

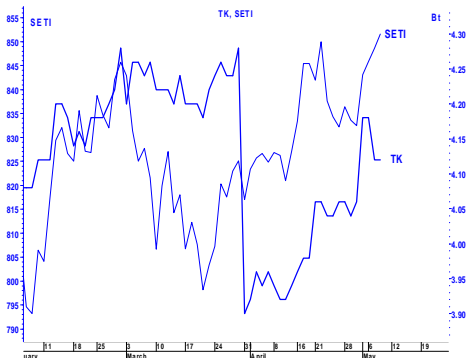
ฉีกติกร - TK

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)	
สูงสุด	5.75
ต่ำสุด	3.36
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	500.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,060.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	0.51
Free float	30.09%
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	1.07%

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	4.57	0.00	-0.48
Relative SET	1.75	-5.42	2.20

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (3 เม.ย. 2551)

1 บริษัท สินทองหล่อ จำกัด	42.36
2 นางอนทัย พรประภา	9.82
3 นายสถิตย์พงษ์ พรประภา	5.10

ซื้อ (ปรับขึ้น)

ราคาปิด

4.12 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

4.90 บาท (+18.9%)

คาดการณ์กำไรไตรมาสแรกโต 3% YoY, 16.4% QoQ

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสแรก 2551 อยู่ที่ 82.70 ล้านบาท ปรับขึ้น 3% YoY, 16.4% QoQ
- ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ขยายตัว 2.1% ในไตรมาสแรกรวมถึงราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวดีขึ้น
- เราปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มที่ดีขึ้น แนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานอยู่ที่ 4.90 บาทต่อหุ้น

กำไรไตรมาสแรก 2551 คาดไว้ที่ 82.70 ล้านบาท ปรับขึ้น 3% YoY, 16.4% QoQ

ในไตรมาสแรกยอดขายรถจักรยานยนต์ขยายตัว 2.1% สู 435,069 คันโดยอัตราการเติบโตเริ่มดีขึ้นในเดือนก.พ. (+8.0%) และต่อเนื่องในเดือนมี.ค. (+3.9%) เทียบ YoY ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรวัดโดยดัชนีราคาสินค้าเกษตรกรรมและดัชนีราคาพืชผลสำหรับตลาดในประเทศโตโดยเฉลี่ยที่ 12.7% และ 14.4% YoY ในไตรมาสแรก การขยายตัวดังกล่าวทำให้เรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อ TK ซึ่งทำธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ โดยเราคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาสแรกมีรายได้รวมโต 6.4% YoY และทรงตัว QoQ ขณะที่กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 82.70 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 3% จาก 80.29 ล้านบาท YoY และ 16.4% จาก 71.03 ล้านบาท QoQ

ปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนภาพที่ดีขึ้น

ถึงแม้ว่าผู้บริหารมีความกังวลต่อผลกระทบของราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นจากแต่ยังมีมุมมองว่ารายได้จากธุรกิจเช่าซื้อจะโตได้ที่เรา 5% จากปีก่อนหน้าจากการขยายสาขาอีก 4-5 แห่ง อีกทั้งคาดการณ์ความต้องการรถจักรยานยนต์จะสูงขึ้นในครึ่งปีหลังที่ผลผลิตของเกษตรกรออกสู่ตลาดและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลเริ่มส่งผล ในความเห็นของเราเองว่ามีความเป็นไปได้ที่ความต้องการรถจักรยานยนต์จะดีกว่าที่ผู้บริหารคาดหลังแนวโน้มภาคเกษตรกรรมในปีดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งมองว่ามีโอกาสที่หนี้สูญรับคืนจะดีขึ้นเช่นกันและอัตรา cost/income จะลดลงได้บ้างจากงบการตลาดที่ลดลง

ทั้งนี้เราปรับกำไรสุทธิของ TK ขึ้นมาที่ 297.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโต 3.3% YoY และราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาที่ 4.90 บาทต่อหุ้นซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ P/BV ที่ 1 เท่าจะ P/E ที่ 7.6 เท่าอิงตามวิธี Justified P/BV และ P/E ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

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	5.96	9.71	0.93
12/49 A	249	0.50	0.30	4.54	11.06	8.29	7.28	0.91
12/50 A	288	0.58	0.32	5.07	11.98	7.16	7.77	0.81
12/51 E	297	0.59	0.32	5.34	11.42	6.93	7.77	0.77
12/52 E	321	0.64	0.34	5.67	11.65	6.43	8.37	0.73

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 เขตสัมพันธวงศ์
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

สาขาท่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารโคกขี้หมู
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ
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

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งวงวน 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 3273
โทรสาร 0 2363 3270

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

สาขาชลบุรี

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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