ซื้อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 11.40
ราคาเป้าหมาย (บาท): 13.50

วรพล วิรุฬห์ศรี
http://www.maybank-ke.co.th
(02) 658-6300

H.O.T BROKING
THE RIGHT WAY TO INVEST

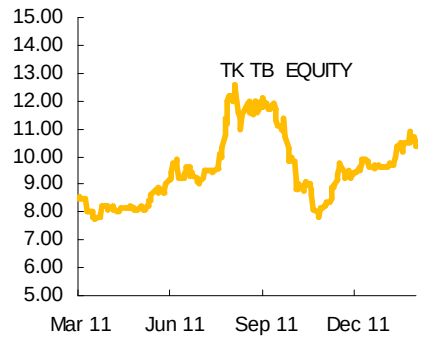
ข้อมูลบริษัท

Description : ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์และธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

Ticker:	TK
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	500
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,700
มูลค่าตลาด (US$)	187.56
3-mth Avg Daily Volume (m):	8.91
SET INDEX	1,146.14
Free float (%):	29.32

Major Shareholders :	%
บริษัท สินทองหล่อ จำกัด	42.36
นางอโนทัย พรประภา	9.82

Historical Chart



หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. ฐิติกร (TK)

กำไร 4Q54 หดตัวจากน้ำท่วม แต่เป็นจุดต่ำสุด

ประเด็นการลงทุน : TK รายงานกำไรสุทธิ 4Q54 ที่ 127 ล้านบาท หดตัวลง 30%qoq และ 8%yoy จากผลกระทบของภาวะน้ำท่วม ซึ่งนับเป็นการหดตัวครั้งแรกหลังจากทำสถิติกำไรเติบโตเนื่อง 10 ไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากำไรใน 4Q54 จะเป็นจุดต่ำสุดก่อนจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป สำหรับปี 2555-56 คาดกำไรสุทธิเติบโต 20% และ 15% ตามลำดับ จากคาดการณ์ผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง และราคาหุ้นที่ยังซื้อขายที่ระดับ PER เพียง 7.5 เท่า เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

กำไรหดตัวครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส จากผลกระทบของน้ำท่วม : TK ประกาศกำไรสุทธิ 4Q54 ที่ 127 ล้านบาท หดตัว 30%qoq และ 8%yoy ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 153 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเหตุผลหลักๆที่กำไรต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าคาดเป็นหลัก โดยเราคาดที่ 14 ล้านบาท แต่ออกมาจริง 44 ล้านบาท ขณะที่ด้านรายได้และค่าใช้จ่ายต่างๆ ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ ผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม กดดันให้ยอดสินเชื่อหดตัวลง 2.9% ใน 4Q54 แต่ทั้งปียังคงขยายตัวได้ 8.4% ขณะที่ NIM ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง 30.7% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 601 ล้านบาท ลดลง 1%qoq แต่ยังเติบโต 14%yoy รายได้อื่นๆ เติบโตสูง 47%qoq ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้น 9%qoq ผลกระทบของน้ำท่วมส่งผลให้ NPLs raito ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 3.2% ใน 3Q54 เป็น 4.3% และทำให้ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองสูงขึ้น 28%qoq โดยรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2554 อยู่ที่ 625 ล้านบาท เติบโต 17% จากปีก่อนหน้า

จุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว คาดปี 2555 กลับมาเติบโตอย่างโดดเด่นอีกครั้ง : เราคาดว่าจุดต่ำสุดของผลการดำเนินงานของ TK ได้ผ่านพ้นไปแล้วใน 4Q54 สำหรับปี 2555 เราคาดยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศจะทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.15 ล้านคัน หรือเติบโต 7.2% จากปี 2554 ที่มียอดขาย 2.0 ล้านคัน โดยการผลิตรถจักรยานยนต์ของทั้ง HONDA และ YAMAHA ซึ่งเป็นค่ายหลักกลับมาเป็นปกติแล้ว ส่งผลให้ความกังวลเรื่อง supply รถจักรยานยนต์ลดลง ขณะที่คาดความต้องการซื้อรถจักรยานยนต์จะกลับมาฟื้นตัวดีอีกครั้ง โดยเราคาดการเติบโตของสินเชื่อในระดับ 10% ใกล้เคียงกับเป้าหมายการเติบโตของบริษัท เราคาด NIM จะยังรักษาไว้ได้ในระดับสูงกว่า 30% เนื่องจาก TK มีการ lock ต้นทุนดอกเบี้ยระยะยาวไว้เกือบทั้งหมดแล้ว ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองน่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ แม้ว่า NPLs อาจมีโอกาสปรับขึ้นต่อในช่วง 1Q55 จากผลกระทบต่อเนื่องของน้ำท่วมก็ตาม แต่คาดว่าจะไม่สูงมากนัก โดยรวมเราคาดกำไรสุทธิปี 2555 เติบโต 20% โดยแนวโน้มของกำไรจะปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป และคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 2H55 น่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 200 ล้านบาท/ไตรมาส ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัทได้ นอกจากนี้ TK มีแผนขยายธุรกิจเพิ่มเติมไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนาม ซึ่งอยู่ในระหว่างการพิจารณาและศึกษาเพิ่มเติม ถือเป็นโอกาสที่จะช่วยเร่งการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต แต่ประเด็นดังกล่าวจะยังไม่เห็นผลในระยะเวลาอันใกล้นี้ เราจึงยังไม่รวมปัจจัยดังกล่าวเข้าไปในประมาณการของเรา

กำไรดี ปันผลเด่น ราคายังไม่แพง : เรายังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อหุ้น TK แม้ว่ากำไร 4Q54 จะออกมาต่ำกว่าที่คาด แต่จะเป็นจุดต่ำสุดก่อนฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป ราคาหุ้นปัจจุบันยังค่อนข้างถูก ซื้อขายที่ระดับ 7.6 เท่า PER และ 1.4 เท่า PBV เทียบกับ ROE สูงระดับ 20% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท โดย TK ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.58 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 5.1% (XD วันที่ 5 มี.ค.)

TK – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Operating Income	2,549	2,734	3,188	3,394	3,659
Pre-provision Profit	1,028	1,317	1,520	1,614	1,768
Profit Before Tax	455	741	752	853	956
Recurring Net Profit	334	532	625	751	860
Recurring Basic EPS (Bt)	0.67	1.06	1.25	1.50	1.72
EPS growth (%)	2.4	59.5	17.4	20.2	14.6
DPS (Bt)	0.36	0.52	0.58	0.70	0.80
PER (x)	6.4	7.7	7.7	7.6	6.6
Div Yield (%)	8.4	6.3	6.0	6.1	7.0
P/BV (x)	0.7	1.3	1.4	1.4	1.3
Book Value (Bt)	5.73	6.43	7.13	8.05	9.07
ROAE (%)	12.0	17.5	18.4	19.8	20.1
ROAA (%)	5.3	7.4	7.6	8.4	9.0

