

SECTOR	BANKING	Current Price: Bt76.00	Target Price: Bt82.00	BUY
SET Index	1579.41	Previously " Bt75.50"		No change
Bloomberg	TISCO TB			
Report Date	4 July 2017	คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 หดตัวเล็กน้อย QoQ ตามรายได้ค่าธรรมเนียม		

Stock Data

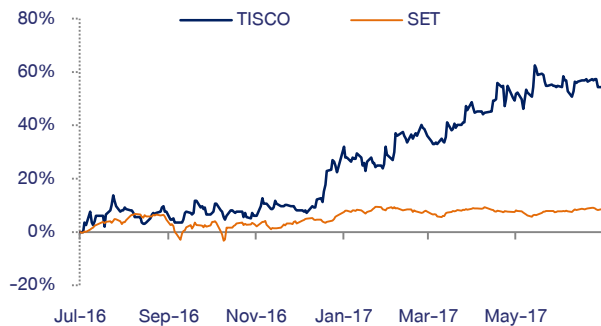
Market cap. (Bt mn)	62,050
Shares Outstanding (mn)	806
Free Float (%)	77.39
Avg. Daily Volume, 6-month (Bt mn)	272.19
CG Rating	Excellent
Anti-Corruption Indicator	Certified

Financial Summary

(Bt mn) end-Dec	15A	16A	17E	18E
Net interest income	10,130	10,920	11,756	12,954
Net fees income	5,057	5,167	5,674	5,870
Net Profit	4,250	5,006	5,673	6,815
PPOP*	10,566	10,216	11,021	12,337
Provision	5,277	3,972	3,944	3,836
NIM (%)	4.0%	4.7%	4.9%	4.9%
ROAE (%)	15.8%	16.9%	17.5%	19.3%
EPS (Bt)	5.31	6.25	7.09	8.51
EPS growth (%)	0.0%	17.8%	13.3%	20.1%
BPS (Bt)	35.09	39.00	42.12	45.87
DPS (Bt)	2.40	3.50	3.97	4.77
PER (x)	14.6	12.4	10.9	9.1
PBV (x)	2.2	2.0	1.8	1.7
Div. yield (%)	3.1%	4.5%	5.1%	6.2%

*PPOP = Pre-provision operating profit

Share Price Performance



Source: Aspen

Company Background

The Company is holding company of TISCO Group which TISCO Bank is its core business. TISCO Bank engages in banking business with service areas including retail and SME lending, corporate lending, retail deposit, private banking, bancassurance, cash management and custodian services.

Major Shareholders

Thai NVDR	18.29%
CHASE NOMINEES LIMITED	12.32%
CDIB & PARTNERS INVESTMENT HOLDING PTE.LTD.	10.00%

Analyst

Mongkol Puangpetra
+662 648 1123
mongkol.p@ktbst.co.th

Assistant analyst

Jutamas Temwattanangkul
+662 648 1129
jutamas.t@ktbst.co.th

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 หดตัวเล็กน้อย QoQ ตามรายได้ค่าธรรมเนียม
คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 1,472 ล้านบาท หดตัวลดลงจาก 1Q17 ที่ 1.3% QoQ ตามสินเชื่อที่ยังหดตัวอย่างต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียม IB ที่ลดลง อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทมีสำรองค่าเผื่อในระดับสูง เรายังคงมองว่าบริษัทจะลดระดับการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น โดยกำไรสุทธิ 1H17 คิดเป็นประมาณ 52.2% ของกำไรสุทธิปี 2017 ที่เราคาดการณ์ไว้ที่ประมาณ 5.7 พันล้านบาทจากการขยายตัวของสินเชื่อและบริการ ตามการเข้าซื้อสินเชื่อรายย่อย SCBT เป็นหลัก (คาดแล้วเสร็จใน 4Q17) เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท

❖ กำไรสุทธิ 2Q17 หดตัว 1.3% QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง

จากรายงาน ร.พ.1.1 เดือน พ.ค. ที่ผ่านมาสินเชื่อบริษัทยังคงอ่อนตัวอยู่ที่ 3.7% YTD เรายังคงมองว่าสินเชื่อใน 2Q17 จะยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง คาดที่ 4.3% YTD ส่งผลให้บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก 1Q17 ที่ 1.9% ประกอบกับรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลงจากค่า IB ที่ 1Q17 มีรายได้ประมาณ 120 ล้านบาท คาดกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 1,472 ล้านบาท ลดลง 1.3% QoQ หรือเพิ่มขึ้น 21.9% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง

