

กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	8.30
52สัปดาห์ สูงสุด (23/08/2554)	10.20
52สัปดาห์ ต่ำสุด (21/10/2554)	8.05
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	250.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,075.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	3.25
Free float (%)	24.59
PE (เท่า)	6.23
PB (เท่า)	1.46

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (29 ส.ค. 54)

1 นายไพฑูริย์ จันทร์เสีกุล	20.00
2 นางวิภากร จันทร์เสีกุล	20.00
3 นายพิเทพ จันทร์เสีกุล	9.60

ลักษณะธุรกิจ: KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2554_1187

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

8.30 บาท

ราคาพื้นฐานปี 2555

10.90 บาท (+31.3%)

คาดการณ์กำไร 3Q54 ลดลง 5.5% QoQ ขณะที่ทรงตัว YoY

- กำไรสุทธิไตรมาส 3 คาดอยู่ที่ 87.15 ล้านบาท ลดลง 5.5% QoQ ขณะที่ทรงตัว YoY โดยรายได้รวมคาดขยายตัว 1.9% QoQ
- ไตรมาส 4 คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากน้ำท่วม โดย KCAR คาดเห็นมีรถยนต์เช่าเสียหายจากน้ำท่วมบางขณะยอดขายของ Toyota Sure คาดชะลอตัว
- ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2554 ลงเพื่อสะท้อนมุมมองเชิงลบใน 4Q54 ขณะที่ปี 2555 ยังคาดเห็นการขยายตัวเชิงบวก ราคาพื้นฐานปี 2555 จะอยู่ที่ 10.90 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิ 3Q54 คาดอ่อนตัวลง 5.5% QoQ ขณะที่ทรงตัว YoY

กำไรสุทธิไตรมาส 3 คาดอยู่ที่ 87.15 ล้านบาท ลดลง 5.5% QoQ ขณะที่ทรงตัว YoY จากกำไร 92.26 ล้านบาท และ 87.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้รวมคาดขยายตัว 1.9% QoQ งวดนี้คาดเห็นค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้นบ้าง หากแต่ยังไม่ได้รับผลกระทบชัดเจนจากปัจจัยน้ำท่วม อัตราภาษีจ่ายประเมินไว้ที่ 29% โดยมี Net margin อยู่ที่ 22.3% เทียบ 24.2% QoQ

ไตรมาส 4 คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากน้ำท่วม

ผู้บริหารเผยว่ามีรถยนต์เช่าประมาณ 20 คันที่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม ซึ่งมีประกันทั้งหมด ทำให้มองความเสียหายจากน้ำท่วมยังจำกัด อย่างไรก็ตามหากกทม. เกิดภาวะน้ำท่วมสูง คาดเห็นผลกระทบต่อ KCAR เพิ่มขึ้นเนื่องจากรถยนต์ส่วนใหญ่เป็นการใช้ในเขต กทม. ด้าน Toyota Sure นั้นผลจากน้ำท่วมทำให้ยอดขายอ่อนตัวลง 50% ในเดือนต.ค. โดยทางฝ่ายคาดยอดขายจะอ่อนตัวอยู่จนสถานการณ์น้ำท่วมสิ้นสุดลง

ภาพปี 2555 ยังอิงทางบวกแม้มีปัจจัยทั้งบวก/ลบเข้ามา

ผลของน้ำท่วมอาจเป็นไปในทิศทางบวกเช่นกัน โดยทางฝ่ายคาดหวังความ ต้องการรถยนต์เช่าสูงขึ้นหลังน้ำท่วม เนื่องจาก KCAR ยังมีรถใช้ทดแทนราว 300 คันทำให้ยังสามารถให้บริการลูกค้าได้ต่อเนื่อง ในส่วนของ Toyota Sure คาดเห็นความต้องการ รถยนต์มือสองฟื้นตัวตามความต้องการหลังน้ำท่วม ขณะที่ราคารถยนต์มือสอง คาดปรับขึ้นได้จากการผลิตรถยนต์ใหม่ที่หยุดชะงัก จากความเสียหายโรงงานผลิตชิ้นส่วนในนิคมอุตสาหกรรม

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	9.11	3.01	2.16
12/52 A	266	1.07	0.57	4.38	25.93	7.79	6.87	1.89
12/53 A	344	1.38	0.74	5.08	29.07	6.04	8.92	1.63
12/54 E	333	1.33	0.67	5.67	24.80	6.23	8.03	1.46
12/55 E	353	1.41	0.71	6.42	23.36	5.88	8.51	1.29

กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR

ประเด็นมาตรการลดภาษีรถยนต์คันแรกของรัฐบาลส่งผลให้ราคารถยนต์เก่าปรับลดลงราว 5-6% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถยนต์ขนาดเล็ก โดย ผลต่อรายได้ของ KCAR รวมคาดว่าจะอยู่ที่ราว 2-3% อย่างไรก็ตามในส่วนของ Toyota Sure คาดเห็นรถยนต์ที่ซื้อเข้ามาที่มีราคาถูกลงเช่นกัน ทำให้สุทธิแล้วยังไม่คาดเห็นผลลบอย่างมีนัย นอกจากนี้ปีจจ่ายบวกในปี 2555 จะได้แก้อัตรากำไรที่ปรับลงมาที่ 23% ซึ่ง KCAR จะได้ประโยชน์ในเรื่องดังกล่าว

ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2554 ลงเพื่อสะท้อนมุมมองเชิงลบใน 4Q54 ขณะที่ปี 2555 ยังคาดการณ์การขยายตัวเชิงบวก

ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2554 ลดลงจากเดิมอีก 6.9% เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงลบในไตรมาส 4 โดยเทียบ YoY แล้วคาดเห็นกำไร ปรับลงเล็กน้อย 3.1% มาสู่ 333.26 ล้านบาท ปีนี้ผลจ่ายครึ่งปีหลัง 2554 คาดอยู่ที่ 0.27 บาท/หุ้นจากที่จ่ายไปแล้ว 0.40 บาท/หุ้นสำหรับ 1H54 ทั้งนี้อิงกับอัตราปันผลจ่ายที่ 50%

ในส่วนของภาพปี 2555 คาดมีผลกระทบจากปัจจัยบวกและลบ หากแต่สุทธิแล้วยังคงเห็น Bottomline มีทิศทางเชิงบวกได้ โดยทางฝ่ายประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 353.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.9% YoY อิงสมมติฐานรายได้ขยายรวมตัว 2.7% จาก KCAR และ Toyota Sure 2 สาขา ขณะมีค่าใช้จ่ายปรับขึ้น 10.9% ด้านภาษีจ่ายคาดลดลง 21.1% โดยมี Effective Rate อยู่ที่ 23% เทียบ 28.6% YoY ราคาพื้นฐานปี 2555 จะอยู่ที่ 10.90 บาท/หุ้น (Div Payout=50%, COE=12.5% และ LT Growth=6%)

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 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

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

สาขาต่างจังหวัด
สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ 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 ถนนดอนนก 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 ถนนราษฎร์ยินดี 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 อาคารเลาเป้งจัน 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

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

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
ขายต่ำกว่ากำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน
ระดับคะแนน (%)
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
 50 - 59
 60 - 69
 70 - 79
 80 - 89
 90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ


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 ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