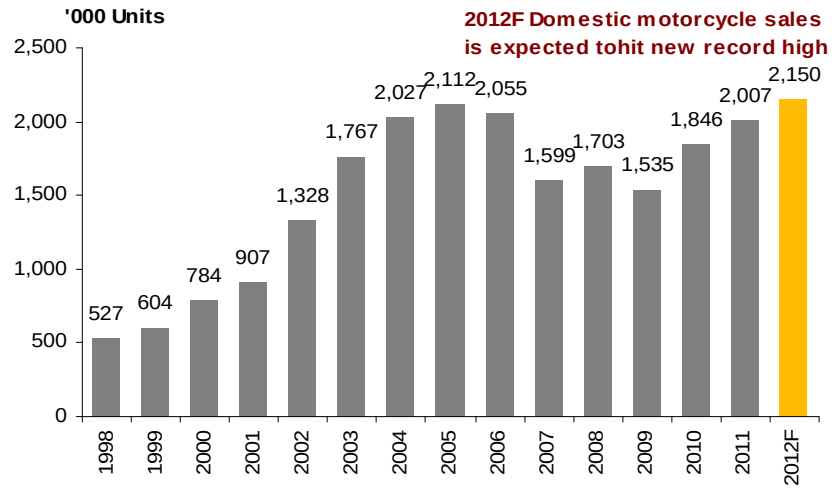
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: TK – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	%qoq	%yoy	2010	2011	%yoy
Interest income	570	595	624	659	651	-1%	14%	2,194	2,528	15%
Interest expense	42	40	42	50	50	1%	21%	145	182	25%
NET INTEREST INCOME	**528**	**555**	**582**	**609**	**601**	**-1%**	**14%**	**2,049**	**2,347**	**15%**
Other income	174	181	202	186	272	47%	56%	685	841	23%
NON-INTEREST INCOME	**174**	**181**	**202**	**186**	**272**	**47%**	**56%**	**685**	**841**	**23%**
Operating expenses	344	386	398	422	462	9%	34%	1,417	1,668	18%
NON-INTEREST EXPENSES	**344**	**386**	**398**	**422**	**462**	**9%**	**34%**	**1,417**	**1,668**	**18%**
OPERATING PROFITS	**358**	**350**	**386**	**373**	**412**	**10%**	**15%**	**1,317**	**1,520**	**15%**
Provisions	159	151	189	187	240	28%	51%	576	768	33%
PRE-TAX PROFIT	**199**	**199**	**197**	**185**	**171**	**-7%**	**-14%**	**741**	**752**	**2%**
Taxation	61	53	26	5	44	823%	-28%	209	128	-39%
Minority interest	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
NET PROFIT	**138**	**146**	**171**	**181**	**127**	**-30%**	**-8%**	**532**	**625**	**17%**
EPS (Bt)	0.28	0.29	0.34	0.36	0.25	-30%	-8%	1.06	1.25	17%
UP/sh (Bt)	0.72	0.70	0.77	0.75	0.82	10%	15%	2.63	3.04	15%
BVPS (Bt)	6.43	6.69	6.51	6.87	7.13	4%	11%	6.43	7.13	11%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Net interest margin	29.97%	30.32%	30.50%	30.97%	30.66%			30.88%	31.56%	
- Asset yield	*29.99%*	*30.31%*	*30.12%*	*30.34%*	*29.78%*			*30.64%*	*30.91%*	
- Funding cost	*2.19%*	*2.05%*	*2.02%*	*2.29%*	*2.29%*			*2.03%*	*2.22%*	
Loan growth yoy	16.1%	15.1%	14.3%	14.6%	8.4%			16.1%	8.4%	
Loan growth qoq	2.6%	5.0%	3.8%	2.4%	-2.9%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	16.1%	5.0%	9.0%	11.6%	8.4%			16.1%	8.4%	
Leverage (Asset/Equity)	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5			2.4	2.5	
NPLs as % of net loans	3.5%	3.3%	3.3%	3.2%	4.3%			3.5%	4.3%	
Coverage ratio	142%	144%	146%	148%	111%			142%	111%	
Cost-income ratio	49%	53%	51%	53%	53%			52%	52%	
Non-interest income/total income	25%	25%	26%	23%	31%			25%	26%	
Tax rate (effective)	31%	26%	13%	3%	26%			28%	17%	
Provision charge/net loans	9.15%	8.35%	10.06%	9.65%	12.40%			8.79%	10.46%	
Pre-provision ROA	18.9%	17.8%	18.6%	17.2%	18.8%			18.4%	18.6%	
ROE	17.6%	17.8%	20.7%	21.6%	14.5%			17.5%	18.4%	

