

รอกการฟื้นตัว

กำไรสุทธิปี 2556 ลดลง 34% YoY

SIRI ประกาศกำไรสุทธิ 4Q56 ที่ 1 พันล้านบาท เติบโต 141% QoQ จากการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น 26% QoQ เป็น 8.8 พันล้านบาทจากการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียม ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยดีขึ้นเป็น 34% ขณะเดียวกัน อัตราภาษีที่ต่ำกว่าปกติเพียง 12% เนื่องจากมีสิทธิ์ทางภาษีจากบริษัทลูก ทำให้กำไรสุทธิปี 2556 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท ดีกว่าที่เราคาด 17% แต่ลดลง 34% YoY ผลกระทบหลักๆมาจาก ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ปรับเพิ่ม 13% YoY คิดเป็นสัดส่วน 24% ของยอดขายเพิ่มจาก 20% ของยอดขายปี 2555 มาจากการทำตลาดเชิงรุกในช่วง 1H57 แต่รายได้กลับลดลง 4% YoY เป็น 2.8 หมื่นล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 32.6%

มีงานในมือรอบันทึกรายได้ 5 หมื่นล้านบาท

SIRI ปัจจุบันมีงานในมือ 5.4 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นโครงการคอนโดมิเนียมราว 87% ของงานในมือ ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการรับรู้รายได้จากงานในมือในปี 2557 ราว 2 หมื่นล้านบาท ในปี 2558 อีก 2.3 หมื่นล้านบาท ส่วนที่เหลือจะบันทึกรายได้ในปี 2559 อย่างไรก็ตาม เราจะประเมินการรับรู้รายได้จากงานในมือในอัตรา 85% ของประมาณการบริษัท เนื่องจากมองว่า SIRI ยังมีความเสี่ยงต่อการบันทึกรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมที่ล่าช้าจากการยกเลิกการจองเนื่องจากการก่อสร้างที่ใช้เวลามากกว่าที่คาด

ปรับประมาณการสะท้อนกำลังซื้อชะลอตัว

การเมืองได้ส่งผลกระทบต่อยอดขายของ SIRI ในช่วงเดือน ม.ค. -17 ก.พ. โดยมียอดขายสุทธิ 36 ล้านบาท ผลจากการยกเลิกการจองคอนโดมิเนียมกว่า 900 ล้านบาท จากยอดขายปกติที่ทำได้เฉลี่ย 1.5 – 2 พันล้านบาทต่อเดือน ขณะที่เริ่มมียอดขายจากโครงการแนวราบปรับดีขึ้นในเดือน ก.พ. อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อที่อ่อนตัวลงตามภาวะตลาด ทำให้เราปรับประมาณการรายได้ของ SIRI ลง 12% มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของปี ลดลง 18% โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิปี 2557 ที่ 2.6 พันล้านบาท ฟื้นตัว 37% YoY พร้อมกับปรับมูลค่าเหมาะสมที่อิง P/E Multiple 10 เท่า ลงเป็น 2.44 บาท (จาก 2.90 บาท)

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

SIRI ประกาศจ่ายปันผลของปี 2556 ในอัตราหุ้นละ 10 สตางค์ ให้ผลตอบแทน 4.9% ขึ้น XD วันที่ 13 มี.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 27 พ.ค. บริษัทมีแผนการลดสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนจาก 2 เท่า พร้อมเงินทุนที่เพิ่มขึ้นโดยอยู่ระหว่างการพิจารณาแผนงานดังกล่าว คาดว่าจะทราบผลในช่วง 2H57 ซึ่งจะทำให้บริษัทจะมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เราคาดว่าอาจเป็นการออก Warrant หรือขายสินทรัพย์ SIRI ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ งานในมือที่อาจลดลงจากการยกเลิกการจอง และ ยอดขายที่อ่อนตัวลงจากอุปสงค์ในตลาด ซึ่งมีผลต่อประมาณการรายได้

ผลประกอบการ (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้รวม (ลบ.)	29,821	28,597	29,789	31,931
กำไรขั้นต้น (ลบ.)	9,918	9,329	9,592	10,218
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม (ลบ.)	3,885	2,522	3,485	3,672
อัตราการเติบโต (%)	36%	-35%	38%	5%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	2,939	1,929	2,649	2,798
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.37	0.20	0.24	0.26
อัตราการเติบโต (%)	40%	-46%	21%	6%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.10	0.12	0.13
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.5	4.9	6.0	6.3
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	12.25	6.34	8.38	7.93
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	6.34	1.07	1.11	1.04

ที่มา : Company, kktrade

วิชุดา ปลั่งมณี 662 680 2936
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
Wichuda@kktrade.co.th

Earnings & PO change

Opinion & Financial Data

Trading Buy

Target Price: Bt 2.44

Market Price: Bt 2.04

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ลบ.)	9,531
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.07
นโยบายปันผล (%)	50%ของกำไร
Free Float (%)	75.14
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	1.68

Stock Data

กรอบราคา 52 สัปดาห์	5.40 – 1.65
กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.23
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.94

