

## เติบโตบนความท้าทาย

### ปี 2556 ธุรกิจปกติมีกำไรต่ำกว่าคาด 6%

KAMART รายงานกำไรสุทธิปี 2556 ที่ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY แม้จะมีรายจ่ายพิเศษ 4 ล้านบาท ที่เป็นผลสุทธิระหว่างกำไรจากการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์และกำไรจากการขายทรัพย์สินกับผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน KAMART ยังมีกำไรจากธุรกิจปกติถึง 175 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายเครื่องสำอาง แต่ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มสูงกว่ารายได้ ทำให้ EBIT margin ลดลงเป็น 26.8% จากปี 2555 ที่อยู่ระดับ 28.2% ส่วนใน 4Q56 แม้ว่าจะมีกำไรสุทธิลดลง 33% QoQ เป็น 34 ล้านบาท แต่บริษัทยังจ่ายปันผลอีก 6 สตางค์ต่อหุ้น (ขึ้น XD 30 เม.ย. จ่ายเงินปันผล 23 พ.ค.)รวมงวดปี 2556 มีเงินปันผลรวม 24 สตางค์ต่อหุ้น

### ธุรกิจเครื่องสำอางส่งสัญญาณชะลอตัว

รายได้ปี 2556 เพิ่มขึ้น 27% เป็น 865 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นรายได้ธุรกิจเครื่องสำอาง 830 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% จากปี 2555 และมีสัดส่วนเพิ่มเป็น 96% จาก 94% ในปี 2555 โดยใน 4Q56 KAMART มีรายได้ 218 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% YoY เป็นรายได้ธุรกิจเครื่องสำอาง 211 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY ทั้งนี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจครึ่งปีหลัง 56 โดยเฉพาะใน 4Q56 ทำให้รายได้ธุรกิจเครื่องสำอางส่งสัญญาณชะลอตัวจาก 3 ไตรมาสก่อนที่มีอัตราการเติบโตราว 30-40% ขณะที่ Gross margin ของธุรกิจเครื่องสำอางลดลงเหลือ 46.7% เป็นไตรมาสต่ำสุดของปี 2556

### ปรับประมาณการสะท้อนเศรษฐกิจปีนี้

มุมมองเชิงลบของ House View ต่อเศรษฐกิจไทยปีนี้ โดยคาด GDP จะเติบโต 2.8% และมีโอกาสติดลบ 0.2% ใน 1Q57 จากการหดตัวของภาคการบริโภคและการลงทุนในประเทศ ทำให้เราเพิ่มความระมัดระวังต่อธุรกิจเครื่องสำอางของ KAMART เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปกติของ KAMART ลงจากเดิม 19% ในปี 2557 และ 27% ในปี 2558 สะท้อนประมาณการรายได้ลดลงจากเดิม 13-20% และ Gross margin ที่ 47.9% จากเดิม 48.4% โดยปีนี้คาดว่าธุรกิจปกติจะมีกำไร 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%

### ยังเติบโตและราคาหุ้นไม่แพง

เราประเมินมูลค่าเหมาะสม KAMART ใหม่ 7.10 บาท จากเดิม 10.00 บาท (DCF WACC 8%) ตามประมาณการใหม่ของเราคาดว่าธุรกิจปกติจะมีการเติบโตของกำไรปี 2557-2558 ต่อปี 9% ยังไม่รวมเงินปันผลจากการร่วมลงทุนในเวียดนาม โดยปีนี้ให้น้ำหนักผลการดำเนินงานจะเห็นการเติบโตที่ดีครึ่งปีหลังตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ราคาหุ้นตอบรับการปรับลดประมาณการกำไรแล้ว โดยราคาหุ้น KAMART ปัจจุบันซื้อขาย PE ปี 2557 ที่ 17.4 เท่า และ PEG 1 เท่า เรามองว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับค่า PE เฉลี่ย 22 เท่าของบริษัทกลุ่มค้าปลีกที่ศึกษา 4 แห่ง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ผลประกอบการ (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้รวม (ลบ.)	680	865	947	1,038
กำไรขั้นต้น (ลบ.)	343	430	454	498
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม (ลบ.)	213	255	269	298
อัตราการเติบโต (%)	49	20	5	11
กำไรสุทธิ (ลบ.)	152	161	187	208
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.24	0.25	0.28	0.31
อัตราการเติบโต (%)	27	5	14	11
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.24	0.24	0.24
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.1	4.9	5.0	5.0
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	27.6	20.0	17.2	15.5
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	7.6	4.7	4.4	4.1

ที่มา : Company, kktrade

มินตรา รัตยาภาส 662 680 2941  
นักวิเคราะห์การลงทุน  
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด  
mintrar@kktrade.co.th

## Earnings & PO Change

## Opinion & Financial Data

## Buy

Target Price : Bt 7.10

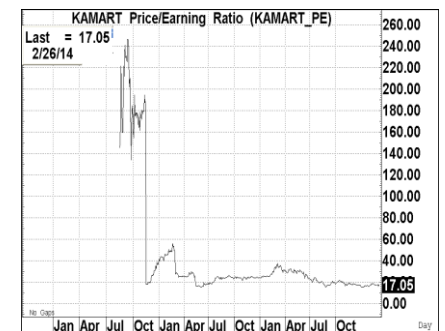
Market Price : Bt 4.88

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ลบ.)	382.18
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.60
นโยบายปันผล (%)	50% ของกำไร
Free Float (%)	48.92
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	0.98

## Stock Data

กรอบราคา 52 สัปดาห์	4.34 - 12.30บ.
กลุ่มอุตสาหกรรม	พาณิชย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	27.5
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	5.7

