

การเปิดโครงการขนาดใหญ่ล่าช้ากว่าคาด

MEGA ใหม่ และความร่วมมือ AEON คงยังไม่เห็นเร็ว ๆ นี้

เราเข้าร่วมประชุมกับผู้บริหาร SF พบว่าการเปิดโครงการขนาดใหญ่ MEGA (5 หมีน - 1 แสน ตารางเมตร) และความร่วมมือกับ AEON มีความล่าช้ากว่าคาด โดย SF และพันธมิตร (อีเกีย) ยังอยู่ระหว่างทยอยซื้อที่ดินเพื่อสร้างโครงการ MEGA ใหม่อีก 2 แห่ง (กทม.เหนือ และตะวันตก) ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีก 4 - 5 ปี กว่าจะเปิดให้บริการ ส่วนความร่วมมือกับ AEON มีแนวโน้มชะลอออกไป 1 - 2 ปี จากความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้คาดว่าจะยังไม่เห็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของพื้นที่ให้เช่าในช่วง 1 - 2 ปีนี้ เราจึงปรับลดมูลค่าเหมาะสมปี 2557 เหลือ 6.50 บาท (จากปี 2556 ประเมินอยู่ที่ 10.20 บาท)

รายได้ค่าเช่าจากโครงการเดิมมีแนวโน้มเติบโต

SF กลับมาโฟกัสโครงการเดิมมากขึ้น ตั้งงบลงทุน 50 ล้านบาท สำหรับการปรับปรุงพื้นที่โครงการเดิม ล่าสุดได้ผู้เช่ารายใหม่ 2 ราย (We Fitness, Premium Outlet) เข้ามาช่วยให้อัตรากาไรใช้พื้นที่โครงการ ดี เวนิว แจ็งวิฉนะ และดี เวนิว พัทยา เพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 90% ในปีนี้ (จากเดิมอยู่ที่ราว 80%) ทำให้เราคาดว่า SF จะมีรายได้ค่าเช่าปี 2557 เติบโตจากปีที่ผ่านมา 1 - 2% แม้ว่าธุรกิจคอมมูนิตีมอลล์ภาพรวมจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง นอกจากนี้ SF ยังมีแผนขยายพื้นที่เช่าโครงการเดิม 2 แห่ง (มาร์เก็ตเพลส ประชาอุทิศ และสุขาภิบาล 3) รวม 1 หมีนตารางเมตร โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2558 ซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ

โครงการร่วมมือกับ LPN จะช่วยสร้างกระแสปลายปี

ผู้บริหาร SF คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการโครงการคอมมูนิตีมอลล์ (5 พันตารางเมตร) ที่โครงการลมพินี ทาวน์ปลายปี 2557 หรือต้นปี 2558 ซึ่งเป็นความร่วมมือกับ LPN (SF เช่าอาคารและที่ดินจาก LPN) ซึ่งเราคาดว่า SF จะมีกำไรจากการเปิดโครงการดังกล่าว (การปรับมูลค่าสินทรัพย์) ราว 40 - 50 ล้านบาท ผลักดันให้ผลการดำเนินงานงวด 1Q58F เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ คอมมูนิตีมอลล์โครงการนี้ถือเป็นการเปิดโครงการใหม่ของ SF ในรอบ 2 ปี นับตั้งแต่การเปิดให้บริการ MEGA บางนาในปี 2555

ราคาหุ้นลดลงสะท้อนความล่าช้าแล้ว

เรามองว่าการลดลงของราคาหุ้น SF จากจุดสูงสุดเมื่อปีที่แล้วที่ 10 บาทกว่า มาอยู่ที่ราว 5.20 - 5.50 บาท ในปัจจุบัน ได้สะท้อนต่อความล่าช้าของแผนการลงทุนโครงการใหญ่แล้ว มูลค่าตลาด (Market Cap) หุ้น SF ต่อพื้นที่เช่าคิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% เมื่อเทียบกับหุ้น CPN เท่ากับช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่เราคาดว่าผลการดำเนินงานปี 2557F จะเติบโตได้ 15% YoY จากการเติบโตของรายได้ค่าเช่าโครงการเดิม และการประสบความสำเร็จในการลดต้นทุน นอกจากนี้ ช่วงปลายปีหรือต้นปีหน้ายังมีแรงหนุนจากการเปิดคอมมูนิตีมอลล์โครงการใหม่ร่วมกับ LPN เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 6.50 บาท (วิธีคิดลดกระแสเงินสด WACC 8% Terminal Growth 5%)

