

Valuation ไม่แพง และเงินปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 56.00 บาท เราชอบ TCAP จาก (1) ผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.7-7.5% ในปี 2024-26 (2) Valuation ไม่แพง และ (3) กำไรเติบโตต่อเนื่องระดับปานกลาง บริษัทยังคงดำเนินนโยบายธุรกิจแบบระมัดระวังเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเปาะบาง ขณะที่การลงนามบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายกับ TTB ในการขายหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด ต้องรอความชัดเจนทำให้ยังไม่สามารถประเมินกำไรจากการขายธุรกิจได้ ผลกำไรใน 3Q24 ที่อ่อนแอกว่าคาดจากสำรอนี้ที่เพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรลง 4-5% ในปี 2024-26 แต่ยังคงว่ากำไรจะยังเติบโตต่อเนื่อง 8.1%/6.6%/4.4% ในปี 2024-26 ด้านผลการดำเนินงานใน 3Q24 TCAP มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.6 พันล้าน (-10.6% YoY, -15.9% QoQ) ด้าน NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 4.8% และ Coverage ratio ลดลงที่ 95.3%

กำไรใน 3Q24 อ่อนแอกว่าคาด ลดลง YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาที่ 1.6 พันล้านบาท (-10.6% YoY, -15.9% QoQ) ต่ำกว่าคาด 15% เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรอนี้ สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิปรับลดลง YoY และ QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนแอ (2) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง โดยเฉพาะจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิตเพิ่มขึ้น และ (3) สำรอนี้ เพิ่มขึ้น
- สินเชื่อดอก 2% QoQ ส่วนใหญ่จากความอ่อนแอของสินเชื่อเช่าซื้อผ่าน บมจ. ราชธานี (THANI) เพราะความต้องการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกชะลอตัว และกังวลต่อคุณภาพสินเชื่อที่อ่อนแอ ทำให้สินเชื่อใน 9M24 ลดลง 4.2% YTD
- คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง NPL ratio เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 4.8% และ Coverage ratio ลดลงที่ 95.3%

ปรับลดประมาณการกำไรลงสะท้อนสำรอนี้ สูงขึ้น

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงราว 4-5% ในปี 2024-26 หลังจากผลการดำเนินงานใน 3Q24 อ่อนแอกว่าคาด เพราะสำรอนี้ สูงขึ้น โดยเฉพาะจาก บมจ. ราชธานี ลิสซิ่ง (THANI) โดยเราปรับสมมติฐาน Credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 180/170/160 bps ในปี 2024-26 จากเดิม 140/130/120 bps
- เราคาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวได้ 8.1% ในปี 2024 แต่คาดการณ์เติบโตจะชะลอตัวลงเหลือ 6.6%/4.4% ในปี 2025-26
- เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q24 จะทรงตัว QoQ เพราะแม้สำรอนี้ ทรงตัวสูง แต่ผลบวกจากรายได้ธุรกิจตลาดทุนจะฟื้นตัวขึ้น ขณะที่กำไรจะปรับสูงขึ้น YoY
- TCAP มีสภาพคล่องสูง โดยคาดการณ์ Payout ratio สูงที่ 50% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 6.7-7.5% ในปี 2024-26

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 56.00 บาท

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงเหลือ 56 บาท (เดิม 57.00 บาท) สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไรลดลง คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 10%, TG 2%) อิง 0.76x PBV'25E ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปี และคิดเป็น 7.6x PE'25E

BUY

Fair price: Bt56

Upside (Downside): 10.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TCAP TB
Market Cap. (Bt m)	53,217
Current price (Bt)	50.75
Shares issued (mn)	1,049
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	52.25/42.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/14.67
NVDR Shareholders (%)	7.3
Free float (%)	74.5
Number of retail holders	32,527
Dividend policy (%)	Depends upon company's performance
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

