

บมจ. เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D)

หมวดธุรกิจ : การแพทย์

วันที่ 8 พฤษภาคม 2560

**CG Rating :** -

**Anti-Corruption** -

**คำแนะนำ :** **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

**ราคาปิด (บาท) :** **8.75**

**ราคาเป้าหมาย (บาท) :** **9.80** (เดิม 7.40 บาท)

Financial Summary				
(Btm) – Ended Dec	2015	2016	2017E	2018E
Core profit	12	43	55	66
Net profit	12	43	55	66
EBITDA	60	90	105	123
Core EPS (Bt)	0.12	0.28	0.27	0.33
EPS (Bt)	0.12	0.28	0.27	0.33
% EPS growth	n.m.	131.3	-3.7	20.3
DPS (Bt)	0.05	0.29	0.11	0.13
EV/EBITDA (x)	0.82	0.71	2.20	2.39
PER (x)	71.41	30.87	32.05	26.64
Core PER (x)	71.41	30.87	32.05	26.64
PBV (x)	10.64	12.34	3.99	3.66
Div. yield (%)	0.6	3.3	1.2	1.5

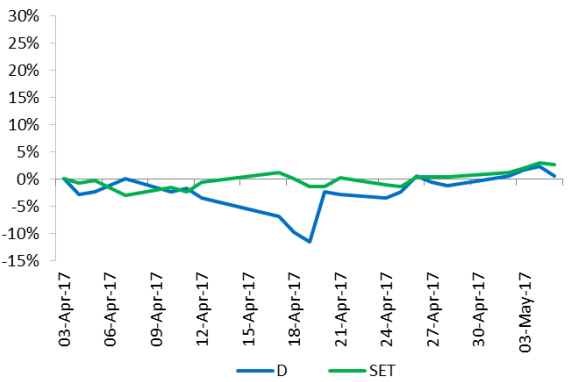
Source: Company data, KTBST estimates

Stock data	
MAI Index (05/05/2017)	1,569.02
Market cap (Btmn)	1,750.00
Paid-up shares (million)	200.00
Free float (%)	22.95
Par (Bt)	0.50

Source: Setsmarts

Major shareholders (31/03/2017)	
1. นาย พรศักดิ์ ตันดาปกุล	60.00%
2. นาง ลุชนิดา เฉิน	15.00%
3. นางสาว พรวิไล ตันดาปกุล	1.30%

Source: Setsmarts



Source: Aspen

**Analyst: Amnart Ngosawang**

Fundamental Analyst  
 Register No : 029734  
 Tel.: +662 648 1125  
 email: amnart.n@ktbst.co.th

**Assistant Analyst: Minling Wang**

Tel.: +662 648 1128  
 email: minling.w@ktbst.co.th

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติแนะนำซื้อขายหรือชื้อหาซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 เติบโตโดดเด่น ภาพรวมทั้งปียังคงสดใส**

- คาด 1Q17 D จะมีกำไรสุทธิเติบโตกว่า 25% QoQ และ 26% YoY
- มองกำไรทั้งปีสดใส มีแนวโน้มโต QoQ และ YoY อย่างต่อเนื่อง จากสาขาเก่ามีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น และเตรียมเปิดสาขาใหม่อีก 3 – 4 แห่งภายในปีนี้
- มีการขยายสาขาอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้วยการมองหาทำเลที่จะสร้างกำไรได้
- การชำระหนี้บางส่วนหลังการ IPO จะช่วยประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ปีละกว่า 3 ล้าน
- แล็บทันตกรรม DAT หนึ่งในบริษัทย่อย จะช่วยลดต้นทุนการผลิต
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 9.80 บาท (อิง P/E 36 เท่า)

**คาด 1Q17 D จะมีกำไรสุทธิเติบโตกว่า 25% QoQ และ 26% YoY**

เรคาดแนวโน้มกำไรสุทธิของ D ใน 1Q17 จะอยู่ที่ 13 ล้านบาท (+25.4% QoQ, +26.3% YoY) โดยการเติบโตหลักๆ จะมาจากจำนวนผู้ใช้บริการทำฟันสำหรับสาขาของ Dental Signature และ Smile Signature มีจำนวนเพิ่มขึ้น เนื่องจากแบรนด์เป็นที่รู้จักมากขึ้น โดยปัจจุบันบริษัทมี Dental Signature 3 สาขา และ Smile Signature 8 สาขา กระจายอยู่ในกรุงเทพ นนทบุรี และภูเก็ต ซึ่งบริษัทได้เริ่มขยายสาขาอย่างจริงจังประมาณช่วงปี 2013 เป็นต้นมา สำหรับศูนย์ทันตกรรมขนาดใหญ่ BIDD เรคาดว่าจะยังคงมีการเติบโตแต่อยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอีก 2 แบรินด์ เนื่องจากมีเพียงสาขาเดียว