Chart 1 : SIRI/PE band



	2555	2556	2557F	2558F
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้	29,821	28,597	29,789	31,931
กำไรขั้นต้น	9,918	9,329	9,592	10,218
EBITDA	4,209	2,803	3,794	4,028
ดอกเบี้ยจ่าย	328	616	628	635
กำไรจากธุรกิจปกติ	2,939	1,929	2,649	2,798
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,939	1,929	2,649	2,798

	2555	2556	2557F	2558F
อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557F	2558F
อัตรากำไรขั้นต้น	33.3	32.6	32.2	32.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	22.1	11.9	14.3	13.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.1	3.6	4.3	4.4
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	12.25	6.34	16.35	17.18
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	2.22	1.07	2.59	2.52
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.5	4.9	6.0	6.3
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.78	2.25	1.91	1.83

	2555	2556	2557F	2558F
งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	3,460	2,156	2,057	1,367
สินทรัพย์หมุนเวียน	41,073	52,957	55,401	57,380
สินทรัพย์คงที่	5,421	7,083	7,440	7,884
สินทรัพย์รวม	46,495	60,040	62,841	65,263
เงินกู้ระยะสั้น	4,212	6,033	5,732	6,018
หนี้ถึงกำหนดชำระ	6,376	5,820	6,111	6,264
หนี้สินหมุนเวียน	18,173	19,388	19,694	20,465
เงินกู้ระยะยาว	6,448	9,865	10,111	10,364
หนี้สินรวม	31,270	42,972	42,877	43,901
ทุนชำระแล้ว	8,434	10,200	11,641	11,641
กำไรสะสม	5,027	5,399	6,724	8,123
ส่วนผู้ถือหุ้น	15,225	17,067	19,963	21,362

	2555	2556	2557F	2558F
งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
กำไรจากการดำเนินงาน	2,939	1,929	2,649	2,798
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	324	281	309	356
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	22,900	33,569	35,706	36,915
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	-2,733.4	-9,589.1	-498.3	235.7
งบลงทุน	-621.8	-814.8	-359.0	-455.2
เงินสดอิสระ	-3,355.2	-10,403.8	-857.3	-219.5
หุ้นเพิ่มทุน	335.5	1,679.5	1,317.0	0.0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	3,898.6	9,092.6	761.0	-459.8

ที่มา : Company, kktrade

Investment Case

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1. ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2. ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า และธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์

Chart 1 : SIRI share price performance



Chart 2 : SIRI P/E band



Table 1 : ปรับประมาณการ

	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	29,821	28,597	33,230	36,605
ประมาณการ - ใหม่	29,821	28,597	29,789	31,931
เปลี่ยนแปลง (%)	0.00%	0.00%	-12%	-15%
การเติบโตของรายได้ (%)				
ประมาณการ - เดิม	45%	-4%	16%	10%
ประมาณการ - ใหม่	45%	-4%	4%	7%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	2,939	1,929	3,134	3,329
ประมาณการ - ใหม่	2,939	1,929	2,649	2,798
เปลี่ยนแปลง (%)	0.00%	0.00%	-18%	-19%
การเติบโตของกำไร (%)				
ประมาณการ - เดิม	47%	-34%	62%	6%
ประมาณการ - ใหม่	47%	-34%	37%	6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)				
ประมาณการ - เดิม	33.3%	32.6%	33.1%	33.5%
ประมาณการ - ใหม่	33.3%	32.6%	32.2%	32%

ที่มา : Company, kktrade

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q56	4Q55	YoY	3Q56	QoQ	2556	2555	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	8,873	14,026	-37%	7,042	26%	28,597	29,821	-4%
ต้นทุนขายและบริการ	5,838	9,474	-38%	4,812	21%	19,268	19,903	-3%
กำไรขั้นต้น	3,036	4,552	-33%	2,229	36%	9,329	9,918	-6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,712	2,214	-23%	1,614	6%	6,808	6,033	13%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,324	2,338	-43%	616	115%	2,522	3,885	-35%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	100	89	12%	119	-16%	281	324	-13%
EBITDA	1,423	699	104%	735	94%	2,803	4,209	-33%
ดอกเบี้ยจ่าย	179	108	65%	181	-1%	616	328	88%
รายได้อื่นๆ	94	48	97%	94	0%	390	266	47%
กำไรก่อนหักภาษี	1,238	2,277	-46%	529	134%	2,296	3,823	-40%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	150	618	-76%	89	68%	384	954	-60%
กำไรหลังหักภาษี	1,088	1,660	-34%	440	147%	1,912	2,869	-33%
รายการพิเศษ	-	-	N/M	-	N/M	-	-	N/M
กำไรสุทธิ	1,056	1,713	-38%	438	141%	1,929	2,939	-34%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.16	-30%	0.05	141%	0.20	0.37	-46%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.2%	32.5%		31.7%		32.6%	33.3%	34.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	14.9%	16.7%		8.7%		8.8%	13.0%	14.9%
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	16.0%	5.0%		10.4%		9.8%	14.1%	16.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.9%	12.2%		6.2%		6.7%	9.9%	11.9%

ที่มา : บริษัท / kktrade

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/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" ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

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 นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

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



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดีมาก" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

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



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดี" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

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

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

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

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอศก

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

สาขาบางนา

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 สุมทราสาร 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 :

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดทิศหาดใหญ่พลาซ่า 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