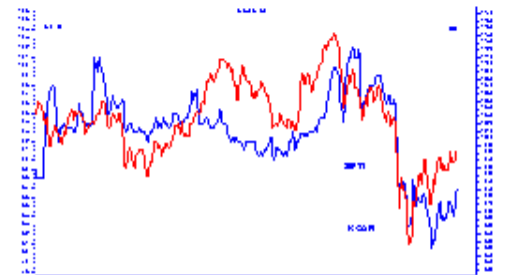


**กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR**

อุตสาหกรรม:	เงินทุนและหลักทรัพย์
ราคา	
ราคาล่าสุด	8.70
52สัปดาห์ สูงสุด (23/08/2554)	10.20
52สัปดาห์ ต่ำสุด (21/10/2554)	8.05
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	250.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,175.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	1.96
Free float (%)	24.59
PE (เท่า)	6.53
PB (เท่า)	1.53

**การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)**

	1M	3M	6M
Absolute	0.6%	-13.0%	-5.4%
Relative	-2.4%	-5.7%	3.8%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (29 ส.ค. 54)

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

ลักษณะธุรกิจ: KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่าซื้อรถยนต์

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2553



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744  
Tel. 66 2 635 1700 #480  
Email : sasikorn@phillip.co.th  
Ref No: CO2554\_1256

**ซื้อ**  
**(ไม่เปลี่ยนแปลง)**

**ราคาปิด**  
**8.70 บาท**  
ราคาพื้นฐานปี 2555  
**10.90 บาท (+25.3%)**

**กำไรสุทธิ 3Q54 ลดลง 8.5% QoQ, 3.3% YoY**

- กำไรสุทธิไตรมาส 3 ประกาศออกมาที่ 84.42 ล้านบาท ปรับลดลง 8.5% QoQ, 3.3% YoY โดยกำไรที่ทำได้ต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 3.1%
- กำไรงวด 9 เดือนทรงตัวจากปัจจัยภาษีจ่าย หากแต่ 4Q54 คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากน้ำท่วม
- ทางฝ่ายคงประมาณการกำไรปี 2554-2555 โดยมองราคาพื้นฐานปี 2555 ที่ 10.90 บาท/หุ้น และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**กำไรสุทธิ 3Q54 อ่อนตัวลง 8.5% QoQ, 3.3% YoY**

กำไรสุทธิไตรมาส 3 มีจำนวน 84.42 ล้านบาท ลดลง 8.5% QoQ และ 3.3% YoY รายได้รวมลดลง 2.7% QoQ, ทรงตัว YoY จากการชะลอตัวยอดขายรถยนต์มือสอง โดยคาดได้รับผลกระทบจากนโยบายการลดภาษีแถมยนต์คันแรกซึ่งจะทำให้ราคารถยนต์ถูกลง ด้านค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 4.0% QoQ, 22.3% YoY โดยยังไม่เห็นผลกระทบชัดเจนเรื่องน้ำท่วม ทั้งนี้ Net margin เฉลี่ยอยู่ที่ 22.8% ลดลงจาก 24.2% QoQ หากแต่สูงกว่า 22.3% YoY

**กำไรงวด 9 เดือนทรงตัวจากปัจจัยภาษีจ่าย หากแต่ 4Q54 คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากน้ำท่วม**

กำไรสุทธิงวด 9 เดือน 2554 อยู่ที่ 256.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 1.9% จาก 251.66 ล้านบาท YoY ทั้งนี้เป็นผลจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หมดลงเป็นหลัก โดยหากพิจารณากำไรก่อนภาษีพบว่ายังขยายตัวได้สูงถึง 30.2% มาสู่ 360.91 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 4 คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากเรื่องน้ำท่วม โดยทางฝ่ายคาดหวังความเสียหายของรถเช่าจำกัดเนื่องจากมีประกันครอบคลุม อีกทั้งรถยนต์ส่วนใหญ่เป็นการใช้ในเขตกทม. อย่างไรก็ตามคาดเห็นผลกระทบในแง่การขายรถยนต์ของ Toyota Sure รวมถึงรถเช่าของ KCAR เอง รวมถึงคาดเห็นมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเข้ามาสูงขึ้น

