



# LHBANK

(LH FINANCIAL GROUP PCL).

Sector : Banking

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล research@kks.co.th



Source: Reuters

## Business Description

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อขายย่อย จำกัด (มหาชน) เกิดจากแนวความคิดของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ดำเนินธุรกิจด้านการพัฒนาและบริหารโครงการอสังหาริมทรัพย์

## Stock Information (ข้อมูล ณ 11/07/2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	12,000
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	11,371
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ผลประกอบการและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาว
PE (X)	29.11
P/BV (X)	1.20
Book Value (บาท)	1.13
Market Cap. (ล้านบาท)	16,024.87
Free Float (%)	-
SAA Consensus (บาท)	1.30

## Sector Information

P/E (X)	13.56
P/BV (X)	www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	1.65
Closed Price (Bt)	1.35
Upside Gain	22.22%
Dividend Yield 55F	1.04%
CGR 2011	-

LHBANK รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/55 ที่ 173 ล้านบาท ดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 40% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่โตตามสินเชื่อที่เติบโตขึ้นอย่างมาก และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น LHBANK สามารถปล่อยสินเชื่อได้แล้วถึง 18%YTD จากเป้าที่ตั้งไว้ที่ 20% เราจึงคาดว่า LHBANK จะมีการปรับเป้าสินเชื่อขึ้น สอดคล้องกับเราที่มีการปรับประมาณการสินเชื่อของ LHBANK ขึ้นเป็น 25% จากเดิมที่ 20% ทำให้ประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 1.2% และราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.65 บาท ยังคาดว่า LHBANK จะมีการเติบโตต่อเนื่องได้ และยังมี Upside gain อยู่ 22% จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

## กำไรสุทธิไตรมาส 2/55 ดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 40% YoY

LHBANK รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/55 มีกำไรสุทธิ 173 ล้านบาท ดีกว่าที่คาด เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมดีกว่าที่คาด โดยกำไรสุทธิในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 11% QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมก็เพิ่มขึ้นถึง 61% QoQ ซึ่งรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายพันธบัตร เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/54 กำไรสุทธิไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นถึง 40% YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นมากตามการเติบโตของสินเชื่อ โดยเพิ่มขึ้นถึง 47% YoY และรายได้ค่าธรรมเนียมก็เพิ่มขึ้นมากจากปีก่อนด้วยถึง 171%YoY ถึงแม้ว่า LHBANK จะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 14% YoY และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 41% YoY ก็ตาม

Quarterly Comparison	2011Q2					2012Q1		
	2011Q2	2012Q1	2012Q2	%yoy	%qoq	6M11	6M12	yoy
Interest income	769	1,023	1,130	46.97%	10.49%	1,447	2,152	48.75%
Interest expenses	-334	-576	-623	86.26%	8.17%	-614	-1,199	95.25%
<b>Net interest income</b>	<b>434</b>	<b>447</b>	<b>507</b>	<b>16.71%</b>	<b>13.48%</b>	<b>833</b>	<b>954</b>	<b>14.49%</b>
Fees and service income	20	34	55	171.22%	61.00%	35	90	156.97%
Fees and service expenses	-6	-9	-11	87.12%	15.45%	-11	-20	80.48%
<b>Net fees and service income</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>45</b>	<b>204.16%</b>	<b>77.91%</b>	<b>24</b>	<b>70</b>	<b>192.68%</b>
<b>Total operating income</b>	<b>450</b>	<b>532</b>	<b>594</b>	<b>32.10%</b>	<b>11.56%</b>	<b>858</b>	<b>1,126</b>	<b>31.27%</b>
Total operating expense	217	288	305	40.58%	5.76%	427	593	38.92%
Impairment loss of loans and debt securities	-53	-38	-60	14.29%	60.00%	-105	-98	-7.14%
<b>Profit from operating before income tax expense</b>	<b>180</b>	<b>207</b>	<b>229</b>	<b>27.11%</b>	<b>10.87%</b>	<b>326</b>	<b>436</b>	<b>33.62%</b>
Income tax expenses	-56	-51	-56	-0.66%	10.47%	-101	-107	5.70%
<b>Net profit for the period</b>	<b>124</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>39.73%</b>	<b>11.00%</b>	<b>225</b>	<b>329</b>	<b>46.13%</b>
Non-controlling interests	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Net profit</b>	<b>124</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>39.73%</b>	<b>11.00%</b>	<b>225</b>	<b>329</b>	<b>46.13%</b>
EPS	0.11	0.14	0.15	33.85%	7.39%	0.21	0.28	33.48%