MBK PCL.	21.4
Thai NVDR Company Limited	7.3
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	2.7
State Street Europe Limited	2.4
Mr. Somchai Limthilakun	2.3

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	8,918	9,184	9,504	9,832
Net Profit (Bt m)	6,603	7,139	7,609	7,943
NP Growth (%)	26.5	8.1	6.6	4.4
EPS (Bt)	6.30	6.81	7.26	7.57
PER (x)	7.9	7.4	7.0	6.7
BPS (Bt)	66.94	70.38	74.00	77.79
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
DPS (Bt)	3.20	3.40	3.63	3.79
Div. Yield (%)	6.5	6.7	7.2	7.5
ROA (%)	4.5	4.6	4.7	4.9
ROE (%)	9.6	9.9	10.1	10.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

ผลการดำเนินงานใน 3Q24

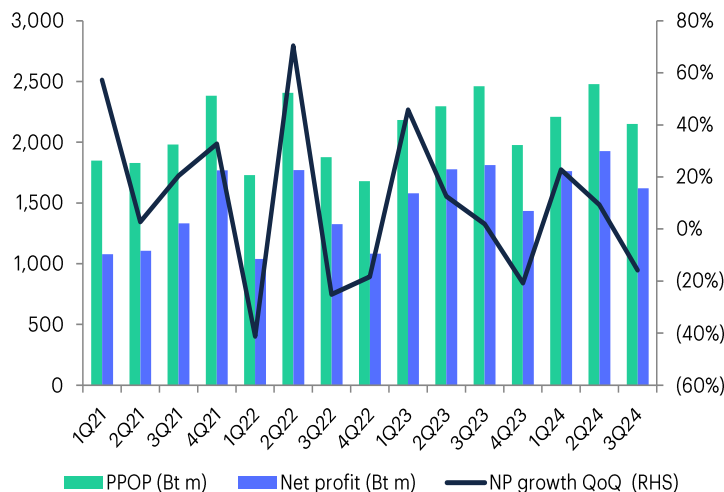
(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Interest income	1,362	1,365	1,294	1,299	1,299	(0.0)	(4.6)
Interest expenses	(509)	(526)	(521)	(528)	(525)	(0.6)	3.2
Net interest income	853	839	772	770	773	0.4	(9.3)
Non-interest income	2,445	2,001	2,278	2,591	2,240	(13.5)	(8.4)
Total operating income	3,298	2,840	3,050	3,361	3,014	(10.3)	(8.6)
Non-interest expenses	(837)	(862)	(842)	(883)	(862)	(2.3)	3.1
Preprovision profit	2,462	1,978	2,208	2,479	2,151	(13.2)	(12.6)
Loan loss prov/impair.	(338)	(362)	(131)	(251)	(397)	58.1	17.6
Earnings before taxes	2,124	1,616	2,078	2,227	1,754	(21.3)	(17.4)
Income tax	(189)	(104)	(153)	(171)	(78)	(54.2)	(58.7)
Earnings after taxes	1,812	1,435	1,762	1,926	1,621	(15.9)	(10.6)
Non-controlling interests	(122)	(77)	(162)	(130)	(55)	(57.8)	(55.1)
Recurring profit	1,812	1,435	1,762	1,926	1,621	(15.9)	(10.6)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,812	1,435	1,762	1,926	1,621	(15.9)	(10.6)
EPS (Bt)	1.7	1.4	1.7	1.8	1.5	(15.9)	(10.6)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	0.4	(1.8)	(3.0)	0.8	(2.0)
NIM (%)	4.0	3.9	3.5	3.5	3.6
Cost to income ratio (%)	25.4	30.4	27.6	26.3	28.6
NPL ratio (%)	4.0	4.3	4.4	4.4	4.8
Coverage ratio (%)	100.9	99.4	98.7	98.1	95.3
Debt to equity ratio (X)	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
ROAA (%)	4.5	3.5	4.3	4.7	4.0
ROAE (%)	10.5	8.2	9.9	10.7	9.0