❖ สินเชื่อรายย่อย SCBT เป็นปัจจัยหลักที่หนุนการขยายตัวของสินเชื่อ

คาดสินเชื่อสุทธิปี 2017 ขยายตัวเพิ่มขึ้น 12.5% จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การควบรวมสินเชื่อรายย่อยของ SCBT คาดแล้วเสร็จ 4Q17 ส่งผลให้ TISCO มีโอกาสขยายฐานสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และขยายประเภทสินเชื่อเข้าสู่สินเชื่อบัตรเครดิต 2) ในขณะที่สินเชื่อเดิมของบริษัท เรายังคงมองว่ายังคงทรงตัว โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เป็นสินเชื่อหลักที่ยังหดตัวตามอัตราส่วนการปล่อยสินเชื่อใหม่ต่อการขายรถ (Penetration Rate) ที่ลดลง และหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง

❖ คุณภาพสินเชื่อดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง พร้อมสำรองในระดับสูง

เรามองว่าบริษัทจะมีการควบคุมคุณภาพสินเชื่อเข้มงวดอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน คาด NPLs ปี 2017 อยู่ที่ 2.3% ลดลงจากสิ้นปีก่อนที่ 2.5% รวมถึงในช่วงที่ผ่านมามีรายได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราที่สูง ส่งผลให้เรามองว่าบริษัทจะมีการค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญลดลง คาด Credit Cost ปีนี้ที่ 156 bps ลดลงจากปี 2016 ที่ 171 bps

❖ คาดกำไรสุทธิปีนี้ที่ระดับ 5,673 ล้านบาท ขยายตัว 13.3% YoY

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มจากการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้น (เดิม 11.2%) และรายได้ค่า IB เพิ่มขึ้นประมาณ 100 ล้านบาท คาดปี 2017 มีกำไรสุทธิที่ 5,673 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.3% จากปีก่อน สอดคล้องกับการเข้าซื้อ SCBT ที่หนุนต่อการขยายตัวของสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบัตรเครดิต และการตั้งสำรองที่ลดลง นอกจากนี้เรามองว่าใน 4Q17 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนกรรมสิทธิ์ทรัพย์สินภายใต้การจ้างของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจาก SCBT แต่ค่าใช้จ่ายข้างต้นคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อผลกำไรเนื่องจากบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจใหม่ที่ได้มาจาก SCBT เข้ามาชดเชย

❖ ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 82 บาท

จากการเติบโตของสินเชื่อ คุณภาพของสินเชื่อที่ดีขึ้น การเข้าซื้อ SCBT และความจำเป็นในการตั้งสำรองน้อยลง เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 82.00 บาท จาก 75.50 บาท เนื่องจากเราปรับคาดการณ์กำไรขึ้น 2.2% โดยประเมินด้วย P/BV ปี 2017 ที่ 2.0x เพิ่มขึ้นจากเดิม 1.8x

ความเสี่ยง: โครงการ National E-Payment การใช้เครื่อง EDC การกำหนดบังคับบัญชีในการขายประเภทที่เข้มงวดขึ้นส่งผลให้ธนาคารมีรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง และการเข้าซื้อ SCBT ที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี จำกัด (ประเทศไทย)

TISCO Financial Group

Quarterly Income Statement

(Bt mn)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17E
Net interest income	2,691	2,758	2,780	2,764	2,712
Net fees and service income	1,185	1,407	1,295	1,451	1,324
Other operating income	154	155	221	185	164
Total operating income	4,029	4,319	4,296	4,400	4,199
Operating Expense	1,605	1,652	1,718	1,798	1,722
Pre-provision operating profit	2,424	2,668	2,578	2,602	2,478
Provision expense	926	1,092	974	753	652
Profit before tax	1,498	1,576	1,604	1,850	1,826
Norm profit	1,208	1,250	1,293	1,491	1,472
Net profit	1,208	1,250	1,293	1,491	1,472
EPS	1.51	1.56	1.61	1.86	1.84
Cost to Income Ratio	39.8%	38.2%	40.0%	40.9%	41.0%
NIM	4.0%	4.1%	4.2%	4.1%	4.0%
NPLs Ratio	3.0%	3.0%	2.5%	2.4%	2.2%
Credit Cost	1.6%	1.9%	1.7%	1.4%	1.2%
ROAE	16.7%	17.2%	17.0%	18.7%	18.3%