KKS Research Department



## ปรับเป้าสินเชื่อปี 2555 เพิ่มเป็น 25%

ในไตรมาส 1/55 LHBANK เป็นธนาคารที่มีระดับการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อมากที่สุด โดยเพิ่มขึ้นถึง 8% QoQ แต่ในไตรมาส 2/55 LHBANK ยังสามารถปล่อยสินเชื่อได้มากกว่าในไตรมาส 1/55 อีก โดยมีสินเชื่อเพิ่มขึ้นอีก 9% QoQ และทำให้สินเชื่อของ LHBANK เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 ไปแล้วถึง 18%YTD อย่างไรก็ตาม LHBANK มี NPL เพิ่มขึ้นด้วย โดยในไตรมาส 2/55 LHBANK มี NPL เพิ่มขึ้นเป็น 1,066 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่มีอยู่ 1,044 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อยังทำให้สัดส่วน NPL ของสินเชื่อรวมลดลงเหลือ 1.6% จาก 1.67% ในไตรมาสก่อน

จากสินเชื่อที่เติบโตขึ้นมากในไตรมาส 2/55 ทำให้เราเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่ LHBANK จะมีการปรับเป้าสินเชื่อปี 2555 ที่ตั้งไว้ที่ 20% เราจึงปรับประมาณการการเติบโตสินเชื่อของเราขึ้นด้วยเป็น 25% จากเดิมที่ 20%

## ต้นทุนดอกเบี้ยยังเพิ่มขึ้น แต่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยก็เพิ่มด้วย

LHBANK ยังคงมีต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มเป็น 3.36% จาก 3.34% ในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเร่งระดมเงินฝากเข้ามาเพื่อรองรับการปล่อยสินเชื่อ และเพื่อทดแทน B/E แต่อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนนโยบายการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารายใหญ่ และลูกค้า SME เพิ่มมากขึ้น จากเดิมที่ฐานสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อบ้าน ทำให้ผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 5.18% จาก 4.99% ในไตรมาสก่อน ซึ่งส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2.33% จาก 2.18% ในไตรมาสก่อน

## ปรับประมาณกำไรสุทธิเพิ่ม ได้ราคาเหมาะสมใหม่ 1.65 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับประมาณการการปล่อยสินเชื่อของ LHBANK ในปี 2555 ขึ้นเป็น 25% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นด้วย 1.2% จากเดิม 573 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 580 ล้านบาท แต่เรายังคงประมาณการเงินปันผลไว้ที่ 0.014 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 1.04% และจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นด้วยเป็น 1.65 บาท จากเดิม 1.62 บาท เรายังมองว่า LHBANK ถึงแม้ว่าปัจจัยพื้นฐานยังเป็นรองธนาคารขนาดใหญ่ และมีระดับเงินปันผลต่ำ แต่มีโอกาสเติบโตได้สูง ประกอบกับเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมของเรายังมี Upside gain อยู่ 22% ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

	Old	New	+/-%
Loan Growth (%)	20.00%	25.00%	5.0%
Net Profit (Mil. Bht.)	573	580	1.2%
DPS (Bht.)	0.014	0.014	0.0%
Target price (Bht.)	1.62	1.65	1.9%