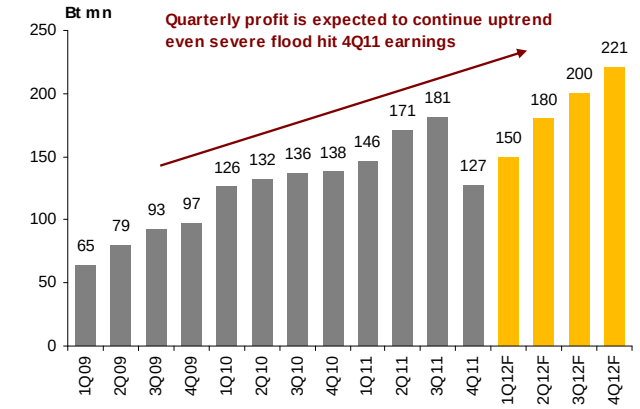
Source: Company reports

Chart 1: TK – Domestic motorcycle sales



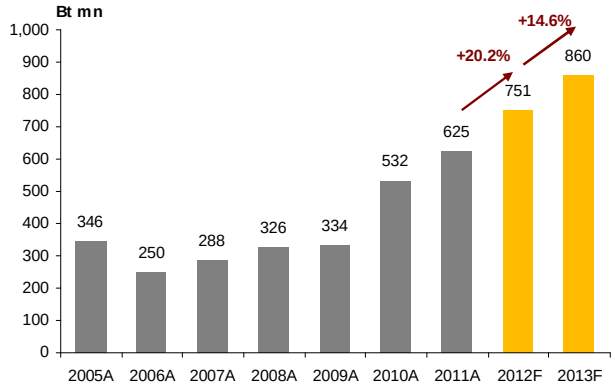
Source: Thailand Automotive Institute and KELIVE Research estimates

Chart 2: TK – Quarterly profit



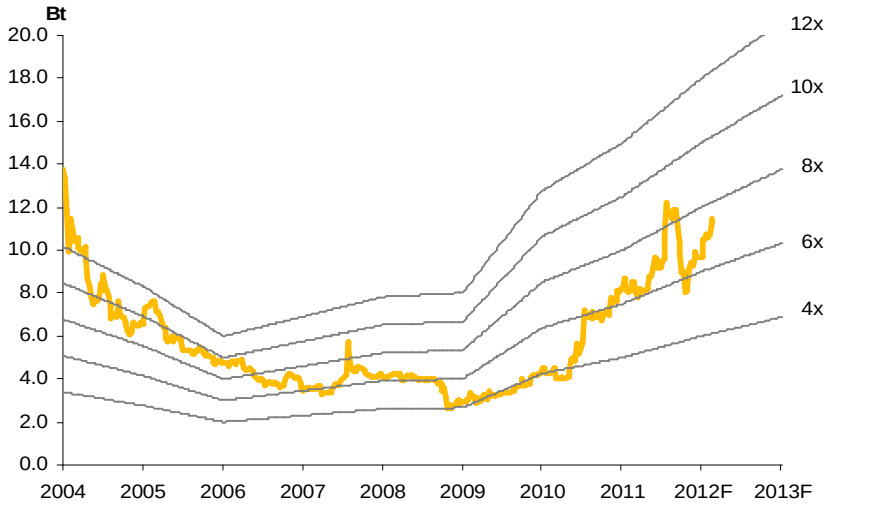
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 3: TK – Net profit forecasts



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 4: TK – PER band



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

Income statement

(Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Interest income	1,959	2,194	2,528	2,732	2,933
Interest expense	133	145	182	206	210
Net interest income	1,826	2,049	2,347	2,527	2,723
Non-interest income	722	685	841	868	936
Non-interest expense	1,520	1,417	1,668	1,780	1,891
Pre-provision profit	1,028	1,317	1,520	1,614	1,768
Provision (Reverse)	573	576	768	761	812
Pre-tax profit	455	741	752	853	956
Net profit	**334**	**532**	**625**	**751**	**860**
EPS (Bt)	**0.67**	**1.06**	**1.25**	**1.50**	**1.72**
Book Value (Bt)	**5.73**	**6.43**	**7.13**	**8.05**	**9.07**