**มองกำไรทั้งปีสดใส มีแนวโน้มโต QoQ และ YoY อย่างต่อเนื่อง**

ปัจจุบัน D มีสาขาศูนย์ทันตกรรมและคลินิกทันตกรรมรวมกันทั้งสิ้น 12 สาขา และกำลังอยู่ในช่วงเจรจาเปิดสาขาใหม่เพิ่มเติมขึ้นมา โดยมีแผนจะเปิดสาขาเพิ่มเติมในปี 3 – 4 สาขาด้วยกัน ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเห็นความคืบหน้าสาขาใหม่ใน 2Q17 เป็นต้นไป โดยหลักการขยายสาขาของ D จะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เน้นทำเลที่ตั้งเป็นหลักกว่าจะเห็นศักยภาพในการทำกำไรหรือไม่ หากไม่ก็จะยังคงไม่เปิดสาขาจนกว่าจะเจอทำเลที่มีศักยภาพ ดังนั้นปีนี้หลักๆ กำไรจะมาจากสาขาเก่าที่เริ่มทำกำไรมากขึ้นเนื่องจากแบรนด์ติดตลาด และสาขาใหม่ที่เพิ่งเปิดไม่นานขาดทุนน้อยลง ซึ่งปัจจุบัน D ยังมี 3 สาขาที่เพิ่งเปิดใหม่เมื่อปี 2015 – 2016 ที่ยังคงขาดทุนอยู่ ได้แก่ คลินิกทันตกรรมสไมล์ซิกเนเจอร์ สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า สาขาเซ็นทรัลเวสต์เกต และคลินิกทันตกรรมเดนทอลซิกเนเจอร์ สาขาเซ็นทรัลเฟสติวัลอีสต์วิลล์ ซึ่งเรคาดว่า จะเริ่มทำกำไรภายในปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า นอกจากนี้หลังการ IPO บริษัทได้นำเงินบางส่วนไปชำระหนี้ โดย ณ สิ้นปี 2016 บริษัทมีหนี้ที่ต้องเสียดอกเบี้ยกว่า 70 ล้านบาท เรคาดว่าบริษัทจะคืนหนี้บางส่วนไปประมาณ 60 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทเสียดอกเบี้ยลดลงไปกว่าปีละ 3.6 ล้านบาท (อิงอัตราดอกเบี้ยประมาณ 6.1%) เราจึงมองปีนี้ D จะสามารถเติบโตได้ต่อ โดยคาดว่ากำไรปี 2017 จะอยู่ที่ 55 ล้านบาท (+28.4% YoY)

**แล็บทันตกรรม DAT หนึ่งในบริษัทย่อย จะช่วยลดต้นทุนการผลิต**

DAT หรือ เดนทัล ออล หนึ่งในบริษัทย่อยของ D ทำหน้าที่ให้บริการทางด้านแล็บทันตกรรม เช่น ที่ครอบฟัน ฟันเทียม สะพานฟัน เป็นต้น ปัจจุบัน DAT มีแล็บอยู่ที่ภูเก็ตสำหรับคลินิก 2 สาขาที่ภูเก็ต และอีก 1 แห่งอยู่ที่ BIDD ให้บริการแล็บสำหรับกลุ่มบริษัทได้เพียงประมาณ 8% ทางบริษัทจึงมีการใช้บริการแล็บที่อื่นด้วย ซึ่งเรคาดว่าในอนาคต D จะมีการเพิ่มศักยภาพให้ DAT เพื่อให้รองรับความต้องการของกลุ่มได้เพียงพอ ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนของกิจการถูกลงได้อีก และยังช่วยเพิ่มคุณภาพของการรักษาอีกด้วย

**คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 9.80 บาท**

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.8 บาท (จากเดิม 7.4 บาท) จากการปรับ P/E ขึ้นเป็น 36x (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของกลุ่มโรงพยาบาล) ซึ่งเดิมอยู่ที่ 28x (บริษัท ODPV3 ในกลุ่ม Global emerging market ที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับ D) เนื่องจากว่า เรามองว่า D มีศักยภาพในการเติบโตได้อีก และมีโมเดลธุรกิจที่ดี มีการขยายสาขาแบบค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ยังมีแผนจะทำธุรกิจโรงพยาบาลฟันในอนาคต (BIDD)

ความเสี่ยง: เหตุการณ์ความไม่สงบภายในประเทศ, ต่อสัญญาพื้นที่เช่าไม่ได้

บมจ. เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D)