PBV band



Balance Sheet

Year End Dec (Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,180	1,101	1,149	1,185	1,538
Interbank and money market	38,058	31,163	38,067	33,988	23,145
Investments	14,795	8,332	7,189	12,644	13,541
Investments in subs and assp	207	284	443	443	443
Loans to customers, net	256,406	232,634	217,471	244,606	261,568
Properties for sale, net	121	47	7	58	41
Premises and equipment, net	2,484	2,633	2,653	3,170	3,638
Other assets, net	4,422	4,098	4,293	4,452	4,844
Total Asset	317,674	280,294	271,272	300,547	308,758
Deposits	205,384	158,344	155,068	174,443	193,686
Interbank and money market, liab	10,897	10,030	5,197	8,972	12,412
Debt issued and borrowings	65,406	74,519	70,329	73,536	54,557
Other liabilities	10,162	9,206	9,354	9,765	11,262
Total Liabilities	291,850	252,099	239,947	266,716	271,917
Paid-up capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share Premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Reserve	596	710	801	801	801
Retained earnings	14,429	16,979	19,952	22,449	25,450
Others	1,680	1,382	1,447	1,447	1,447
Minority Interest	93	99	101	109	118
Shareholders' Equity	25,824	28,194	31,326	33,831	36,841

Loan and Accrued Interest Classified

Year End Dec (%)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Pass	89.2	90.1	90.3	90.4	92.1
Special Mention	8.6	7.0	7.4	7.3	6.2
Substandard	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0
Doubtful	0.8	0.8	0.6	0.7	0.4
Doubtful of Loss	0.2	1.0	0.5	0.4	0.3

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Loans to customers	(8.6)	(9.3)	(6.5)	12.5	6.9
Net interest income	8.2	6.2	7.8	7.6	10.2
Net fees and service income	(4.2)	1.6	2.2	9.8	3.5
Total operating income	4.0	4.8	4.1	9.4	7.8
Pre-provision operating profit	2.7	8.4	(3.3)	7.9	11.9
Provision Expense	6.9	19.2	(24.7)	(0.7)	(2.7)
Normalized profit	(0.6)	(0.6)	18.1	13.3	20.1
Net profit	0.0	0.0	17.8	13.3	20.1
Performance (%)					
Net interest margin (NIM)	3.5	4.0	4.7	4.9	4.9
Cost to income (CI)	36.5	34.3	39.0	39.9	37.6
Credit cost (CC)	1.6	2.1	1.7	1.6	1.5
Return on average assets (ROAA)	1.3	1.4	1.8	2.0	2.2
Return on average earnings (ROAE)	17.4	15.8	16.9	17.5	19.3
Stability (%)					
Gross NPL ratio	2.6	3.2	2.5	2.3	1.7
Coverage ratio	94.5	72.3	131.4	144.8	199.8
Coverage ratio (excl general reserve)	91.7	68.3	109.0	107.0	120.9
Loans to deposits ratio (LDR)	128.2	150.8	145.4	145.0	139.8
Capital Adequacy Ratio (CAR)	17.3	18.0	18.8	16.9	17.2
Per Share (Bt)					
Normalized EPS	5.3	5.3	6.3	7.1	8.5
EPS	5.3	5.3	6.3	7.1	8.5
Book value (BPS)	32.1	35.1	39.0	42.1	45.9
Dividend (DPS)	2.00	2.40	3.50	3.97	4.77
Valuation (x)					
Normalized PER	14.55	14.55	12.36	10.90	9.08
PER	14.55	14.55	12.36	10.90	9.08
P/BV	2.40	2.20	1.98	1.83	1.68
Dividend yield	2.59	3.11	4.53	5.13	6.17

