

Bloomberg Ticker

KBANK TB

Rating

Buy(maintain)

Previous recommendation

Buy@165.50

Current price (Bt)

129.50

Target price (Bt)

158.25

Upside (%)

22.2

Par (Bt)

10.00

52-week High/Low

157.50 / 121.50

Dividend policy (%)

with additional conditions

Shares issued (M)

2,369.33

Market cap. (MB)

313,936

Free float (%)

79.66

Price direction in 1 month

Slightly Positive

Major Shareholders

Thai NVDR: 14.43%

STATE STREET EUROPE LIMITED: 8.66%

SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED: 5.35%

CG score

Excellent

CAC Anti-Corruption Certification

Yes

SET ESG Ratings

AAA

Financial Highlight

FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	163,349	173,257	184,621	191,733	197,583
%growth	5.5%	6.1%	6.6%	3.9%	3.1%
PPOP	92,305	98,504	104,306	108,785	112,063
%growth	8.7%	6.7%	5.9%	4.3%	3.0%
Net profit	38,053	35,769	41,489	46,052	47,137
%growth	29.0%	-6.0%	16.0%	11.0%	2.4%
EPS	15.77	15.10	17.51	19.44	19.89
BVPS	226.5	239.3	252.6	268.0	283.3
DPS	3.25	4.00	4.25	4.50	4.75
ROE (%)	7.1%	6.3%	6.9%	7.3%	7.0%
P/E	8.1	8.4	7.3	6.5	6.4
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
Div.yield (%)	2.6%	3.1%	3.3%	3.5%	3.7%

Source: KBANK and ASL research

ประเมินกำไรสุทธิ 4Q23F เท่ากับ 9,614 ล้านบาท (-14.8%QoQ, +201.3%YoY)

ผลการพิสูจน์ตัวเองท่ามกลางความท้าทายในปี 24F

Key items

- ▶ คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 38,122 ล้านบาท (+0.3%QoQ, +5.5%YoY) ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากแนวโน้มสินเชื่อที่ชะลอลง โดยข้อมูล ธพ.1.1 ในเดือนพ.ย. สินเชื่อสุทธิหดตัว 3.3%YTD โดยเราประเมินว่าในงวดนี้สินเชื่อจะหดตัว 0.9%QoQ ส่งผลให้ทั้งปีหดตัวราว 3.2% ชะลอลงมากที่สุดในกลุ่ม แต่ได้แรงหนุนจาก NIM ที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.8% ตามอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เทียบกับปีก่อนที่ระดับ 3.6% ทำให้ NII ยังขยายตัว YoY
- ▶ รายได้ค่าธรรมเนียมยังชะลอลงตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง การชะลอตัวของสินเชื่อ ที่กระทบต่อรายได้ loan related fee ที่ลดลง ทั้งนี้คาดหวังธุรกิจ wealth ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่ขาดทุนลดลง และรับรู้กำไรจากมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ที่เพิ่มขึ้น
- ▶ แนวโน้ม Cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 43.5% ตามปัจจัยฤดูกาล เช่นค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายด้าน IT
- ▶ คาดค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองอยู่ที่ 12,453 ล้านบาท คิดเป็น credit cost ที่ 2.1% ชะลอลงเล็กน้อย QoQ จากการ clean up balance sheet ต่อเนื่อง (พีคใน 4Q22 ไปแล้ว) แต่ถูกชดเชยจากการเร่งขายหนี้เสียให้กับ JKAMC ขณะที่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน ที่ KBANK ได้ surprise ตลาดตั้ง credit cost สูงกว่า 3.7%
- ▶ คุณภาพลูกหนี้ คาดว่า NPLs ratio จะทรงตัวที่ 3.1% แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้น
- ▶ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23F เท่ากับ 9,614 ล้านบาท (-14.8%QoQ, +201.3%YoY) ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปีรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 42,631 ล้านบาท ขยายตัว 19.2%YoY

Outlook 2024F

- ▶ **Loan growth:** เราคาดว่า 3.5% มองว่าธนาคารจะยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อโดยเฉพาะกลุ่ม SME และรายย่อย (มีสัดส่วนรวมกันราว 50% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด) ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ประกอบกับหนี้ภาคครัวเรือนในปัจจุบันอยู่ในระดับสูง ด้าน NIM ประเมินว่าทรงตัว YoY ที่ระดับ 3.7% ผ่านจุดพีคมาแล้วช่วง 2H23
- ▶ **รายได้ค่าธรรมเนียม:** มีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อยจากธุรกิจ Wealth ที่กลับมาตามภาวะตลาดหุ้นที่เริ่มสดใส และรับรู้กำไร FVTPL เพิ่มขึ้นจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเริ่มกลับทิศเป็นขาลง
- ▶ **เกณฑ์จากธปท.** ที่เพิ่มอัตราการชำระหนี้ของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเป็น 8% อาจทำให้มีลูกหนี้บางส่วนได้รับผลกระทบ ทำให้ยังเห็นการตั้งสำรองในระดับสูงราว 1.95% ก่อนที่จะค่อยๆ กลับเข้าสู่ระดับปกติในช่วงปลายปี ตามกระบวนการ clean up balance sheet ตามแผน ส่วนคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว ประเมิน NPLs ratio ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3.25% (เราคาด 3.2%) แต่ลูกหนี้ stage

Pannawitch Ritthasirhinan License No. 101198

Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Please read our disclaimer at the end of this report

2 อาจเพิ่มขึ้นจากการสิ้นสุดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว จากธปท. (CDR) ตอนสิ้นปี 23

- ▶ ประเมินกำไรสุทธิปี 24F ที่ 46,950 ล้านบาท ขยายตัว 9.7%YoY
- ▶ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 24F ที่ 158.25 อิง PBV 0.6 เท่า คาดหวังคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้นตามแผนการ clean up balance sheet ตลอดปี 23 และการจ่ายปันผลงวด 2H23 อีก 3.75 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield กว่า 2.8%

Earnings Preview 4Q23F: KBANK

unit: MB	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	%QoQ	%YoY	22	23F	%YoY
Net interest income	34,875	36,701	38,019	38,122	0.3%	5.5%	132,999	147,717	11.1%
Net fees and service income	8,114	7,714	7,803	7,608	-2.5%	-2.2%	32,883	31,239	-5.0%
Net premiums earned	(1,423)	(1,126)	(1,364)	(404)			(3,229)	(4,317)	
Other operating income	5,008	4,781	2,657	1,342	-49.5%	-77.5%	10,605	13,788	30.0%
Total income	46,574	48,070	47,115	46,668	-0.9%	-5.5%	173,258	188,427	8.8%
Operating expense	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(21,591)	8.9%	2.6%	(74,753)	(82,052)	9.8%
PPOP	26,781	27,223	27,294	25,077	-8.1%	-11.6%	98,505	106,375	8.0%
ECL	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(12,453)	-2.7%	-45.3%	(51,920)	(50,722)	-2.3%
Net profit	10,741	10,994	11,282	9,774	-13.4%	206.3%	35,770	42,791	19.6%
EPS (Bt.)	4.53	4.64	4.60	4.13	-10.3%	206.3%	15.10	18.06	19.6%
NIM	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%			3.3%	3.7%	
Net fee and service income ratio	25.1%	23.7%	20.5%	16.3%			19.0%	16.6%	
Cost to income ratio	42.5%	43.4%	42.1%	43.5%			43.1%	43.5%	
ROA	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%			0.9%	1.0%	
ROE	8.5%	8.6%	8.6%	8.5%			7.4%	8.6%	
Loan	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,415,324	-0.9%	-3.2%	2,495,077	2,415,324	-3.2%
Loan to Deposit	90.8%	90.4%	90.9%	90.4%			90.8%	90.4%	
NPL ratio	3.0%	3.2%	3.1%	3.1%			3.2%	3.1%	
Credit cost	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%			2.1%	2.1%	
Coverage ratio	154.3%	147.3%	154.9%	146.1%			144.3%	146.1%	

Source: KBANK and ASL research

Peer group

Bank	Mkt cap. (MB)	Last price (Bt.)	Fair price (Bt.)	Upside (%)	Rec.	NP Growth			PE			PBV			Div. yield		
						22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
SCB	356,913	104.00	115.50	11.1%	Buy	5.5%	11.1%	6.9%	10.4	8.4	7.9	0.8	0.7	0.7	5.8%	4.7%	5.1%
KBANK	313,936	129.50	158.25	22.2%	Buy	-6.0%	19.6%	9.7%	8.6	7.2	6.6	0.6	0.6	0.5	3.1%	3.3%	3.4%
BBL	294,916	150.00	198.25	32.2%	Buy	10.6%	46.2%	11.0%	9.5	8.8	7.9	0.5	0.7	0.6	3.1%	4.0%	4.3%
KTMB	261,352	18.30	22.30	21.9%	Buy	56.1%	19.7%	6.6%	9.3	7.7	7.3	0.8	0.8	0.7	3.1%	4.0%	4.3%
TTB	161,192	1.62	1.82	12.3%	Buy	31.2%	26.8%	4.3%	11.0	8.6	8.3	0.7	0.7	0.7	2.4%	6.4%	6.6%
TISCO	80,465	100.50	105.25	4.7%	Hold	6.4%	1.5%	2.0%	11.0	11.2	11.1	1.9	1.9	1.8	7.8%	7.6%	7.7%
KKP	42,973	50.50	54.50	7.9%	Hold	20.3%	-21.3%	2.2%	6.1	7.1	7.0	0.8	0.7	0.6	6.0%	4.6%	4.8%

Source: ASL research

CG Rating 2023 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTAC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNNP, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCOC, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
TRADING "TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.
UNDERWEIGHT "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจรัตนทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก

กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.