

Ex 1: Key Assumption Changes

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Net profits (Bt bn)					
- New	6.78	7.96	9.29	10.59	12.03
- Old	5.99	6.95	7.86	8.84	9.92
- Change (%)	13.31	14.53	18.24	19.86	21.25
Net receivables (Bt bn)					
- New	96.13	105.48	115.15	124.62	134.40
- Old	98.70	108.26	118.14	127.81	137.80
- Change (%)	(2.60)	(2.57)	(2.53)	(2.50)	(2.47)
Cost of funds (%)					
- New	2.62	2.60	2.55	2.55	2.55
- Old	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62
- Change (pp)	0.00	(0.02)	(0.07)	(0.07)	(0.07)
Operating expenses (Bt bn)					
- New	6.90	7.07	7.25	7.43	7.62
- Old	7.43	7.67	7.86	8.07	8.27
- Change (%)	(7.11)	(7.80)	(7.84)	(7.88)	(7.92)
Credit costs (%)					
- New	6.00	5.80	5.60	5.40	5.20
- Old	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
- Change (pp)	(1.00)	(1.20)	(1.40)	(1.60)	(1.80)

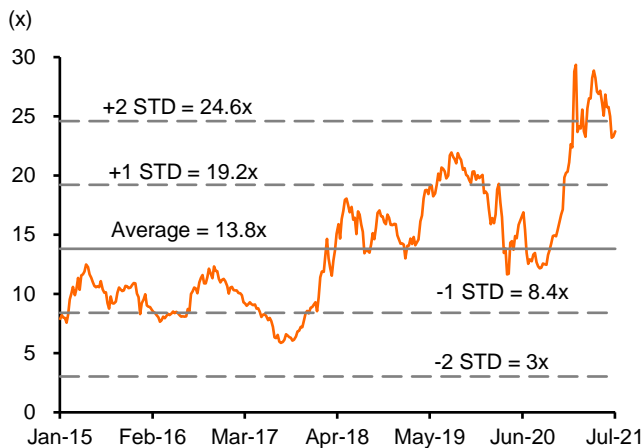
Source: Thanachart estimates

Ex 2: 12-month DDM-based Valuation Using A Base Year Of 2022F

(Bt m)	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	Terminal value
Dividend of common shares	3,052	3,581	4,180	5,296	7,217	10,804	15,045	16,707	18,460	20,358	20,358
Dividend of preferred shares	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividend payment	3,052	3,581	4,180	5,296	7,217	10,804	15,045	16,707	18,460	20,358	253,228
Risk-free rate (%)	2.5										
Market risk premium (%)	8.0										
Beta	0.9										
WACC (%)	9.7										
Cost of equity	9.7										
Terminal growth (%)	2.0										
Equity value	149,773										
No. of shares (m)	2,578										
Equity value / share (Bt)	58.00										

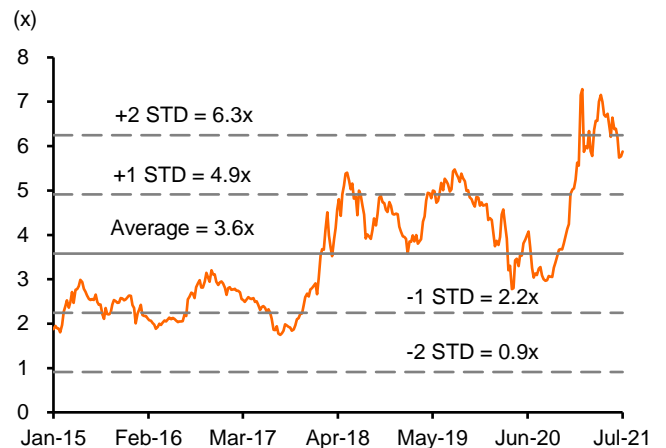
Source: Thanachart estimates

Ex 3: STD PE



Sources: Company data, Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 4: STD P/BV



Sources: Company data, Bloomberg, Thanachart estimates

Valuation Comparison

Ex 5: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		PE		P/BV		ROE		Div. yield	
			21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
Afterpay Ltd	APT AU	Australia	na	na	na	330.7	17.6	16.3	(2.0)	4.1	0.0	0.0
Finvolution Group	FINV US	China	472.2	14.0	1.2	1.1	0.3	0.2	24.6	21.6	4.3	4.9
Mahindra & Mahindra Fin Secs	MMFS IN	India	4.6	85.2	21.3	11.5	1.2	1.1	5.2	11.2	1.2	2.0
Bajaj Finance Ltd	BAF IN	India	3.2	71.2	78.7	46.0	9.9	8.3	13.1	19.1	0.1	0.3
Manappuram Finance Ltd	MGFL IN	India	0.7	17.2	8.1	6.9	2.0	1.6	26.5	24.8	1.7	1.7
GMO Payment Gateway Inc.	3769 JP	Japan	9.7	26.1	123.5	97.9	25.4	22.1	25.0	25.5	0.4	0.5
Infomart Corp.	2492 JP	Japan	(22.2)	79.5	266.6	148.5	18.1	16.7	7.7	12.4	0.2	0.3
Ally Financial Inc	ALLY US	US	125.8	(4.0)	7.6	8.0	1.2	1.1	16.5	14.3	1.6	1.8
World Acceptance Corp	WRLD US	US	(16.2)	(28.8)	14.1	19.7	2.9	2.8	18.7	12.4	na	na
Navient Corp	NAVI US	US	93.9	(19.1)	4.7	5.8	1.1	0.9	41.1	26.5	3.3	3.3
SLM Corp	SLM US	US	36.0	(16.4)	6.8	8.1	3.1	2.9	39.4	29.5	0.6	0.6
Amanah Leasing	AMANA TH	Thailand	16.1	23.1	16.5	13.4	3.2	2.8	20.5	22.0	2.8	3.4
Krungthai Card *	KTC TH	Thailand	27.2	17.3	26.0	22.2	6.5	5.5	27.1	26.7	1.7	2.0
Muangthai Capital *	MTC TH	Thailand	10.7	25.6	21.2	16.9	4.8	3.8	24.9	25.1	0.7	0.9
Saksiam Leasing *	SAK TH	Thailand	(10.7)	42.9	31.7	22.2	4.3	3.8	14.0	18.1	1.3	1.8
Srisawad Corporation *	SAWAD TH	Thailand	18.9	19.7	17.4	14.6	3.9	3.4	23.2	25.0	3.0	3.4
Ratchthani Leasing *	THANI TH	Thailand	(5.0)	14.8	15.2	13.2	2.5	2.3	16.9	18.0	4.0	4.5
Ngern Tid Lor *	TIDLOR TH	Thailand	28.2	28.0	28.4	22.2	4.4	3.8	19.5	18.3	0.7	0.9
Average			47.8	23.0	41.3	46.3	6.3	5.6	20.1	19.8	1.7	2.0

Source: Bloomberg

Note: * Thanachart estimates using normalized EPS growth

Based on 1 July 2021 closing price

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จากัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ให้บริการบัตรเครดิตและบัตรเดบิต รวมทั้งการให้บริการระดับมีอาชีพอื่นๆ บริษัทฯ เป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจบัตรเครดิตของ KTB โดย KTB ถือหุ้นในสัดส่วน 49.29% ณ เดือน เม.ย.2021 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดในส่วนของบัตรเครดิตและสินเชื่อบัตรเครดิตที่ 11.7% และ 13.5% ตามลำดับ อีกทั้ง KTC ยังมีส่วนแบ่งตลาดในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคลที่ 5.4% อีกด้วย โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งเป็น บัตรเครดิต 58% และสินเชื่อส่วนบุคคล 42% จากลูกหนี้การคำนวณ 64% มาจากบัตรเครดิต และ 36% มาจากสินเชื่อส่วนบุคคล

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

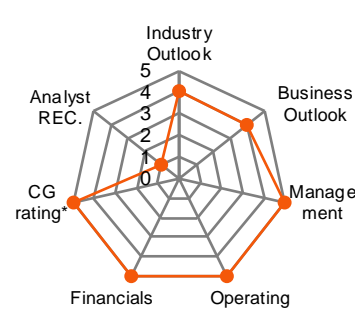
S — Strength

- แแบรนด์เป็นที่รู้จัก
- มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งอย่างมาก
- มีความยืดหยุ่นสูง ด้วยการออกแคมเปญและโปรโมชั่นทางการตลาดที่สร้างสรรค์อย่างต่อเนื่อง

O — Opportunity

- การเข้าถึงบัตรเครดิตมากขึ้น
- การขยายเข้าสู่ธุรกิจให้กู้ยืมแบบมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน
- แหล่งรายได้ใหม่ที่มีไซโตอกเบีย

COMPANY RATING



Rating Scale

Excellent	5
Good	4
Fair	3
Weak	2
Very Weak	1
None	0

Source: Thanachart; * CG Rating

W — Weakness

- ธุรกิจมีขนาดเล็ก

T — Threat

- เศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- การแข่งขันที่สูงขึ้นจากรถจักรยานยนต์พาณิชย์
- การเปลี่ยนแปลงในหลักเกณฑ์ และกฎระเบียบ

