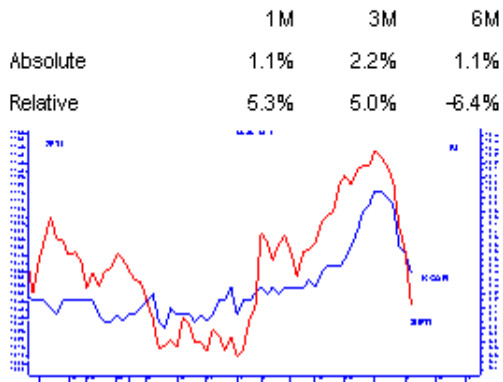


**กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR**

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	9.40
52สัปดาห์ สูงสุด (30/12/2553)	10.10
52สัปดาห์ ต่ำสุด (09/08/2553)	7.60
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	250.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,350.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	2.51
Free float (%)	24.59
PE (เท่า)	6.57
PB (เท่า)	1.63

**การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)**



**ผู้ถือหุ้นใหญ่ (31 มี.ค. 54)**

1 นายไพฑูรย์ จันทระเสีกุล	20.00
2 นางวิภากร จันทระเสีกุล	20.00
3 นายพิเทพ จันทระเสีกุล	9.60

**ลักษณะธุรกิจ:** KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่าทรัพย์สิน

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2553



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744  
Tel. 66 2 635 1700 #480  
Email : sasikorn@phillip.co.th  
Ref No: CO2554\_0909

**ซื้อ**  
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

**ราคาปิด**

**9.40 บาท**

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

**13.50 บาท (+43.6%)**

**กำไร 2Q54 โต 6.4% YoY, 15.8% QoQ**

- กำไรสุทธิใน 2Q54 ออกมาค่อนข้างดีที่ 92.26 ล้านบาท โดยปรับขึ้นถึง 15.8% QoQ ขณะที่เทียบ YoY ยังแสดงการขยายตัวได้ 6.4% แม้เจดอัตรากำไรจ่ายในระดับสูงหลังสิ้นสุดผลประโยชน์ทางภาษีในปี
- กำไรงวด 6 เดือนขยายตัว 4.6% มาที่ 171.90 ล้านบาท โดยกำไรก่อนภาษีโตในระดับสูงที่ 30.5% สู่ 241.26 ล้านบาท
- ทางฝ่ายปรับประมาณการลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนปัจจัยภาษีที่สูงขึ้น หากคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2554 อยู่ที่ 13.50 บาท/หุ้น

**กำไรสุทธิไตรมาส 2 2554 เพิ่มขึ้น 6.4% YoY, 15.8% QoQ**

กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 2 2554 อยู่ที่ 92.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% YoY และ 15.8% QoQ รายได้รวมปรับขึ้น 10.7% YoY, 4.9% QoQ ในทุกรายการโดยเฉพาะรายได้อื่นซึ่งในไตรมาสนี้มีรายได้ค่าส่งเสริมการขายเข้ามาสูงที่ 11.67 ล้านบาท การขายรถยนต์มือสองยังคงทำได้ดีอีกทั้งมี Margin ของธุรกิจขยับขึ้น YoY, QoQ ขณะที่กำไรการขายรถยนต์เขายังทรงตัวในระดับสูง รายได้ที่โตดีส่งผลให้ Cost/Income ปรับลงมาที่ 69.4% เทียบ 72.6% YoY, 70.6% QoQ โดยกำไรก่อนภาษีอยู่ที่ 127.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.0% YoY, 11.9% QoQ และทำให้กำไรสุทธิขยายตัวได้ 6.4% YoY แม้มีอัตรากำไรสูงขึ้น ขณะที่เทียบ QoQ กำไรโตได้ 15.8% โดยมีปัจจัยสนับสนุนได้แก่อัตรากำไรจ่ายที่ปรับลงมาที่ 27.1% เทียบ 29.6% ใน 1Q54

**กำไรงวด 6 เดือนปรับขึ้น 4.6% YoY สู่ 171.90 ล้านบาท**

กำไรสุทธิงวด 6 เดือนอยู่ที่ 171.90 ล้านบาท ปรับขึ้น 4.6% YoY โดยกำไรก่อนภาษีขยายตัวได้สูงที่ 30.5% สู่ 241.26 ล้านบาท รายได้รวมโต 10.2% YoY ขณะที่ Margin ของทั้งธุรกิจเช่ารถยนต์และขายรถยนต์มีทิศทางดีขึ้น อัตรา Cost/Income เฉลี่ยที่ 70.0% เทียบ 72.1% YoY โดยมี SG&A ปรับสูงขึ้น ด้านอัตรากำไรจ่ายปรับขึ้นมาที่ 28.3% เทียบ 10.7% YoY โดยเป็นผลจากการหมดสิทธิประโยชน์จากการเข้าจดทะเบียนใน SET รวมถึงการสิ้นสุดการนำเงินลงทุนไปเป็นค่าใช้จ่ายด้านภาษี