หมวดธุรกิจ : การแพทย์

วันที่ 8 พฤษภาคม 2560

Quarterly Income Statement							
(Btm)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	%QoQ	%YoY
Sales	105	211	121	110	127	15.8	20.7
Cost of sales	66	131	76	72	78	8.7	18.6
Gross profit	39	80	45	38	49	29.2	24.1
SG&A	27	56	29	25	33	32.2	24.2
EBITDA	22	35	25	22	26	19.3	17.1
Finance costs	1	3	1	1	1	-35.3	-56.2
Norm profit	10	20	12	11	13	25.4	26.3
Net profit	10	20	12	11	13	25.4	26.3
EPS	0.07	0.13	0.08	0.07	0.07	-5.9	-6.5
Gross margin (%)	37.4	37.9	37.3	34.5	38.5	4.0	1.1
EBITDA margin (%)	21.4	16.7	20.4	20.1	20.8	0.6	-0.6
Net profit margin (%)	9.9	9.4	10.1	9.6	10.4	0.8	0.5

Source: Company data, KTBST research

Balance Sheet						Income Statement					
Year End Dec (Btm)	2014	2015	2016	2017E	2018E	Year End Dec (Btm)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	3	8	16	280	300	Sales	403	415	441	508	584
Accounts receivable - n	11	14	10	14	16	Cost of sales	270	278	278	312	356
Inventories	19	8	9	14	13	<b>Gross profit</b>	<b>133</b>	<b>137</b>	<b>163</b>	<b>195</b>	<b>228</b>
Other current assets	12	0	0	0	0	SG&A	100	119	110	132	152
<b>Total current assets</b>	<b>45</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>307</b>	<b>328</b>	<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>60</b>	<b>90</b>	<b>105</b>	<b>123</b>
Investments	0	1	1	1	1	Depre. & amortization	31	37	32	36	40
PP&E	156	188	170	188	203	Equity income	0	0	0	0	0
Other assets	6	12	13	13	14	Other income	5	4	5	6	7
<b>Total assets</b>	<b>207</b>	<b>231</b>	<b>218</b>	<b>509</b>	<b>547</b>	<b>EBIT</b>	<b>39</b>	<b>22</b>	<b>58</b>	<b>69</b>	<b>82</b>
Short-term loans	20	10	10	0	0	Finance costs	6	6	5	1	0
Accounts payable	67	36	32	52	59	Income taxes	8	4	11	14	16
Current maturities	21	25	15	0	0	Net profit before minor	26	12	43	55	66
Other current liabilities	7	4	6	6	7	Minority interest	27	0	0	0	0
<b>Total current liabilities</b>	<b>114</b>	<b>74</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>Normalized earnings</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>	<b>43</b>	<b>55</b>	<b>66</b>
Long-term debt	55	73	47	10	0	Extraordinary items	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	1	1	2	1	1	<b>Net profit</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>	<b>43</b>	<b>55</b>	<b>66</b>
<b>Total LT liabilities</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>49</b>	<b>11</b>	<b>1</b>						
<b>Total liabilities</b>	<b>170</b>	<b>149</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>68</b>						
Registered capital	10	70	100	100	100						
Paid-up capital	10	50	75	100	100						
Share premium	0	0	0	275	275						
Legal reserve	0	1	3	10	10						
Retained earnings	0	6	3	29	68						
Others	26	26	26	26	26						
Minority interests	2	0	0	0	0						
<b>Shareholders' equity</b>	<b>37</b>	<b>83</b>	<b>106</b>	<b>439</b>	<b>479</b>						

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-1	12	43	55	66
Depreciation	31	37	32	36	40
Chg in working capital	19	-19	1	12	5
<b>CF from operations</b>	<b>49</b>	<b>30</b>	<b>76</b>	<b>103</b>	<b>111</b>
Capital expenditure	-55	-69	-14	-55	-55
Others	0	-1	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>-55</b>	<b>-70</b>	<b>-14</b>	<b>-55</b>	<b>-55</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>-2</b>	<b>-34</b>	<b>66</b>	<b>48</b>	<b>56</b>
Net borrowings	3	12	-35	-62	-10
Equity capital raised	0	40	25	300	0
Dividends paid	0	-5	-44	-22	-26
Others	5	-2	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>8</b>	<b>45</b>	<b>-54</b>	<b>216</b>	<b>-36</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>264</b>	<b>20</b>