Income Statements

Year End Dec (Btm)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net interest income	9,540	10,130	10,920	11,756	12,954
Net fees and service income	4,976	5,057	5,167	5,674	5,870
Other operating income	834	906	670	907	936
Total operating income	15,349	16,093	16,757	18,336	19,760
Other operating expense	5,605	5,527	6,541	7,315	7,423
Pre-provision operating profit	9,744	10,566	10,216	11,021	12,337
Provision expense	4,426	5,277	3,972	3,944	3,836
Profit before tax	5,318	5,288	6,244	7,077	8,501
Income Tax	1,043	1,032	1,220	1,383	1,662
Net profit before MI	4,274	4,256	5,024	5,694	6,839
Non-Controlling Interest	25	6	18	20	24
Normalized profit	4,250	4,250	5,006	5,673	6,815
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	4,250	4,250	5,006	5,673	6,815

Source: Company data, KTBST research

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี จำกัด (ประเทศไทย)

KTBST | Research Centre

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2017

รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน 2560

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	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.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ถือ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ขาย”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)
- หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Research Team	Sector	Email Address	Telephone
มงคล พ่วงเกศรา	หัวหน้าฝ่าย กลยุทธ์การลงทุน	mongkol.p@ktbst.co.th	02 648-1123
อำนาจ ไสว่วง	ขนส่งและโลจิสติกส์, ยานยนต์, ที่อยู่อาศัย, วัสดุก่อสร้าง	amnat.n@ktbst.co.th	02 648-1125
อริฏ วัศวเวช	การเกษตร, อาหาร, ค้าปลีก	Athipu.v@ktbst.co.th	02-648-1122
บุญญา วัชยสุสกุล	พลังงานและปิโตรเคมี	bunya.w@ktbst.co.th	02 648-1120
นนทพัทธ์ รัชตะสมบูรณ์	รับเหมาก่อสร้าง, นิคมอุตสาหกรรม, สื่อสาร	nontapat.r@ktbst.co.th	02 648-1127
หมิ่นหลิง หวัง	โรงพยาบาล, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	minling.w@ktbst.co.th	02 648-1128
จตุมาศ เต็มวัฒนางกูร	ธนาคาร, เงินทุนหลักทรัพย์	jutamas.t@ktbst.co.th	02 648-1129
พรรณนภา เหมะสุรัตน์	วิเคราะห์เทคนิค	phannapa.k@ktbst.co.th	02 648-1124
ภัทร ภัทรกุลชาติ	สนับสนุนข้อมูลการวิเคราะห์	patra.p@ktbst.co.th	02 648-1484
พลอย เลิศสังจານันท์	สนับสนุนข้อมูลการวิเคราะห์	ploy.l@ktbst.co.th	02 648-1126

KTBST Offices	Address	Telephone
สำนักงานใหญ่	2 อาคารซีอาร์ซี ชั้น 18, 39 ออชชีชั้นเพลส ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330	T: 02 648-1111 F: 02 648-1000
สาขายาวราช	เลขที่ 215 อาคารแกรนด์โซน่า ชั้น 7 ถ.ยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100	T: 02 687-7600 F: 02 687-7601
สาขาชลบุรี	894 ชั้นที่ 1 อาคารศูนย์การค้าโอเชียน เซ็นเตอร์พอยท์ ถ.สุขุมวิท ต.บางปลา สร้อย อ.เมือง จังหวัดชลบุรี 2000	T: 038 286-010 F: 038 268-026
สาขาเชียงใหม่	45/4-5 ศรีนาคอนโดมิเนียม2 ห้องเลขที่ 104-105 ถ.ห้วยแก้ว ต.สุเทพ อ.เมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50200	T: 053 225-133 F: 053 225-813
สาขาขอนแก่น	381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จังหวัดขอนแก่น 40000	T: 043 468-468 F: 043 468-474
สาขาอุดรธานี	59 ถ.บริเวณตลาดนารักษ์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จังหวัดอุดรธานี 41000	T: 042 241-149 F: 042 245-567
สาขาอุบลราชธานี	30/3 ถ.นครบาล ต.ในเมือง อ.เมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000	T: 045 241-149 F: 045 255-318
สาขาหาดใหญ่	315 ชั้น 3 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ถ.นิพัทธ์อุทิศ3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110	T: 074 221-100 F: 074 221-309
สาขายะลา	27/7 - 9 ถ.พิศาลอุทิศ ต.สะเตง อ.เมือง จังหวัดยะลา 95000	T: 073 255-538 F: 073 255-549
สาขาเบตง	42 ถ.สุยยางค์ ต.เบตง อ.เบตง จังหวัดยะลา 95110	T: 073 245-309 F: 073 245-306

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี จำกัด (ประเทศไทย)

KTBST | Research Centre