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	10.32	2.66	2.45
12/52 A	266	1.07	0.57	4.38	25.93	8.82	6.06	2.14
12/53 A	344	1.38	0.74	5.08	29.07	6.84	7.87	1.85
12/54 E	358	1.43	0.72	5.77	26.39	6.57	7.61	1.63
12/55 E	394	1.58	0.79	6.63	25.43	5.96	8.39	1.42

## กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR

ทางฝ่ายปรับประมาณการลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนปัจจัยภาษีที่สูงขึ้น หากคงคำแนะนำ "ซื้อ" ทางฝ่ายปรับประมาณการลดลง 2.1% จากประมาณการเดิมมาที่ 357.83 ล้านบาทเพื่อสะท้อนผลประโยชน์ภาษีด้านเงินลงทุนที่หมดลง (ซึ่งเดิมประเมินเฉพาะเรื่องสิทธิประโยชน์ SET) โดยผลกระทบนั้นดูไม่มากเนื่องจากถูก Offset ส่วนหนึ่งจากรายได้ที่ขยายตัวได้ดีกว่าคาด ทั้งนี้ทางฝ่ายคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพธุรกิจของ KCAR ใน 2H54 ทั้งในส่วนของ Demand รถเช่า รวมถึงการเติบโตของธุรกิจขายรถมือสองที่จะมี Toyota Sure เพิ่มอีก 1 สาขา

กำไรสุทธิงวด 1H54 เทียบเท่า 48.0% ของประมาณการทั้งปี 2554 โดยทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 13.50 บาท/หุ้น ปรับลงจาก 13.80 บาท/หุ้นก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ KCAR จะจ่ายปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.40 บาท/หุ้น กำหนดวัน XD วันที่ 24 ส.ค. 2554 และจ่ายปันผลในวันที่ 7 ก.ย. 2554 ซึ่งปันผลดังกล่าวมี Unannualized Yield ในระดับกว่า 4%

KCAR (CON) - ล้านบาท	2Q54	1Q54	2Q53	YoY+/-	QoQ+/-	6M54	6M53	YoY+/-
รายได้รวม	499.16	475.87	450.75	10.74%	4.89%	975.03	884.51	10.23%
ค่าเช่ารถยนต์	271.55	270.14	268.32	1.20%	0.52%	541.69	531.73	1.87%
การขายรถยนต์	109.15	98.66	85.74	27.31%	10.63%	207.81	149.11	39.37%
กำไรการขายสินทรัพย์								
เพื่อให้เช่า	91.06	89.84	83.17	9.49%	1.35%	180.90	172.46	4.89%
รายได้อื่น	27.40	17.23	13.53	102.54%	59.01%	44.63	31.22	42.96%
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	219.26	215.97	223.12	-1.73%	1.53%	435.23	444.35	-2.05%
ต้นทุนการขายรถยนต์	92.57	84.85	74.20	24.76%	9.10%	177.41	131.05	35.37%
ค่าใช้จ่ายขาย	8.83	10.76	8.14	8.53%	-17.93%	19.59	16.67	17.48%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	21.45	20.31	18.34	16.97%	5.64%	41.76	37.29	11.98%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	4.28	3.90	3.59	19.38%	9.68%	8.19	8.20	-0.16%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	152.77	140.09	123.38	23.82%	9.05%	292.86	246.94	18.59%
ดอกเบี้ยจ่าย	25.35	26.24	30.39	-16.56%	-3.38%	51.60	62.08	-16.89%
ภาษีเงินได้	34.51	33.66	5.80	494.69%	2.53%	68.17	19.82	244.03%
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.65	0.54	0.44	47.73%	20.82%	1.19	0.73	62.30%
กำไรสุทธิ	92.26	79.65	86.75	6.35%	15.83%	171.90	164.32	4.62%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.37	0.32	0.35	6.35%	15.83%	0.69	0.66	4.62%
จำนวนหุ้น (ล้าน) - พาร์ 1	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%	250.00	250.00	0.00%

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404  
และชั้น 15 อาคารวรัฒฒน  
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 อาคารดั่งฮั้วปัก  
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 อาคารโมเดิร์นฟอรั่มทาวเวอร์  
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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั  
55 ถนนราษฎร์ยัณดี 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 อาคารเลาเป้งงวน 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**

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
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