**ทางฝ่ายคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2554-2555 รวมถึงคำแนะนำ "ซื้อ"**

ทางฝ่ายคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2554 ไว้ที่ 333.26 ล้านบาท โดยคาดปันผลจ่ายครึ่งปีหลัง 2554 จะอยู่ที่ 0.27 บาท/หุ้น สำหรับปี 2555 แม้มีทั้งปัจจัยบวกและลบเข้ามากระทบต่อธุรกิจหากยังคาดเห็นกำไรสุทธิขยายตัวได้ในทิศทางบวกโดยมีประเด็นสนับสนุนหลักจากอัตราภาษีจ่ายที่ลดลงสู่ 23% ราคาพื้นฐานปี 2555 จะอยู่ที่ 10.90 บาท/หุ้นโดยทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ"

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	9.55	2.87	2.27
12/52 A	266	1.07	0.57	4.38	25.93	8.17	6.55	1.98
12/53 A	344	1.38	0.74	5.08	29.07	6.33	8.51	1.71
12/54 E	333	1.33	0.67	5.67	24.80	6.53	7.66	1.53
12/55 E	353	1.41	0.71	6.42	23.36	6.16	8.12	1.36

## กรุงเทพการเรนท์ แอนด์ ลีส - KCAR

KCAR (CON) - ล้านบาท	3Q54	2Q54	3Q53	YoY+/-	QoQ+/-	9M54	9M53	YoY+/-
รายได้รวม	485.90	499.16	483.91	0.41%	-2.66%	1,460.93	1,368.42	6.76%
ค่าเช่ารถยนต์	275.38	271.55	270.83	1.68%	1.41%	817.07	802.56	1.81%
การขายรถยนต์	94.29	109.15	120.93	-22.03%	-13.62%	302.10	270.04	11.87%
กำไรการขายสินทรัพย์								
เพื่อให้เช่า	92.18	91.06	77.43	19.04%	1.23%	273.08	249.89	9.28%
รายได้อื่น	24.05	27.40	14.72	63.45%	-12.21%	68.68	45.93	49.52%
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	224.39	219.26	227.57	-1.40%	2.34%	659.62	671.92	-1.83%
ต้นทุนการขายรถยนต์	80.68	92.57	105.77	-23.72%	-12.84%	258.09	236.83	8.98%
ค่าใช้จ่ายขาย	9.57	8.83	8.15	17.42%	8.40%	29.16	24.82	17.46%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	22.30	21.45	18.18	22.70%	3.97%	64.06	55.47	15.49%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	4.08	4.28	3.08	32.47%	-4.81%	12.26	11.28	8.74%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	144.88	152.77	121.17	19.57%	-5.16%	437.74	368.11	18.91%
ดอกเบี้ยจ่าย	25.24	25.35	28.89	-12.66%	-0.47%	76.83	90.97	-15.54%
ภาษีเงินได้	34.66	34.51	4.33	699.88%	0.43%	102.83	24.15	325.82%
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.56	0.65	0.60	-5.69%	-13.23%	1.75	1.33	31.73%
กำไรสุทธิ	84.42	92.26	87.34	-3.34%	-8.49%	256.33	251.66	1.85%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.34	0.37	0.35	-3.34%	-8.49%	1.03	1.01	1.85%
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 อาคารวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม กรุงเทพฯ 10500  
 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999  
 โทรสาร. 0 2635 1615

**สาขาเยาวราช**

ชั้น 19 อาคารกาญจนาพต 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 อาคารโคโยธะ 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 ของ PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130  
 โทร. 0 2958 5040  
 โทรสาร. 0 2567 3311

**สาขาขอนแก่น-ริมบึง**

ชั้น 3 อาคารรอโคโยธา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000  
 โทร. 0 4322 6026  
 โทรสาร. 0 4322 6796

**สาขาหาดใหญ่**

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยี่นตี 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 แขวงจตุจักร 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 ยูนิท 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
 โทร. 0 7422 3044  
 โทรสาร. 0 7422 3620

**หมายเหตุ: คำแนะนำของค่าว่า**

ข้อเท็จจริง	=	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	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

**เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท**
**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 ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