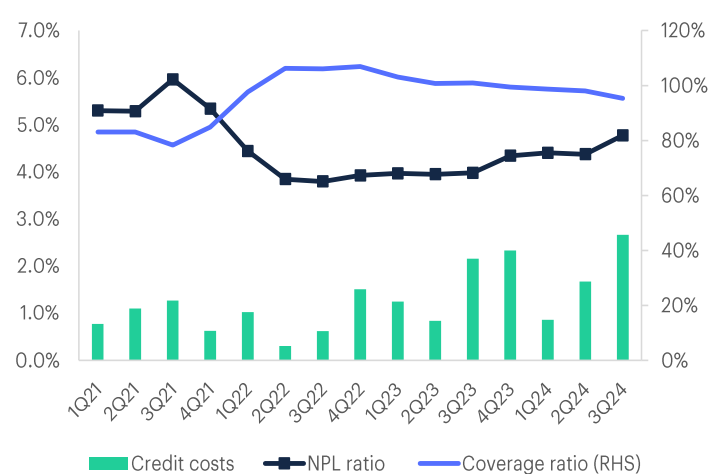
Source: Pi research, company data

กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเชื่อยรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

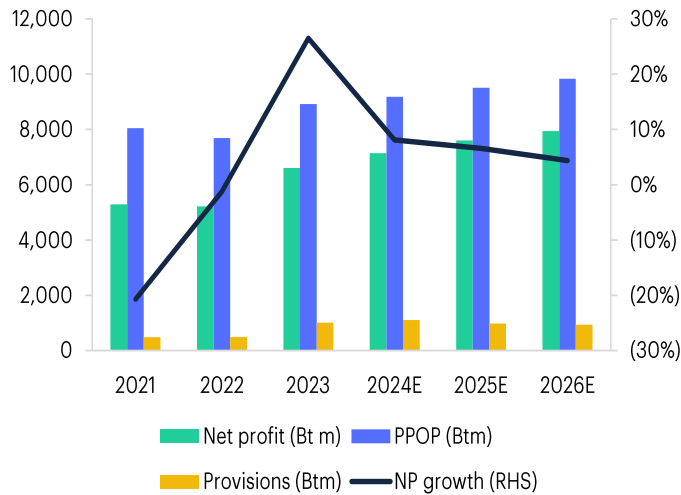
Stock Update

pi

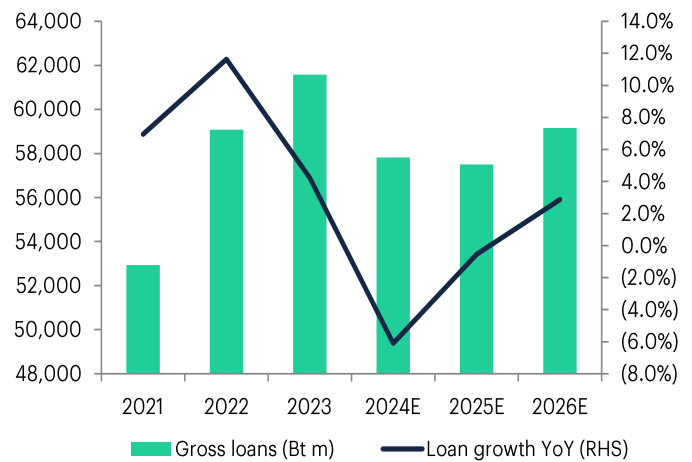
