.51	6.87	6%	12%	6.16	6.87	12%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>										
Net interest margin	31.00%	29.97%	30.32%	30.50%	30.97%			30.98%	30.83%	
- Asset yield	30.58%	29.99%	30.31%	30.12%	30.34%			30.58%	30.34%	
- Funding cost	1.89%	2.19%	2.05%	2.02%	2.29%			1.95%	2.13%	
Loan growth yoy	17.2%	16.1%	15.1%	14.3%	14.6%			17.2%	14.6%	
Loan growth qoq	2.1%	2.6%	5.0%	3.8%	2.4%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	13.1%	16.1%	5.0%	9.0%	11.6%			13.1%	11.6%	
Leverage (Asset/Equity)	2.5	2.4	2.4	2.5	2.6			2.5	2.6	
NPLs as % of net loans	3.6%	3.5%	3.3%	3.3%	3.2%			3.6%	3.2%	
Coverage ratio	140%	142%	144%	146%	148%			140%	148%	
Cost-income ratio	52%	49%	53%	51%	53%			53%	52%	
Non-NII/Operating income	23%	25%	25%	26%	23%			25%	25%	
Tax rate (effective)	30%	31%	26%	13%	3%			27%	14%	
Provision charge/net loans	8.05%	9.15%	8.35%	10.06%	9.65%			8.61%	9.44%	
Pre-provision ROA	17.8%	18.9%	17.8%	18.6%	17.2%			18.1%	17.9%	
ROE	18.1%	17.6%	17.8%	20.7%	21.6%			17.7%	19.9%	

Source : Company reports.

**Income statement**

<b>(Btmn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Interest income	1,959	2,194	2,532	2,829	3,032
Interest expenses	133	145	174	206	216
Net interest income	1,826	2,049	2,357	2,623	2,815
Non-interest income	722	685	787	873	932
Non-interest expenses	1,520	1,417	1,624	1,806	1,932
Pre-provision profit	1,028	1,317	1,521	1,690	1,815
Provisioning (Reversals)	573	576	720	799	814
Pre-tax profit	455	741	800	891	1,001
<b>Net profit</b>	<b>334</b>	<b>532</b>	<b>680</b>	<b>780</b>	<b>876</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.67</b>	<b>1.06</b>	<b>1.36</b>	<b>1.56</b>	<b>1.75</b>
<b>Book Value (Bt)</b>	<b>5.73</b>	<b>6.43</b>	<b>7.27</b>	<b>8.13</b>	<b>9.09</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Balance Sheet**

<b>(Btmn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Cash	38	27	44	47	51
Net loans	6,065	7,040	8,096	8,744	9,356
Property foreclosed	144	151	170	175	187
PP&E	127	120	130	131	140
<b>Total Assets</b>	<b>6,646</b>	<b>7,678</b>	<b>8,807</b>	<b>9,477</b>	<b>10,134</b>
Short-term loan & Bank overdraft	1,216	573	137	144	192
Long-term loans	2,200	2,300	2,500	2,200	2,300
Debenture	0	1,100	2,000	2,500	2,500
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,781</b>	<b>4,461</b>	<b>5,170</b>	<b>5,410</b>	<b>5,591</b>
Paid-up share capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Retain earning	1,392	1,744	2,164	2,594	3,070
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>2,865</b>	<b>3,217</b>	<b>3,637</b>	<b>4,067</b>	<b>4,543</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Key Financial Ratios**

<b>(Btmn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
<b>Asset &amp; Liability</b>					
Net loan growth -YoY (%)	14.9%	16.1%	15.0%	8.0%	7.0%
Short-term/Total Funding	53.2%	37.1%	18.1%	38.1%	39.9%
Long-term/Total Funding	46.8%	62.9%	81.9%	61.9%	60.1%
Leverage (Asset/Equity)	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3
<b>Asset quality</b>					
NPL (Bt mn)	248	257	268	285	296
NPL/ Loan (%)	3.9%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%
NPL coverage (%)	139%	142%	147%	149%	156%
<b>Profitability indicators</b>					
ROA (%)	5.3%	7.4%	8.3%	8.5%	8.9%
ROE (%)	12.0%	17.5%	19.8%	20.2%	20.3%
Avg. Loans yield	34.55%	33.49%	33.45%	33.60%	33.50%
Avg. cost of fund	4.24%	3.93%	4.05%	4.35%	4.40%
Net Interest Margin (NIM)	31.84%	30.88%	30.74%	30.78%	30.77%
Non-interest inc/Operating inc	28%	25%	25%	25%	25%
Cost to income ratio	60%	52%	52%	52%	52%
Effective tax rate (%)	27%	28%	15%	13%	13%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

## ความหมายของคำแนะนำ

<b>ซื้อ</b>	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
<b>ซื้อเมื่ออ่อนตัว</b>	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
<b>ขาย</b>	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
<b>ถือ</b>	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
<b>เต็มมูลค่า</b>	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
<b>ซื้อเก็งกำไร</b>	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			
AMATA	CPN	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI			
AOT	IRPC	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC			
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI			
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI			
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP			
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM			
BGP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB	TIP			
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO			
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO			
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB			
TTA								
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	S&P	STANLY	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 แขวงคลองตัน 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

**สาขามงกุฎ**

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 กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนเมตลิต 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 ตำบลชะเมาชัย 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 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.6. 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 แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพชั่นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพชั่นไอส์แลนด์ 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 ถนนเทพรัตน ต.เทพรัตน อ.เมือง จ.สมุทรปราการ 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 ถนนมนตรีย์ 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 ถนนหลวงพ่อดูคลอง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาญาติ**

56 อาคารญาติ ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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 แขวงสุริยวงศ์ 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 ถนนเมธิต ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาสลบุรี**

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

**สาขาสุมทราสาร**

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

**สาขาสารนคร**

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

**สาขาเดอะ โนน**

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

**สาขายูนิเต็ล เซ็นเตอร์**

เลขที่ 3223 อาคาร ยูนิเต็ล เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

124/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

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

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตินุสรณ์ 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) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนกับกองทุนในประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และ ทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนรับผิดชอบผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายความถึงความเสี่ยงหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักชวนการขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด