

**ธุรกิจ - TK**

อุตสาหกรรม: เงินทุนและหลักทรัพย์

ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)

สูงสุด 5.75  
ต่ำสุด 3.30

ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) 500.00

มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) 1.00

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,100.00

ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) 0.45

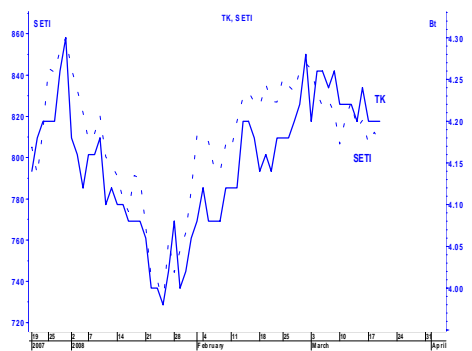
Free float 30.09%

การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ 1.07%

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	0.96	1.45	-6.67
Relative SET	3.96	1.12	-6.16

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (3 เม.ย. 2550)

อันดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	%
1	บริษัท สินทองหล่อ จำกัด	42.36
2	นางอโนทัย พรประภา	9.82
3	นายสถิตย์พงษ์ พรประภา	5.10

**ถือ**

(ปรับลง)

ราคาปิด

4.20 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

4.40 บาท (+4.8%)

คาดการณ์ภาพธุรกิจดีขึ้นในครึ่งปีหลัง 2551

- รายได้และกำไรสุทธิปี 2550 เติบโตได้ 8.1% และ 15.3% YoY ตามลำดับโดยเป็นผลจากหนี้สูญปรับขึ้นที่สูงขึ้นเป็นหลัก ขณะที่รายได้จากเช่าซื้อเพียงทรงตัว
- ผู้บริหารคาดการณ์ภาพปี 2551 ในช่วงครึ่งปีแรกยังไม่ดีนักจากราคาน้ำมันและค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคที่สูงขึ้นแต่คาดว่าภาพในครึ่งปีหลังจะดีขึ้นหลังผลผลิตของเกษตรกรรมออกสู่ตลาดและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลเริ่มส่งผล
- เราปรับเป้ากำไรสุทธิลดลงผลให้ราคาพื้นฐานลดลงมาที่ 4.40 บาท โดย upside จากราคาปิดล่าสุดเหลือเพียง 4.8% อย่างไรก็ตามยังมีผลตอบแทนปันผลในเกณฑ์ดีที่ 7.6% จึงแนะนำ "ถือ"

ยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ปรับลง 7.5% และ 19.3% YoY

TK เป็นผู้นำในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในเขตกรุงเทพและปริมณฑล โดยมีส่วนแบ่งตลาดที่ราว 25% บริษัทถือหุ้น 99.99% ใน 2 บริษัทย่อยคือ CVA ซึ่งทำธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในเขตภาคกลางและตะวันออกและ CYP ซึ่งทำธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ในกรุงเทพและต่างจังหวัดทั่วไทย ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 70 แห่งและมีมูลค่าพอร์ตรวมที่ 7.59 พันล้านบาท รายได้แบ่งได้เป็นรถจักรยานยนต์ 69.5%, รถยนต์ 3.5% และอื่นๆ (ค่าประกัน, ตอทะเบียน, หนี้สูญปรับขึ้น, ฯลฯ) 27.0% โดยหากแบ่งตามภูมิภาคแล้วจะมาจากกรุงเทพ 40% และต่างจังหวัด 60%

ในปี 2550 ยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ของไทยปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาและภาพการเมืองที่ไม่ชัดเจนโดยลดลง 7.5% และ 19.3% YoY อย่างไรก็ตามกลุ่ม TK สามารถแสดงรายได้และกำไรสุทธิเติบโตได้ 8.1% และ 15.3% YoY ตามลำดับโดยเป็นผลจากหนี้สูญปรับขึ้นที่สูงขึ้นเป็นหลัก ขณะที่รายได้จากเช่าซื้อเพียงทรงตัว

คาดการณ์ภาพธุรกิจดีขึ้นในครึ่งปีหลัง 2551

ผู้บริหารคาดการณ์ภาพปี 2551 ในช่วงครึ่งปีแรกยังไม่ดีนักจากราคาน้ำมันและค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคที่สูงขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการยานพาหนะ อย่างไรก็ตามคาดว่าภาพในครึ่งปีหลังจะดีขึ้นหลังผลผลิตของเกษตรกรรมออกสู่ตลาดและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลเริ่มส่งผล ทั้งนี้บริษัทมีแผนขยายสาขาอีก 4-5 แห่งจาก 7 แห่งในปีก่อนหน้า

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/48 A	346	0.69	0.40	4.45	16.11	6.08	9.52	0.94
12/49 A	249	0.50	0.30	4.54	11.06	8.45	7.14	0.92
12/50 A	288	0.58	0.32	5.07	11.98	7.30	7.62	0.83
12/51 E	234	0.47	0.26	5.22	9.12	8.96	6.21	0.80
12/52 E	287	0.57	0.32	5.53	10.68	7.32	7.60	0.76

## ปฏิทิน - TK

---

หลังการพบผู้บริหารเรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อภาพอุตสาหกรรม และได้ปรับอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงทั้งจากการเติบโตของธุรกิจเข้าซื้อและหนี้สูญปรับขึ้นซึ่งไม่น่าจะอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่องจากปีก่อน โดยกำไรสุทธินั้นถูกปรับลดลงจาก 316.45 ล้านบาทมาที่ 234.46 ล้านบาทส่งผลให้ราคาพื้นฐานปรับลงมาที่ 4.40 บาทอิงกับค่าเฉลี่ยของ P/BV ที่ 1 เท่าและ P/E ที่ 7.6 เท่าทำให้ราคาหุ้นยังเหลือ upside ไม่มาก อย่างไรก็ตามยังมีปันผลจ่ายที่ 0.32 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 7.6% เป็นปัจจัยสนับสนุนอยู่ (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 31 มี.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 15 พ.ค. 2551) จึงแนะนำ “ถือ” โดยปรับลงจากเดิมที่ให้ “ซื้อ”

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาเยาวราช**

ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต  
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ  
10100  
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777  
โทรสาร. 0 2622 7844

**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 อาคารไค้ยูสะ  
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์  
โทร. 0 4332 5044-8  
โทรสาร. 0 4322 5687

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์  
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร. 0 2722 8344-53  
โทรสาร. 0 2722 8343

**สาขาบางกะปิ**

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ  
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร. 0 2363 3263  
โทรสาร 0 2363 3275

**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 อาคารไทยศิวาวัฒน์  
59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง  
อ. เมือง จ. พิษณุโลก 65000  
โทร. 0 5524 3646  
โทรสาร 0 5524 5082

**ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์**

อ. เมือง จ.ชุมพร 86000  
โทร. 0 7757 0652-3  
โทรสาร 0 7757 0441  
โทรสาร 0 4273 6148

**สาขาวิภาวดี**

ชั้น 15 อาคารเล้าเป้ง่วน 1  
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต  
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก  
10900  
โทร. 0 2618 8400  
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

**สาขาหัวลำโพง**

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก  
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
แขวงมหาพฤฒาราม 320  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0 2639 1200  
โทรสาร. 0 2639 1340-1

**สาขาปิ่นเกล้า**

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606  
อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี  
7/3 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700  
โทร. 0 2884 7333  
โทรสาร 0 2 884 7357

**สาขาชลบุรี**

44 ถนนวชิรปราการ ต. บางปลาสร้อย  
อ. เมืองชลบุรี จ. ชลบุรี 20000  
โทร. 0 3827 4533  
โทรสาร 0 3827 5168