Chart 1 : KAMART P/E band



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้	680	865	947	1,038
กำไรขั้นต้น	343	430	454	498
EBITDA	213	255	269	298
ดอกเบี้ยจ่าย	14	12	12	12
กำไรจากธุรกิจปกติ	131	175	187	208
รายการพิเศษ	12	-4	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	152	161	187	208

อัตราส่วนทางการเงิน	2554	2555	2556F	2557F
อัตรากำไรขั้นต้น	50.4%	49.8%	47.9%	47.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	27.5%	25.8%	28.0%	29.1%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	21.6%	17.6%	21.1%	20.7%
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	27.64	20.01	17.24	15.52
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	7.61	4.68	4.39	4.10
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.1%	4.9%	5.0%	5.0%
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.20	0.23	0.06	0.05

งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2554	2555	2556F	2557F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	2	69	173	248
สินทรัพย์หมุนเวียน	407	598	669	786
สินทรัพย์คงที่	296	318	216	217
สินทรัพย์รวม	703	915	885	1,003
เงินกู้ระยะสั้น	51	131	30	32
หนี้ถึงกำหนดชำระ	30	9	5	4
หนี้สินหมุนเวียน	116	255	179	209
เงินกู้ระยะยาว	29	6	4	3
หนี้สินรวม	152	290	213	241
ทุนชำระแล้ว	360	374	396	396
กำไรสะสม	158	178	207	254
ส่วนผู้ถือหุ้น	552	625	667	714

งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2554	2555	2556F	2557F
กำไรจากการดำเนินงาน	192	232	245	271
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	21	23	24	27
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	-95	3	-148	-87
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	118	258	121	211
งบลงทุน	-26	-26	-30	-30
เงินสดอิสระ	92	232	91	181
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-107	-74	13	-148
กระแสเงินสดสุทธิ	2	69	173	248

ที่มา : Company, kktrade

## Investment Case

นำเข้าและจำหน่ายสินค้าอุปโภค เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์เสริมความงามหลากหลายแบรนด์ ภายใต้การนำเข้าและจัดจำหน่ายในนาม "KARMARTS" ทั้งยังมีการผลิตและจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งการนำเข้า จัดจำหน่าย อุปกรณ์ด้านการสื่อสาร และให้เช่าและให้บริการคลังสินค้า

Chart 1 : KAMART share price performance

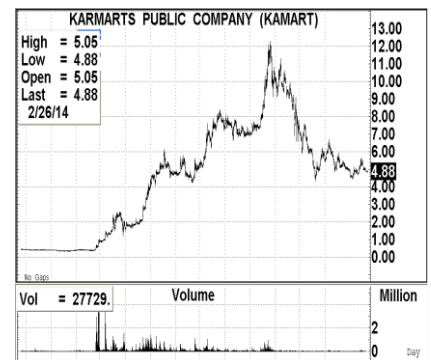


Chart 2 : KAMART P/E band

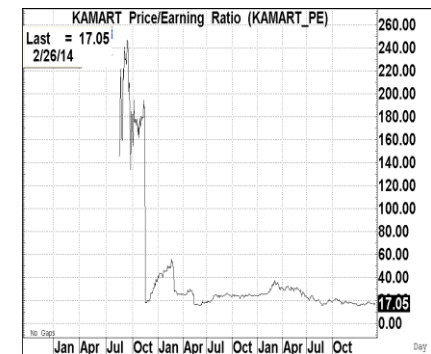


Table 1 : ปรับประมาณการ

	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)			
ประมาณการ - เดิม	865	1,087	1,305
ประมาณการ - ใหม่	865	947	1,038
เปลี่ยนแปลง (%)	0%	-13%	-20%
การเติบโตของรายได้ (%)			
ประมาณการ - เดิม	27%	26%	20%
ประมาณการ - ใหม่	27%	10%	10%
กำไรธุรกิจปกติ (ล้านบาท)			
ประมาณการ - เดิม	175	231	285
ประมาณการ - ใหม่	175	187	208
เปลี่ยนแปลง (%)	0%	-19%	-27%
การเติบโตของกำไร (%)			
ประมาณการ - เดิม	33%	32%	23%
ประมาณการ - ใหม่	33%	7%	11%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)			
ประมาณการ - เดิม	49.8%	48.4%	48.4%
ประมาณการ - ใหม่	49.8%	47.9%	47.9%

ที่มา : Company, kktrade

## ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q56	4Q55	YoY	3Q56	QoQ	2556	2555	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	218	191	14%	226	-4%	865	680	27%
ต้นทุนขายและบริการ	116	96	21%	108	7%	434	337	29%
กำไรขั้นต้น	103	96	7%	118	-13%	430	343	25%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	54	55	-2%	51	6%	209	159	32%
กำไรจากการดำเนินงาน	54	43	25%	68	-22%	232	192	21%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	6	6	7%	6	4%	23	21	14%
EBITDA	60	48	23%	74	-20%	255	213	20%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	3	-11%	3	-10%	12	14	-12%
รายได้อื่นๆ	5	1	688%	1	295%	10	8	28%
กำไรก่อนหักภาษี	51	40	28%	65	-22%	219	178	23%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11	19	-44%	15	-28%	45	46	-3%
กำไรหักภาษีและรายการพิเศษ	40	19	108%	51	-20%	175	131	33%
รายการพิเศษ	-2	12	nm	0	nm	-4	12	nm
กำไรสุทธิ	34	33	2%	50	-33%	161	152	6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.05	1%	0.08	-33%	0.25	0.24	5%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	47.0	50.0		52.2		49.8	50.4	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	24.6	22.3		30.2		26.8	28.2	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	27.3	25.3		32.7		29.5	31.2	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.4	17.2		22.2		18.6	22.3	

ที่มา : บริษัท / kktrade ประมาณการ

## การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/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 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 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	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

**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 บางกระสอบ  
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 : 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