ผลประกอบการ (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้รวม (ลบ.)	1,324	1,333	1,344	1,410
กำไรขั้นต้น (ลบ.)	628	766	795	820
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม (ลบ.)	1,563	742	804	864
อัตรากาไรเติบโต (%)	80.2	(52.5)	8.4	7.4
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,409	512	587	639
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.20	0.39	0.40	0.38
อัตรากาไรเติบโต (%)	75.7	(67.7)	2.0	(3.2)
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.14	0.14	0.14
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.6	2.6	2.6	2.6
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	4.5	13.9	13.6	14.1
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.1	1.2	1.2	1.2

ที่มา : Company, kktrade

ดิษรณพ วัฒนเวทิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
Dithanop@kktrade.co.th

Earnings & Valuation Changed

Opinion & Financial Data

Buy

Target Price : Bt 6.50

Market Price : Bt 5.40

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ลบ.)	1,480.52
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	~ 40%ของกำไร
Free Float (%)	46.70
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	4.69

Stock Data

กรอบราคา 52 สัปดาห์	5.00 - 7.30 บ.
กลุ่มอุตสาหกรรม	พัฒนาอสังหาฯ
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	16.3
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.1

Chart 1 : SF P/E band



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้	1,324	1,333	1,344	1,410
กำไรขั้นต้น	628	766	795	820
EBITDA	1,563	742	804	864
ดอกเบี้ยจ่าย	102	103	94	93
กำไรจากธุรกิจปกติ	1,409	512	587	639
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,409	512	587	639

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557F	2558F
อัตรากำไรขั้นต้น	47.5%	57.5%	59.1%	58.2%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	29.1%	8.8%	9.3%	9.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	4.4%	4.8%	5.0%
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	4.5	13.9	13.6	14.1
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.1	1.2	1.2	1.2
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.3	0.3

งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	85	72	217	506
สินทรัพย์หมุนเวียน	388	390	617	906
สินทรัพย์คงที่	11,042	11,613	11,792	12,182
สินทรัพย์รวม	11,430	12,003	12,409	13,088
เงินกู้ระยะสั้น	91	200	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	1,290	498	500	500
หนี้สินหมุนเวียน	1,862	1,169	998	999
เงินกู้ระยะยาว	573	1,448	1,450	1,450
หนี้สินรวม	5,527	5,573	5,445	5,506
ทุนชำระแล้ว	1,170	1,316	1,481	1,666
กำไรสะสม	3,745	4,095	4,499	4,933
ส่วนผู้ถือหุ้น	5,903	6,430	6,964	7,583

งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
กำไรจากการดำเนินงาน	431	560	583	598
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	14	11	15	15
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	(1,119)	694	398	288
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	(1,095)	(137)	(176)	(220)
เงินสดจากการดำเนินงาน	202	154	386	495
งบลงทุน	(74)	(43)	(3)	(175)
เงินสดอิสระ	128	111	383	320
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	(156)	175	(250)	(21)
กระแสเงินสดสุทธิ	(27)	(37)	193	289

ที่มา : Company, kktrade

Investment Case

SF ดำเนินธุรกิจเป็นผู้พัฒนาและบริหาร ศูนย์การค้า โดยมุ่งเน้นที่ศูนย์การค้าแบบเปิด (Open-air Shopping Center) ปัจจุบันบริษัทมีโครงการในมือทั้งสิ้นกว่า 30 โครงการ โดยมีโครงการที่สร้างชื่อเสียงให้กับบริษัท ได้แก่ เจอเนอรา ที่ทองหล่อ, ลา วิลล่า ที่พหลโยธิน, เอสพลานาดที่รัชดาภิเษก MEGA บางนาและ IKEA เป็นต้น

Chart 1 : SF share price performance



Chart 2 : SF P/E band



▪ ปรับลดประมาณการกำไรปี 2557

เราปรับลดประมาณกำไรปี 2557F – 2558F ลงจากเดิม 21 – 35% หลักๆ เกิดจากการปรับลดประมาณการกำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่าสินทรัพย์ลง (จากเดิมคาดกำไร 9 – 122 ล้านบาท เป็นขาดทุน 155 – 180 ล้านบาท) เนื่องจากฐานในปี 2556 ต่ำกว่าคาด ขาดทุน 155 ล้านบาท (ซึ่งตามปกติผลขาดทุนจะเพิ่มขึ้นตามอายุโครงการเฉลี่ยรวมที่ลดลง) และการเลื่อนเปิดโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ในปี 2557 – 2558 ทำให้ไม่มีกำไรจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์โครงการใหม่มาชดเชย ในขณะที่เราปรับลดประมาณการรายได้ค่าเช่าลงจากเดิมเล็กน้อย 6 – 8% จากผลกระทบการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมือง อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการต้นทุนลงด้วย 12 – 17% หลังจากพบว่า SF ประสบความสำเร็จในการบริหารต้นทุนจากโครงการประหยัดไฟฟ้า (ต้นทุนงวด 1Q57 ลดลง 9% YoY)

Table 1 : ปรับประมาณการ

	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	1,287	1,299	1,403	1,506
ประมาณการ - ใหม่	1,287	1,299	1,320	1,386
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-5.9%	-8.0%
ต้นทุน (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	526	562	627	712
ประมาณการ - ใหม่	526	562	550	590
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-12.3%	-17.1%
การปรับมูลค่า ส/ท (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	14	(155)	9	122
ประมาณการ - ใหม่	14	(155)	(180)	(155)
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	N.M.	N.M.
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	1,409	512	742	976
ประมาณการ - ใหม่	1,409	512	587	639
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-20.9%	-34.5%
การเติบโตของกำไร (%)				
ประมาณการ - เดิม	98.7%	-63.7%	44.9%	31.5%
ประมาณการ - ใหม่	98.7%	-63.7%	14.7%	8.8%

ที่มา : Company, kktrade

▪ ปรับลดมูลค่าเหมาะสมลงเหลือ 6.50 บาท

เราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าเหมาะสมหุ้น SF เป็นวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) เพื่อให้มูลค่าสะท้อนปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น (จากเดิมใช้วิธีอ้างอิงอัตราส่วน (Relative Approach) มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ (Market Cap.) ต่อพื้นที่เช่าเทียบกับหุ้น CPN และคิดลด 70% สอดคล้องกับรายได้ค่าเช่าต่อพื้นที่ของ SF ที่ต่ำกว่า CPN 70% ในช่วง 2 ปีก่อนหน้า) เนื่องจากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาการขยายตัวของพื้นที่เช่าของ SF (0%) ไม่สอดคล้องกับการเติบโตของพื้นที่เช่าของ CPN (+5 ถึง +15%) ทำให้มูลค่าเหมาะสมปี 2557 ลดลงมาอยู่ที่ 6.50 บาท (WACC 8% Terminal Growth 5%) จากมูลค่าเหมาะสมปี 2556 เราประเมินเท่ากับ 10.20 บาท (Relative Approach มูลค่าตลาดต่อพื้นที่เช่า)

ปัจจัยความเสี่ยงของ SF

- การเลื่อนเปิดโครงการใหม่ : จะทำให้ไม่มีกำไรจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เข้ามาชดเชยโครงการเดิมที่อายุน้อยลงซึ่งจะมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นทุกปีจนกว่าจะสิ้นสุดสัญญา
- การเพิ่มทุน : จากการเปิดโครงการขนาดใหญ่พร้อมกันหลายโครงการจะทำให้ SF ต้องการใช้เงินลงทุนระดับพันล้านบาท ซึ่งการใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินอาจไม่เพียงพอ ทั้งนี้ SF อาจเลือกเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) หรือเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งจะเกิด Dilution Effect ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น
- ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง : ส่งผลต่อรายได้ค่าเช่าของโครงการต่างๆ เช่น หากเกิดสถานการณ์ไม่ปกติ บริษัทอาจต้องพิจารณาปรับลดค่าเช่าให้กับลูกค้าบางรายให้สามารถทำธุรกิจต่อไปได้ เป็นต้น

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัท ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ "เป็น หรือ จะเป็น" ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ซื้อ (Buy) / ซื้อเก็งกำไร (Trading Buy) / ถือ (Hold) / ขาย (Sell) การให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ (1) ส่วนต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม (2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ (3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside / Downside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์การลงทุนประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบ ก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	CK	EGCO	GRAMMY	HEMRAJ
IRPC	KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS	PTT	PTTEP	PTTGC	QH
RATCH	RS	SAT	SCB	SNC	SPALI	SYMC	THAI	THCOM	TISCO
TKT	TMB	TOP	VGI						



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดีมาก" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	SIRI	CPF	CPALL	DTAC	ESSO	GLOW
IVL	ITD	LIVE	LH	LIVE	MAJOR	NBC	SEAFCO	STANLY	STEC
TCAP	TOG	TRUE	TUF	TVO					



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดี" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	MAJOR	ROJNA	SF
----	-------	-------	----

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BCH	BGH	RML
-----	-----	-----

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kktrade.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kktrade.co.th

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kktrade.co.th

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.co.th

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kktrade.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kktrade.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kktrade.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kktrade.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424
ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsrihamarat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kktrade.co.th