

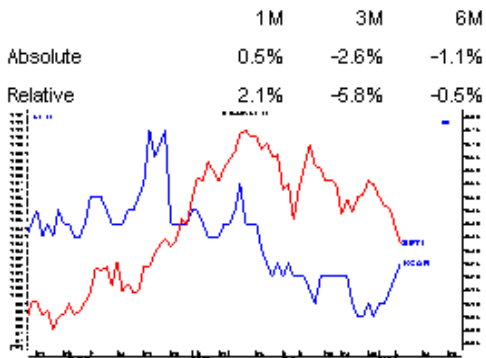
## กรุงเทพฯ คาร์เรนท์ แอนด์ ลิส - KCAR

อุตสาหกรรม: **เงินทุนและหลักทรัพย์**

ราคา

ราคาล่าสุด	9.25
52สัปดาห์ สูงสุด (30/12/2553)	10.10
52สัปดาห์ ต่ำสุด (08/06/2553)	6.80
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	250.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,312.50
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	2.66
Free float (%)	24.59
PE (เท่า)	6.33
PB (เท่า)	1.59

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (30 มี.ค. 54)

อันดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วน (%)
1	นายไพฑูริย์ จันทระเสีกุล	20.00
2	นางวิภากร จันทระเสีกุล	20.00
3	นายพิเทพ จันทระเสีกุล	9.80

ลักษณะธุรกิจ: KCAR ประกอบธุรกิจให้เข้าซื้อหลักทรัพย์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744  
Tel. 66 2 635 1700 #480  
Email : sasikorn@phillip.co.th  
Ref No: CO2554\_0164

### ข้อ (ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

9.25 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน  
13.80 บาท (+49.2%)

กำไรไตรมาส 1 โต 2.7% YoY แต่ลดลง 13.5% QoQ

- กำไรสุทธิไตรมาสแรก 2554 อยู่ที่ 79.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7% YoY หากแต่ปรับลดลง 13.5% QoQ การขยายตัวที่อ่อนตัวลงเป็นผลจาก Effective Tax Rate ที่ปรับขึ้นมาที่ 29.6% หลังประโยชน์จากการเข้าเป็นบริษัทใน SET หดลง
- กำไรสุทธิที่ประกาศเทียบเท่า 21.8% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2554
- โดยรวมทางฝ่ายคงมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจและแผนขยายตัวของ KCAR และคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยในสัปดาห์หน้าทางฝ่ายมีกำหนดเข้าพบผู้บริหารเพื่อประเมินเป้าต่างๆ รวมถึงราคาพื้นฐานอีกครั้ง

กำไรสุทธิไตรมาส 1 2554 เพิ่มขึ้น 2.7% YoY หากแต่ปรับลดลง 13.5% QoQ

KCAR แสดงกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสแรก 2554 อยู่ที่ 79.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 2.7% YoY ขณะที่ปรับลดลง 13.5% QoQ อย่างไรก็ตามพบว่าการขยายตัวที่อ่อนตัวลงเป็นผลจาก Effective Tax Rate ที่ปรับสูงขึ้นมาที่ 29.6% ในไตรมาสนี้หลังประโยชน์จากการเข้าเป็นบริษัทใน SET หดลง หากดูที่ Pre-tax Profit พบว่าผลการดำเนินงานยังขยายตัวได้ดี โดยมีกำไรอยู่ที่ 113.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.9% YoY, 10.3% QoQ ซึ่งเป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงความสามารถในการทำกำไรจากการขายรถยนต์ที่ให้เขา

ในไตรมาส 1 รายได้รวมแบ่งได้เป็น 75.7% จากธุรกิจรถเช่า (รวมกำไรการขายรถเช่า), 20.7% ธุรกิจขายรถมือสอง และ 3.6% อื่นๆ ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนพบว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจขายรถมือสองขยับเพิ่มขึ้นจาก 14.6% ทั้งนี้ Gross Profit Margin ของธุรกิจดังกล่าวปรับขึ้นเช่นกันจาก 10.3% ใน 1Q53 มาที่ 14.0%

ทางฝ่ายจะมีการประเมินราคาพื้นฐานหลังเข้าพบผู้บริหารในสัปดาห์หน้า คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิที่ทำได้ในไตรมาสแรกนี้เทียบเท่า 21.8% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2554 ที่ 365.57 ล้านบาท โดยทางฝ่ายมีกำหนดเข้าพบผู้บริหาร KCAR ในสัปดาห์หน้าเพื่อ ประเมินประมาณการกำไรอีกครั้ง โดยเฉพาะรายการภาษีเงินได้ที่สูงกว่าคาด

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	228	0.91	0.25	3.83	25.16	10.15	2.70	2.41
12/52 A	266	1.07	0.57	4.38	25.93	8.68	6.16	2.11
12/53 A	344	1.38	0.74	5.08	29.07	6.73	8.00	1.82
12/54 E	366	1.46	0.73	5.80	26.88	6.33	7.90	1.59
12/55 E	392	1.57	0.78	6.64	25.19	5.91	8.47	1.39

## กรุงเทพฯคาร์เรนท์ แอนด์ ลิส - KCAR

พิจารณาจากแนวโน้มธุรกิจที่ถูกค่าภาคเอกชนมีความต้องการรถเช่าเพิ่มมากขึ้น และการเติบโตของธุรกิจขายรถมือสองมีการเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงแผนขยายตัวของ KCAR ที่จะเปิดสาขา Toyota Sure แห่งใหม่ที่ถนนศรีนครินทร์ ทั้งหมดซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้รายได้โตตาม ทางฝ่ายจึงมีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น KCAR และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

KCAR (CON) - ล้านบาท	1Q54	4Q53	1Q53	YoY+/-	QoQ+/-
รายได้รวม	475.87	490.28	433.76	9.71%	-2.94%
ค่าเช่ารถยนต์	270.14	270.83	263.41	2.56%	-0.25%
การขายรถยนต์	98.66	115.24	63.37	55.69%	-14.39%
กำไรการขายสินทรัพย์					
เพื่อให้เช่า	89.84	86.26	89.29	0.61%	4.16%
รายได้อื่น	17.23	17.95	17.69	-2.61%	-4.02%
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	215.97	224.75	221.23	-2.38%	-3.91%
ต้นทุนการขายรถยนต์	84.85	100.93	56.86	49.23%	-15.93%
ค่าใช้จ่ายขาย	10.76	8.41	8.54	26.02%	27.98%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	20.31	21.78	18.95	7.15%	-6.74%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	3.90	3.51	4.61	-15.35%	11.19%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	140.09	130.91	123.57	13.37%	7.01%
ดอกเบี้ยจ่าย	26.24	27.69	31.69	-17.21%	-5.22%
ภาษีเงินได้	33.66	10.47	14.01	140.22%	221.45%
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.54	0.63	0.29	84.25%	-14.33%
กำไรสุทธิ	79.65	92.12	77.57	2.68%	-13.54%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.32	0.37	0.31	2.68%	-13.54%
จำนวนหุ้น (ล้าน) - พาร์ 1	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404  
 และชั้น 15 อาคารวรวัดิน  
 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 อาคารตึกฮั่วป๊ก  
 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 อาคารไทยศิวารัตน์  
 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง  
 อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000  
 โทร. 0 5524 3646  
 โทรสาร. 0 5524 5082

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

62/9 ถนนคอนนง 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**

ซื้อเกินกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ซื้อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
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