12 NOV 2024

TCAP Thanachart Capital PCL

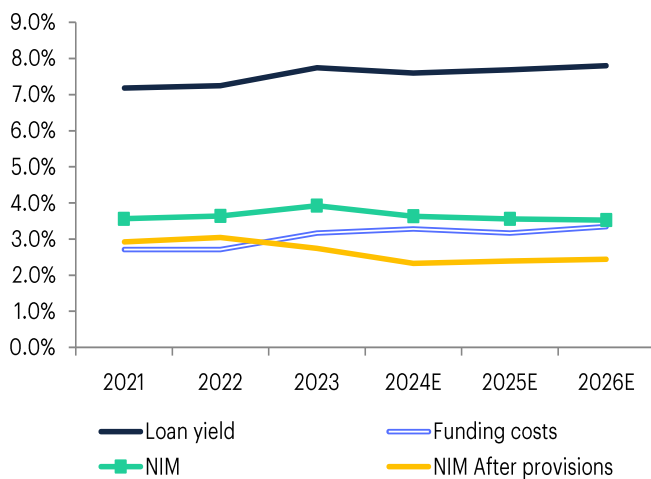
การเติบโตของกำไรสุทธิ



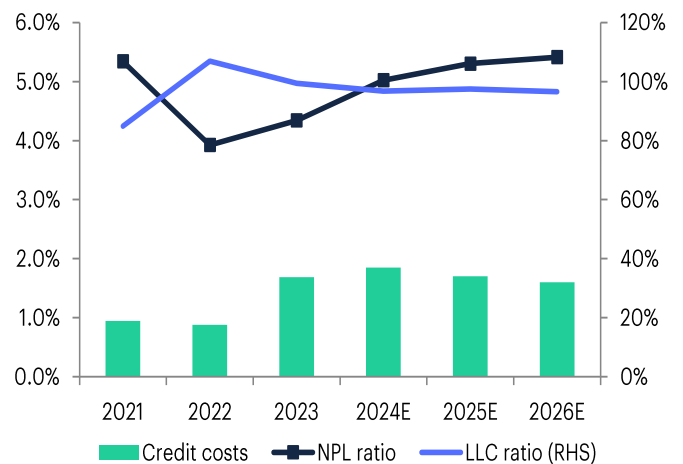
การเติบโตของสินเชื่อ



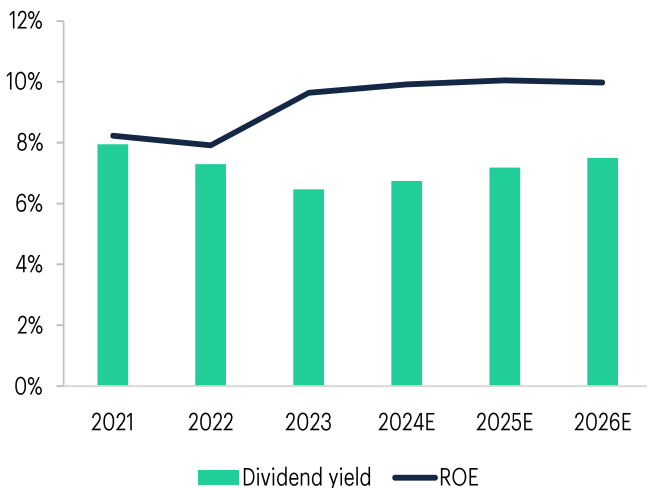
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