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Balance Sheet

(Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Cash	38	27	185	46	49
Net loans	6,065	7,040	7,631	8,394	9,066
Property foreclosed	144	151	281	185	181
PP&E	127	120	127	126	136
Total Assets	**6,646**	**7,678**	**8,681**	**9,210**	**9,895**
Bank overdraft	1,216	573	82	26	31
Bank term loans	2,200	2,300	2,500	2,200	2,300
Debenture	0	1,100	2,150	2,500	2,500
Total Liabilities	**3,781**	**4,461**	**5,118**	**5,186**	**5,361**
Paid-up share capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Retain earning	1,392	1,744	2,090	2,551	3,061
Total Shareholders' Equity	**2,865**	**3,217**	**3,563**	**4,024**	**4,534**

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Key Financial Ratio

(Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Asset & Liability					
Net loan growth -YoY (%)	14.9%	16.1%	8.4%	10.0%	8.0%
Short-term/Total Funding	53.2%	37.1%	16.5%	36.5%	37.9%
Long-term/Total Funding	46.8%	62.9%	83.5%	63.5%	62.1%
Leverage (Asset/Equity)	2.2	2.4	2.4	2.4	2.2
Asset quality					
NPL (Bt mn)	248	257	343	267	279
NPL/ Loan (%)	3.9%	3.5%	4.3%	3.2%	3.1%
NPL coverage (%)	139%	142%	111%	154%	159%
Profitability indicators					
ROA (%)	5.3%	7.4%	7.6%	8.4%	9.0%
ROE (%)	12.0%	17.5%	18.4%	19.8%	20.1%
Avg. Loans yield	34.55%	33.49%	34.47%	34.10%	33.60%
Avg. cost of fund	4.24%	3.93%	4.17%	4.35%	4.40%
Net Interest Margin (NIM)	31.84%	30.88%	31.56%	31.15%	30.85%
Non-interest inc/Operating inc	28%	25%	26%	26%	26%
Cost to income ratio	60%	52%	52%	52%	52%
Effective tax rate (%)	27%	28%	17%	12%	10%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

ความหมายของคำแนะนำ

ซื้อ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ถือ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ขาย	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

▲▲▲▲▲

ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS	

*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC

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

▲▲▲▲

ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENTEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH					

** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted

▲▲▲

2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่
อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเศส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด
125 อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพาหุรัด แขวงวัง
บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรี่ยม
622 อาคารดิเอ็มโพเรี่ยม 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

สาขาบางกะปิ
เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า
ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพ 10240
โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ
อาคารชุดชิดี้คอมเพล็กซ์ 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 กรุงเทพ 10900
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2
201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์
137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาระยอง 2
โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขาหาดใหญ่
1,3,5 ซอยจุติอุทิศ 3 ถนนจุติอนุสรณ์
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

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

สาขาศรีนครินทร์
1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ10270
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต
94 หมู่.2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี
จ.ปทุมธานี 12130
ทีม 1โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590ต่อ 400

สาขาธนิยะ
52 อาคารธนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์
5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์
ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา
แขวงคันนายาว เขตคันนายาว
กรุงเทพฯ 10230
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์
ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์
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 จังหวัด
ลำปาง 52100
โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี
191,193 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัด
อุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี
351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี
216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาหัวหิน
16/11 ถนนเพชรเกษม
ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน
ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาญาดา
56 อาคารญาดา 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 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ 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 แขวงอรุณอัมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม
62 อาคารธนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม
แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700โทรสาร 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 14ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835- 3283 โทร 02-835- 3280

สาขานครราชสีมา 1
14 ถนนมนัส ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

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

สาขาสมุทรสาคร
322/91 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต
22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อวัดฉลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

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 แขวง
บางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาธรนคร
100/46 อาคารสาธรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

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

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์
เลขที่323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพ 10500
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1
244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวัวลาย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัด
เชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2
1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น7
ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

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

สาขาสมุทรสงคราม
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

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก http://kelive.maybank-ke.co.th)ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด