

## ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวแล้ว

### กำไร (ก่อนรายการ Non Cash) ฟื้นตัวเล็กน้อย

กำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการไม่ใช่เงินสด) ฟื้นตัวเล็กน้อยตามคาด อยู่ที่ 143 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 2% QoQ แม้จะมีรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 11% QoQ อยู่ที่ 345 ล้านบาท แต่ก็มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 3% YoY และ 20% QoQ เช่นเดียวกัน ขณะที่กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่น 25% YoY และ 21% QoQ และดีกว่าคาด 10% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกกะบางนามากกว่าคาด และผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมน้อยกว่าคาด โดยส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกกะบางนาเติบโตกว่า 63% YoY และ 35% QoQ อยู่ที่ 118 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมยังทรงตัว แม้ว่าอายุเฉลี่ยโครงการของ SF จะลดลงหลังไม่มีการเปิดโครงการใหม่มาแล้วเกือบ 2 ปีก็ตาม

### การเติบโตของโครงการเมกกะบางนาไม่น่าตื่นเต้น

การเติบโตอย่างโดดเด่นของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกกะบางนาไม่ทำให้เราตื่นเต้น เนื่องจากเป็นการเติบโตจากรายการที่ไม่ใช่เงินสด เพราะหากพิจารณาตามงบการเงินภายในตามหมายเหตุประกอบงบ (แสดงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยวิธีราคาทุน) จะพบว่าส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกกะบางนาอยู่ที่เพียง 46 ล้านบาท และเติบโตเพียง 25% YoY และ 23% QoQ เท่านั้น นอกจากนี้ งบการเงินภายในยังรายงานกำไรสุทธิงวด 2Q57 อยู่ที่เพียง 56 ล้านบาท ลดลง 1% YoY และฟื้นตัว 13% QoQ

### ปรับเพิ่มกำไรสุทธิ แต่ไม่เพิ่มกำไร (ก่อนรายการ Non Cash)

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 57-58 ขึ้น 15% เป็น 677 ล้านบาท และ 732 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากปรับเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกกะบางนา 18-19% เป็น 422 ล้านบาท และ 444 ล้านบาท ตามลำดับ และปรับลดผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมลง แต่ยังคงประมาณการรายได้และต้นทุนจากการให้บริการเช่าพื้นที่ไว้เท่าเดิมจึงทำให้กำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการไม่ใช่เงินสด) ไม่เปลี่ยนแปลง ทำให้มูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดยังคงเดิมที่ 6.5 บาท

### เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ขาย”

ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นเพิ่ม 18% สะท้อนการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานจากสถานการณ์ทางการเมืองแล้ว ขณะที่มีความเสี่ยงจากความล่าช้าของการเปิดโครงการใหม่จะทำให้มีผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเพิ่ม และเนื่องจากต้องสำรองเงินไว้ลงทุนโครงการเมกกะอีก 2 แห่งที่ต้องใช้เงินลงทุนรวม 3 พันล้านบาท (เฉพาะ SF) ทำให้มีความเสี่ยงจาก Dilution Effect จากการจ่ายปันผลเป็นหุ้น (8:1) เหมือนช่วง 3 ปีที่แล้ว และจากการเพิ่มทุนเนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อทุนตามงบภายในอยู่ที่ 0.9 เท่า เกือบถึงเกณฑ์ 1.5 เท่าของสถาบันการเงินแล้ว หรือถ้ามีการขายสินทรัพย์คาดว่าจะมีกำไรไม่มากนักเนื่องจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมทุกงวดอยู่แล้ว ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE ปี 2557 ที่ 14.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ SF แล้ว เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ขาย” (จากเดิม “ซื้อ”) มูลค่าเหมาะสม 6.5 บาท

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.)	468	605	628	643
อัตราการเติบโต (%)	-31.9	29.3	3.8	2.4
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,409	512	677	732
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.20	0.39	0.46	0.44
อัตราการเติบโต (%)	75.7	-67.7	17.6	-3.9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.14	0.14	0.14
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.1	2.1	2.1	2.1
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	5.5	17.1	14.5	15.1
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.5

ที่มา : Company, kktrade

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

## Earnings Result

## Opinion & Financial Data

## Sell

Target Price : Bt 6.50

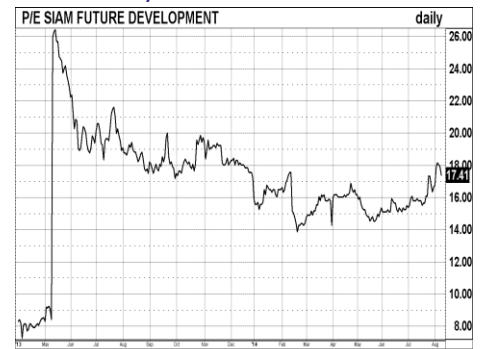
Market Price : Bt 6.65

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
	WACC 7%, G 5%
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 - 6.90 บ.
กลุ่มอุตสาหกรรม	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	17.7
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.3

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	468	605	628	643
ดอกเบี้ยจ่าย	102	103	94	93
กำไรจากธุรกิจปกติ	1,409	512	677	732
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,409	512	677	732

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557F	2558F
อัตรากำไรขั้นต้น	47.5%	57.5%	59.1%	58.2%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	29.1%	8.8%	10.6%	10.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	4.4%	5.5%	5.7%
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	5.5	17.1	14.5	15.1
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.4	1.4	1.5	1.5
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.3	0.3

งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	85	72	211	494
สินทรัพย์หมุนเวียน	388	390	611	894
สินทรัพย์คงที่	11,042	11,613	11,888	12,377
สินทรัพย์รวม	11,430	12,003	12,498	13,271
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	4,589	5,116
ส่วนผู้ถือหุ้น	5,903	6,430	7,054	7,766

งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
กำไรจากการดำเนินงาน	431	560	583	598
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	14	11	15	15
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	-1,119	694	392	282
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	-1,095	-137	-272	-320
เงินสดจากการดำเนินงาน	202	154	380	489
งบลงทุน	-74	-43	-3	-175
เงินสดอิสระ	128	111	377	314
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-156	175	-250	-21
กระแสเงินสดสุทธิ	-27	-37	187	283

ที่มา : Company, kktrade

## Investment Case

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

Chart 1 : SF share price performance



Chart 2 : SF P/E band



ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	2Q57	2Q56	YoY	1Q57	QoQ	1H57	1H56	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	352	338	4%	317	11%	669	675	-1%
ต้นทุนขายและบริการ	149	144	3%	124	20%	272	285	-5%
กำไรขั้นต้น	203	193	5%	193	5%	396	390	2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	60	51	19%	53	14%	113	104	9%
กำไรจากการดำเนินงาน	143	142	1%	140	2%	283	285	-1%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	3	3	4%	3	7%	6	6	-1%
EBITDA	241	197	22%	206	17%	447	392	14%
ดอกเบี้ยจ่าย	24	24	1%	25	-5%	49	50	-2%
รายได้อื่นๆ	95	52	83%	63	52%	158	101	56%
กำไรก่อนหักภาษี	214	171	25%	177	21%	392	336	17%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	27	21	29%	21	29%	48	44	9%
กำไรหลังหักภาษี	179	143	25%	148	21%	327	273	20%
รายการพิเศษ	0	0	N.M.	0	N.M.	0	0	N.M.
กำไรสุทธิ	179	143	25%	148	21%	327	273	20%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.11	11%	0.10	21%	0.22	0.21	6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	57.8	57.2		60.9		59.3	57.7	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	40.6	42.1		44.2		42.3	42.3	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	68.6	58.4		64.9		66.8	58.1	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	50.9	42.3		46.6		48.9	40.5	

โครงสร้างรายได้

หน่วย (ล้านบาท)	2Q57	2Q56	YoY	1Q57	QoQ	1H57	1H56	YoY
รายได้ค่าเช่าและบริการ	345	331	4%	310	11%	656	655	0%
รายได้ทางการเงินและดอกเบี้ยรับ	7	7	2%	7	2%	13	13	3%
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	0	0	N.M.	0	N.M.	0	7	-100%
รายได้อื่นๆ	95	52	83%	63	52%	158	101	56%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า	118	73	63%	88	35%	206	136	52%
การปรับมูลค่ายุติธรรมโครงการรวม	-29	-27	5%	-33	-14%	-62	-49	26%
รายได้อื่น	5	7	-18%	8	-29%	13	14	-7%

ที่มา : บริษัท / kktrade

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส (งบการเงินภายในแสดงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยวิธีราคาทุน)

หน่วย (ล้านบาท)	2Q57	2Q56	YoY	1Q57	QoQ	1H57	1H56	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	404	382	6%	362	11%	766	753	2%
ต้นทุนขายและบริการ	247	240	3%	221	12%	468	474	-1%
กำไรขั้นต้น	156	142	10%	142	10%	298	279	7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	61	52	18%	54	13%	115	106	8%
กำไรจากการดำเนินงาน	95	90	6%	88	8%	183	173	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	24	24	1%	25	-5%	49	50	-2%
กำไรก่อนหักภาษี	71	66	7%	63	14%	134	123	9%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11	8	44%	8	31%	19	16	17%
กำไรสุทธิ	56	57	-1%	49	13%	105	100	5%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.04	0.04	-12%	0.03	13%	0.07	0.08	-6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	38.7	37.2		39.1		38.9	37.1	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	23.6	23.6		24.2		23.9	23.0	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.9	14.8		13.6		13.8	13.3	

ที่มา : บริษัท / kktrade

Table 1 : ปรับประมาณการ

รายได้ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
ประมาณการ - เดิม	1,324	1,333	1,344	1,410
ประมาณการ - ใหม่	1,324	1,333	1,344	1,410
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>ต้นทุน (ล้านบาท)</b>				
ประมาณการ - เดิม	695	567	550	590
ประมาณการ - ใหม่	695	567	550	590
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>กำไรสุทธิ (ล้านบาท)</b>				
ประมาณการ - เดิม	1,409	512	587	639
ประมาณการ - ใหม่	1,409	512	677	732
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	15.3%	14.6%
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกะบางนา</b>				
ประมาณการ - เดิม	1,081	292	356	375
ประมาณการ - ใหม่	1,081	292	422	444
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	18.5%	18.4%
<b>การปรับมูลค่ายุติธรรม</b>				
ประมาณการ - เดิม	14	-155	-180	-155
ประมาณการ - ใหม่	14	-155	-150	-125
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	N.M.	N.M.

ที่มา : Company, kktrade

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

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

**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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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