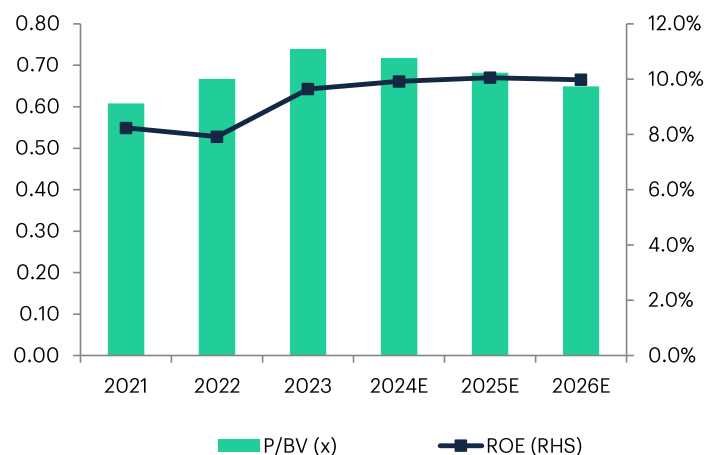
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	5	7	3	3	3
Interbank loans	4,828	4,208	6,112	6,340	6,466
Investment securities	56,986	59,324	62,769	63,397	63,814
Gross loans	59,083	61,582	57,823	57,504	59,158
Fixed assets - net	682	641	653	660	673
Other assets	32,204	33,182	34,569	35,892	36,970
Total assets	157,089	161,944	165,183	166,834	170,171
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	16,415	11,477	9,911	9,176	8,509
Debt equivalents	47,730	53,321	53,821	54,321	54,821
Other liabilities	20,414	21,039	21,679	19,702	19,174
Total liabilities	84,558	85,837	85,411	83,199	82,504
Paid - up capital	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486
Premium on share	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Others	(3,757)	(3,628)	(3,591)	(3,591)	(3,591)
Retained earnings	56,998	61,267	64,837	68,641	72,612
Non-controlling interests	5,767	5,915	5,974	6,034	6,094
Total equity	72,531	76,107	79,771	83,636	87,667
Total liabilities & equity	157,089	161,944	165,183	166,834	170,171
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	12.5	12.3	(8.7)	(2.8)	1.0
Fee & commission (%)	(21.7)	(22.2)	(13.0)	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	(4.3)	15.9	3.0	3.5	3.4
Net profit (%)	(1.3)	26.5	8.1	6.6	4.4
EPS (%)	(1.3)	26.5	8.1	6.6	4.4
Gross loans (%)	11.6	4.2	(6.1)	(0.6)	2.9
Assets (%)	10.1	3.1	2.0	1.0	2.0
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	7.2	7.7	7.6	7.7	7.8
Cost of funds	(2.7)	(3.2)	(3.3)	(3.2)	(3.3)
Net interest margin	3.6	3.9	3.6	3.6	3.5
Cost/Income ratio	29.9	27.7	27.5	27.4	27.2
ROAA	4.3	4.5	4.6	4.7	4.9
ROAE	7.9	9.6	9.9	10.1	10.0

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	4,563	5,338	5,164	4,997	5,136
Interest expenses	(1,559)	(1,964)	(2,082)	(2,001)	(2,109)
Net interest income	3,004	3,374	3,082	2,996	3,026
Fee & commission income	1,477	1,148	999	1,029	1,060
Fee & commission expenses	(363)	(366)	(350)	(360)	(371)
Net fee & commission income	1,113	782	649	669	689
Non-interest income	7,964	8,955	9,584	10,088	10,480
Total operating income	10,968	12,329	12,666	13,084	13,507
Non-interest expenses	(3,276)	(3,410)	(3,482)	(3,579)	(3,675)
Preprovision profit	7,693	8,918	9,184	9,504	9,832
Loan loss provision	(493)	(1,016)	(1,104)	(980)	(933)
Earnings before taxes	7,200	7,902	8,080	8,524	8,898
Income tax	(772)	(695)	(533)	(639)	(667)
After-tax profit	6,428	7,207	7,546	7,885	8,231
Non-controlling interests	(1,208)	(604)	(408)	(276)	(288)
Earnings from cont. operations	5,220	6,603	7,139	7,609	7,943
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	5,220	6,603	7,139	7,609	7,943
EPS (Bt)	5.0	6.3	6.8	7.3	7.6
DPS (Bt)	3.1	3.2	3.4	3.6	3.8
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	2,547	2,918	3,210	3,370	3,539
NPL ratio (%)	3.9	4.3	5.0	5.3	5.4
Loan loss coverage ratio (%)	106.9	99.4	96.8	97.5	96.6
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	4.3	4.8	5.1	5.2
Credit costs (bps)	88.0	168.5	185.0	170.0	160.0
Debt/Equity (x)	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	8.5	7.9	7.4	7.0	6.7
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	7.3	6.5	6.7	7.2	7.5

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

12 NOV 2024

TCAP Thanachart Capital PCL

pi

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.