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
					<b>Profitability Ratio (%)</b>				
Total interest and dividend income	2,325	3,349	4,478	5,021	Cost to income	47.8%	51.1%	53.8%	53.3%
Total interest expense	871	1,643	2,587	2,717	Loans to deposits	157.0%	247.0%	125.0%	125.0%
Net interest income from interest	1,454	1,706	1,891	2,305	Yield on earning asset	4.2%	4.7%	5.0%	4.7%
Provision for possible loan loss	210	180	220	238	Cost of funds	1.7%	2.7%	3.4%	3.0%
Net interest income after provisions	1,244	1,526	1,670	2,067	Interest spread	2.5%	2.0%	1.6%	2.5%
Total non-interest income	64	169	217	249	Net interest margin	2.6%	2.4%	2.1%	2.8%
Total non-interest expenses	726	958	1,134	1,360	ROA	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%
Net profit before corporate income tax	583	737	753	956	ROE	6.6%	3.7%	4.0%	4.9%
Corporate income tax	174	241	173	191	<b>Percentage Growth (%)</b>				
Minority interest	0	0	0	0	Loan Growth	19.4%	29.4%	25.0%	15.0%
Net Profit	408	496	580	765	Deposit Growth	-14.6%	-17.8%	147.0%	15.0%
Pre provisioning profit	793	917	973	1,193	Growth	21.3%	15.7%	6.1%	22.6%
					Net Profit Growth	47.7%	21.5%	17.0%	31.8%
<b>Balance Sheet</b>					EPS Growth	-92.0%	-37.5%	-6.5%	19.8%
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	<b>Per/Share Data (Bt)</b>				
Cash	429	823	0	0	EPS	0.08	0.05	0.05	0.06
Interbank and money market	5,146	5,343	6,144	7,066	DPS	0.01	0.04	0.0140	0.02
Total investment	14,130	19,860	23,832	28,599	BV	1.13	1.16	1.16	1.15
Total loans and accrued interest receivable	42,575	55,094	68,867	79,198	<b>Multiplier (x)</b>				
Less loan loss reserves	(483)	(671)	(518)	(352)	PE	17.50	28.40	28.87	24.10
Net loans and accrued interest receivables	42,091	54,423	68,350	78,845	P/BV	1.24	1.22	1.16	1.18
Other assets	515	797	676	744	Dividend yield (%)	0.54%	2.61%	1.04%	1.24%
Total Asset	62,311	81,245	99,002	115,253					
Deposits	27,082	22,253	54,966	63,210					
Ineterbank and money market	10,032	8,829	11,478	12,855					
Borrowing	18,394	35,865	17,932	22,057					
Other liabilities	576	986	943	1,074					
Total liabilities	56,085	67,933	85,318	99,196					
Paid up capital	5,516	11,472	12,400	12,000					
Retain earnings	704	1,173	1,327	1,918					
Total Equity	6,227	13,312	14,404	14,605					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



<b>สำนักงานใหญ่</b> 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2222 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th	<b>สาขาระยอง</b> 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 <b>โทรศัพท์</b> (038) 617-477-85 <b>โทรสาร</b> (038) 617-490 Email: rayong@kks.co.th	<b>สาขาพิษณุโลก</b> 169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000 <b>โทรศัพท์</b> (055) 243-060 <b>โทรสาร</b> (055) 259-455 Email: pitsanulok@kks.co.th
<b>สาขาอโศก</b> 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2900 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2995 Email: asoke@kks.co.th	<b>สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)</b> ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000 <b>โทรศัพท์</b> 0-2527-8744 <b>โทรสาร</b> 0-2965-4634 Email: ngamwongwan@kks.co.th	<b>สาขาบางนา</b> 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 <b>โทรศัพท์</b> 0-2745-6458-66, <b>โทรสาร</b> 0-2745-6467 Email: bangna@kks.co.th
<b>สาขาเชียงใหม่</b> 33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300 <b>โทรศัพท์</b> (053) 220-751-54, (053) 220-760 <b>โทรสาร</b> (053) 220-763, (053) 220-765 Email: chiangmai@kks.co.th	<b>สาขาสมุทรสาคร</b> 1400 / 98-101 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000 <b>โทรศัพท์</b> (034) 837-246-64, (034) 427-123-5 <b>โทรสาร</b> (034) 423-565, (034) 837-255 Email: smutsakorn@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่</b> 200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ หาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 354-747-51 <b>โทรสาร</b> (074) 239-515 Email: haadyai@kks.co.th
<b>สาขาขอนแก่น</b> 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 <b>โทรศัพท์</b> (043) 337-700-10 <b>โทรสาร</b> (043) 337-721 Email: khonkaen@kks.co.th	<b>สาขาชลบุรี</b> 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130 <b>โทรศัพท์</b> (038) 384-931-43 <b>โทรสาร</b> (038) 384-794 Email: chonburi@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)</b> 20/1 ถนนราษฎร์ยี่สิบ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 209-837-40 <b>โทรสาร</b> (074) 209-841 Email: haadyai@kks.co.th

**คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน**

**คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์**

<b>ซื้อ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
<b>ถือ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
<b>ขาย</b>	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
<b>ซื้อเก็งกำไร</b>	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจูงจูงราคาหุ้นระยะสั้น

**การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์**

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

**คำชี้แจง :** คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิควิทยานักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimer (Fundamental Report)**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

**Corporate Governance**

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 - 100	ดีเลิศ	
	80 - 89	ดีมาก	
	70 - 79	ดี	
	60 - 69	ดีพอใช้	
	50 - 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

**นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน**

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุตตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

**นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค**

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชาสกุล	Apisit_I@kks.co.th
ณาติส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

**ส่วนสนับสนุนข้อมูล**

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานูเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th

**RESEARCH CALL CENTER** 02 680 2111