

กระบวนการลดต้นทุนดีกว่าคาด

ขยับฐานอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 25%

ข้อมูลในการประชุมกับผู้บริหารเมื่อวันที่ 18 ก.ค. เรื่องแผนการลดต้นทุนที่ได้ดีต่อเนื่องช่วยทำให้เราเชื่อมั่นต่อความสามารถในการบริหารต้นทุนของ TOG ที่มีเป้าหมายลดต้นทุนปีนี้ลง 8% และทยอยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตทำให้กำลังการผลิตเพิ่ม 30% โดยไม่ต้องลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ เรามองว่าผลจากการลดต้นทุนในครึ่งนี้จะยกระดับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นมายู่ที่ 25% จากค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (2554-2556) อยู่ที่ราว 20%

ค่างวด 2Q57 อ่อนตัวลงเพียงเล็กน้อย

แม้ว่า 2Q57 บริษัทจะไม่ได้ตัวช่วยการปรับแก้ของลูกค้ำที่สิ้นสุดลงในช่วง 1Q57 ทำให้สัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงลดลงเหลือ 32% จาก 37% แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์) ที่ยังอ่อนค่าและบริษัทมีความสามารถในการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถหาลูกค้ำรายใหม่ได้เพิ่มขึ้นทำให้ยอดขายยังทรงตัว QoQ เราจึงคาดว่าค่างวด 2Q57 จะลดลงเพียงเล็กน้อย QoQ เป็น 52 ล้านบาท จากงวด 1Q57 ที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ไว้ที่ 67 ล้านบาท

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสม

จากงวด 1H57 คาดว่า TOG จะมีกำไร 119 ล้านบาท เติบโต 92% YoY และงวด 2H57 คาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากประสิทธิภาพในการลดต้นทุนต่อเนื่องและค่าเงินบาทที่ยังอ่อนค่ารวมทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว (TOG มีรายได้จากการส่งออก >90%) เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นจากเดิมมาอยู่ที่ 206 ล้านบาท เติบโต 34% YoY และจากฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากเดิมทำให้เราปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมขึ้นมาอยู่ที่ 6.1 บาท (จากเดิม 5 บาท) โดยยังคงประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (WACC 9% และ Terminal Growth 2%)

เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

จากผลการบริหารต้นทุนที่ดีกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสมขึ้น TOG ขึ้นจากเดิม ทำให้มีส่วนต่างราคาที่น่าสนใจอีกครึ่งเราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” โดยเราคาดว่าจากผลการดำเนินงานในงวด 1H57 บริษัทจะจ่ายปันผลระหว่างกาลจำนวน 15 สตางค์ต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลกว่า 2.9% ทั้งนี้ เรามองว่า TOG มีความน่าสนใจจากปัจจุบันอยู่ในช่วงปรับฐานกำไรของบริษัทจากเดิมราว 20 - 30 ล้านบาทต่อไตรมาสขึ้นมายู่ที่ 50-60 ล้านบาทต่อไตรมาส และเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 6 -7% ต่อปี

ผลประกอบการ (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้รวม (ลบ.)	1,432	1,630	1,865	1,958
กำไรขั้นต้น (ลบ.)	249	342	450	500
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม (ลบ.)	240	348	420	457
อัตรากำไรเติบโต (%)	55.5	45.2	20.9	8.7
กำไรสุทธิ (ลบ.)	153	154	206	235
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.32	0.33	0.43	0.50
อัตรากำไรเติบโต (%)	N.M.	0.9	32.9	14.3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.25	0.28	0.35	0.40
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.7	5.3	6.5	7.5
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	16.4	16.3	12.2	10.7
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.6	1.5	1.5	1.4

ที่มา : Company, kktrade

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

PO & Rating Changed

Opinion & Financial Data

Buy

Target Price : Bt 6.10

Market Price : Bt 5.30

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ลบ.)	474.32
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	> 40%ของกำไร
Free Float (%)	21.65
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	3.65

Stock Data

กรอบราคา 52 สัปดาห์	2.86 – 6.05 บ.
กลุ่มอุตสาหกรรม	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
นำหนักการลงทุน	N.A.
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	16.0
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.1

Chart 1 : TOG P/E band



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้	1,432	1,630	1,865	1,958
กำไรขั้นต้น	249	342	450	500
EBITDA	240	348	420	457
ดอกเบี้ยจ่าย	9	7	3	3
กำไรจากธุรกิจปกติ	40	142	206	235
รายการพิเศษ	112	12	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	153	154	206	235

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557F	2558F
อัตรากำไรขั้นต้น	17.4%	21.0%	24.2%	25.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	9.9%	9.5%	12.2%	13.6%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.8%	7.6%	10.0%	11.0%
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	16.4	16.3	12.2	10.7
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.6	1.5	1.5	1.4
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.7%	5.3%	6.5%	7.5%
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.1	0.0	0.0	0.0

งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	17	66	64	132
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,063	1,069	1,205	1,329
สินทรัพย์คงที่	997	953	901	841
สินทรัพย์รวม	2,060	2,022	2,106	2,170
เงินกู้ระยะสั้น	171	58	50	50
หนี้ถึงกำหนดชำระ	56	18	25	25
หนี้สินหมุนเวียน	418	307	333	344
เงินกู้ระยะยาว	1	0	0	0
หนี้สินรวม	467	358	398	414
ทุนชำระแล้ว	472	473	475	475
กำไรสะสม	473	543	584	631
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,593	1,665	1,709	1,756

งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
กำไรจากการดำเนินงาน	66	145	234	269
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	145	159	160	160
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	122	117	227	112
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	109	399	249	356
งบลงทุน	-144	-92	-101	-100
เงินสดอิสระ	-35	307	148	256
หุ้นเพิ่มทุน	2	2	3	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-2	-266	-162	-188
กระแสเงินสดสุทธิ	-43	39	-1	68

ที่มา : Company, kktrade

Investment Case

TOG ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเลนส์สายตา มีส่วนแบ่งตลาดประมาณ 2% ของตลาดเลนส์โลก รายได้หลักมาจากการส่งออก 95% โดยตลาดหลักของบริษัท ได้แก่ ยุโรปและสหรัฐอเมริกา คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60-70% และ 10-15% ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ

Chart 1 : TOG share price performance



Chart 2 : TOG P/E band



■ ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2557-58

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2557-58 ขึ้นจากเดิม 17-24% เนื่องจากการปรับสมมติฐานหลัก 2 ประเด็น คือ (1) รายได้ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิราว 4% เนื่องจากบริษัทสามารถหาลูกค้ารายใหม่ได้เพิ่มจากการบริการที่ตรงความต้องการของลูกค้ามากกว่าผู้ขายรายเดิม และ (2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากเดิม 1-2% เนื่องจากกระบวนการบริหารต้นทุนที่มีการจ้างที่ปรึกษาภายนอกได้ผลดีมากกว่าคาด ถือเป็นภาระระดับอัตรากำไรของบริษัที่ขึ้นจากเดิมในระยะยาว โดยวิธีการบริหารต้นทุนมีตั้งแต่การอบรมพนักงานเพื่อลดความสูญเสียจนถึงการจัดไลน์การผลิตใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน เป็นต้น

Table : ปรับประมาณการ

รายได้ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
ประมาณการ - เดิม	1,432	1,630	1,797	1,887
ประมาณการ - ใหม่	1,432	1,630	1,865	1,958
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	3.7%	3.7%
ต้นทุน (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	1,184	1,287	1,386	1,447
ประมาณการ - ใหม่	1,184	1,287	1,414	1,458
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	2.0%	0.7%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	153	154	177	189
ประมาณการ - ใหม่	153	154	206	235
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	16.5%	24.2%
อัตรากำไรขั้นต้น				
ประมาณการ - เดิม	17.4%	21.0%	22.9%	23.3%
ประมาณการ - ใหม่	17.4%	21.0%	24.2%	25.5%

ที่มา : Company, kktrade

■ มูลค่าเหมาะสมใหม่ 6.1 บาท

เราปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมหุ้น TOG ขึ้นเป็น 6.10 บาท จากปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2557-2561 ขึ้นจากเดิมราว 17-24% เนื่องจากการอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้น โดยยังคงประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (WACC 8.6% Terminal Growth 2%) หรือเทียบเท่า P/E ปี 2557 ที่ 12 เท่า ใกล้เคียงกับ P/E ของกลุ่ม PERSON ที่เคลื่อนไหวอยู่ที่ราว 10-15 เท่า ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ปัจจัยความเสี่ยงของ TOG

- **ราคาน้ำมัน :** เนื่องจากวัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้า (เลนส์แว่นตา) คือ Monomer พลาสติกและเคมีภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งระดับราคาขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันในตลาดโลก อย่างไรก็ดี ช่วงที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ
- **อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์) :** เนื่องจากบริษัทมียอดขายจากการส่งออกเป็นหลัก มากกว่า 90% ของรายได้รวม อย่างไรก็ดี บริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศด้วย เช่นกันทำให้เหลือส่วนต่างความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 20-30% ของรายได้
- **การแข่งขันจากผู้เล่นรายใหญ่ :** ที่มีความได้เปรียบจากการประหยัดขนาด หากมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นผู้เล่นรายใหญ่อาจใช้กลยุทธ์ทางด้านราคามาแข่งขันซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- **โลว์ซีซั่นช่วงไตรมาส 3 :** อาจทำให้ผลประกอบการอ่อนตัวลงต่อเนื่องจากงวด 2Q57 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประหยัดต่อขนาดด้วย แต่อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวในงวด 4Q57 จากการที่ลูกค้ากลับมาทำแคมเปญการตลาดส่งเสริมผลิตภัณฑ์อัตรากำไรสูงอีกครั้ง

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 นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ "เป็น หรือ จะเป็น" ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

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 : nakornsriathamrat@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