Key Ratios					
Year End Dec (Btm)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	31.37	2.94	6.43	15.00	15.00
EBITDA	182.03	-14.66	50.32	17.28	16.36
Net profit	n.m.	n.m.	245.60	28.43	20.30
Normalized earnings	n.m.	n.m.	245.60	28.43	20.30
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross profit margin	33.06	33.03	36.90	38.50	39.00
EBITDA margin	17.38	14.41	20.35	20.75	21.00
Normalized profit marg	-0.25	2.94	9.52	10.64	11.13
Net profit margin	-0.25	2.94	9.52	10.64	11.13
ROA	-0.49	5.32	19.47	10.73	12.02
ROE	-2.74	14.90	39.99	12.44	13.73
<b>Stability</b>					
D/E (x)	4.55	1.80	1.05	0.16	0.14
Net D/E (x)	2.48	1.20	0.53	-0.61	-0.63
Interest Coverage Ratio	6.70	3.66	12.24	112.92	n.m.
Current ratio (x)	0.40	0.40	0.55	5.25	4.92
Quick ratio (x)	0.13	0.30	0.41	5.02	4.73
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	-0.05	0.12	0.28	0.27	0.33
Normalized EPS	-0.05	0.12	0.28	0.27	0.33
Book value	1.86	0.82	0.71	2.20	2.39
Dividend	0.00	0.05	0.29	0.11	0.13
<b>Valuation (x)</b>					
PER	n.m.	71.41	30.87	32.05	26.64
Normalized PER	n.m.	71.41	30.87	32.05	26.64
P/BV	4.69	10.64	12.34	3.99	3.66
EV/EBITDA	21.15	24.78	16.48	14.06	12.08
Dividend yield (%)	0.00	0.57	3.32	1.25	1.50


Source: Company data, KTBST research

บมจ. เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D)

หมวดธุรกิจ : การแพทย์

วันที่ 8 พฤษภาคม 2560

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ข้อมูลบริษัทที่ประกาศเจตนารมณ์หรือได้รับการรับรองตามโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เมษายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ 1.ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC, 2.ได้รับการรับรอง CAC

Definition of Rating

- BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**บมจ. เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D)**
**หมวดธุรกิจ : การแพทย์**
**วันที่ 8 พฤษภาคม 2560**

KTBST Research Team		เบอร์โทรศัพท์	Email Address
มงคล พ่วงเกตุรา (Head of Research)	กลยุทธ์การลงทุน	02-648-1123	mongkol.p@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์			
อำนาจ ใจสว่าง	กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์, กลุ่มยานยนต์,	02-648-1125	amnat.n@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	กลุ่มที่อยู่อาศัย, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง		
บุญญา วิภัสสุขสกุล	กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี, กลุ่มการเกษตร, กลุ่มอาหาร	02-648-1120	bunya.w@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	และเครื่องดื่ม, กลุ่มค้าปลีก		
นนทพัทธ์ รัชตะสมบูรณ์	กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, กลุ่ม ICT	02-648-1127	nontapat.r@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน			
หมิ่นหลิง หวัง	กลุ่มโรงพยาบาล, กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	02-648-1128	minling.w@ktbst.co.th
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จุฑามาศ เต็มวัฒนากร	กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์	02-648-1129	jutamas.t@ktbst.co.th
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
พรรณนภา เขมะสุรัตน์	วิเคราะห์ทางเทคนิค	02-648-1124	phannapa.k@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค			
ภัทร ภัทรกุลโชติ	สนับสนุนข้อมูล, แปลบทวิเคราะห์เป็นภาษาจีน	02-648-1484	patra.p@ktbst.co.th
พลอย เลิศสัจจามันท์	Database	02-648-1126	ploy.l@ktbst.co.th

KTBST Offices		เบอร์โทรศัพท์	แฟกซ์
สำนักงานใหญ่	87/2 CRC Tower ชั้น 18, 39 ออลซีซีเพลส ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330	02-648-1111	02-648-1000
สาขาเยาวราช	เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราชแขวงสัมพันธวงศ์เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100	02-687-7600	02-687-7601
สาขาชลบุรี	894 ชั้นที่ 1 อาคารศูนย์การค้าไอเอเซีย เซ็นเตอร์พอยท์ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 2000	038-286-010	038-268-026
สาขาเชียงใหม่	45/4-5 ศิรินาคคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 104-105 ถนนห้วยแก้ว ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200	053-225133	053-225-813
สาขาขอนแก่น	381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อ.เมือง จังหวัดขอนแก่น 40000	043-468-468	043-468-474
สาขาอุดรธานี	59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000	042-241149	042-245-567
สาขาอุบลราชธานี	30/3 ถนนนครบาล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000	045-255-120	045-255-318
สาขาหาดใหญ่	200/315, 321, 323, 325, 327 ชั้น 3 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110	074-221-100	074-221-309
สาขายะลา	27/7 - 9 ถนนพิศาลอุทิศ ตำบลสะเตง อำเภอเมืองยะลา จังหวัดยะลา 95000	073-255-538	073-255549
สาขาเบตง	42 ถนนสุขยางค์ ตำบลเบตง อำเภอเบตง จังหวัดยะลา 95110	073-245-309	073-245306

**บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (KTBST)**
**ที่อยู่ 87/2 ออลซีซีเพลส อาคาร CRC Tower, ชั้น 18 และ 39 ถนนวิทยุ, ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330**
**ติดต่อ โทร. 66 (2) 648 -1111 แฟกซ์ 66 (2) 648-1000 หรือ [www.ktbst.co.th](http://www.ktbst.co.th)**