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	57.26	58.00	1%
Net profit 21F (Bt m)	6,210	6,782	9%
Net profit 22F (Bt m)	7,084	7,957	12%
Consensus REC	BUY: 4	HOLD: 2	SELL: 11

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เรายรวมการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นของ KTC ก่อนตลาด ดังนั้นประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเราจึงสูงกว่าของตลาด

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- ในสถานการณ์ใดๆ ที่การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและลูกหนี้ของ KTC เติบโตสูงกว่าที่เราคาดไว้ในปัจจุบัน จะเป็น upside risk ต่อประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเรา
- หาก KTC สามารถลดต้นทุน และ credit cost ได้สูงกว่าที่เราคาดไว้ จะเป็น upside risk ต่อประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเรา
- การดำเนินการที่แข็งแกร่งของ KTC จะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อคำแนะนำ "ขาย" ของเราเช่นกัน

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

Source: Thanachart

INCOME STATEMENT

	FY ending Dec (Bt m)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<i>Greater cost control</i>						
Interest Income		13,607	14,167	13,708	14,661	15,971
Interest Expenses		1,566	1,534	1,474	1,444	1,482
Net Interest Income		12,041	12,633	12,234	13,216	14,489
% of total income		57%	62%	59%	59%	59%
Bad debts recovery		3,496	3,119	3,840	4,071	4,315
Fee and service income		5,032	4,478	4,568	5,024	5,527
Gain on exchange rate - net		149	45	14	27	33
Others		340	246	246	246	246
Non-interest Income		9,017	7,889	8,668	9,369	10,121
% of total income		43%	38%	41%	41%	41%
Total Income		21,058	20,522	20,902	22,585	24,610
Operating Expenses		7,722	7,260	6,899	7,004	7,110
Pre-provisioning Profit		13,336	13,261	14,003	15,581	17,500
Provisions		6,433	6,605	5,525	5,635	5,888
Pre-tax Profit		6,903	6,656	8,478	9,946	11,612
Income Tax		1,380	1,325	1,696	1,989	2,322
After Tax Profit		5,523	5,332	6,782	7,957	9,289
Equity Income		0	1	0	0	0
Minority Interest		0	1	0	0	0
Extraordinary Items		0	0	0	0	0
NET PROFIT		5,523	5,333	6,782	7,957	9,289
Normalized Profit		5,523	5,333	6,782	7,957	9,289
EPS (Bt)		2.1	2.1	2.6	3.1	3.6
Normalized EPS (Bt)		2.1	2.1	2.6	3.1	3.6

BALANCE SHEET

	FY ending Dec (Bt m)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<i>Solid balance sheet</i>						
ASSETS:						
Cash & cash equivalents		1,348	1,914	1,200	1,200	1,200
Other receivables		580	459	0	0	0
L-T loan to other parties - net		4	0	0	0	0
subsidiaries/associates		0	0	0	0	0
Net loans		80,756	82,794	86,361	92,093	101,044
Gross and accrued interest		86,426	90,149	94,033	100,274	110,020
Provisions for doubtful		5,670	7,355	7,709	7,828	7,666
Fixed assets - net		495	481	442	404	367
Right of use		0	457	422	384	343
Other assets		2,226	2,299	2,302	2,305	2,308
Total assets		85,409	88,403	90,726	96,385	105,262
LIABILITIES:						
Borrowings		57,540	57,900	54,601	56,505	59,742
S-T loans		11,375	13,959	6,980	7,678	8,829
Current portion of L-T loans		6,185	8,780	9,030	6,456	2,285
L-T loans-net current portion		0	0	0	0	0
L-T Debenture		39,980	34,700	38,170	41,987	48,285
Current portion of lease liabilities		0	213	69	69	69
Lease liabilities		0	248	353	315	274
Other liabilities		8,134	7,653	8,762	7,612	7,543
Total liabilities		65,674	65,553	63,363	64,117	67,285
Minority interest		27	51	51	51	51
Shareholders' equity		19,708	22,799	27,312	32,217	37,926
Preferred capital		0	0	0	0	0
Paid-in capital		2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium		1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Surplus/ Others		0	0	0	0	0
Retained earnings		15,238	18,329	22,842	27,747	33,455
Liabilities & equity		85,409	88,403	90,726	96,385	105,262

Sources: Company data, Thanachart estimates

VALUATION*Valuation looks demanding to us*

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Normalized PE (x)	32.0	33.1	26.0	22.2	19.0
Normalized PE - at target price (x)	27.1	28.0	22.1	18.8	16.1
PE (x)	32.0	33.1	26.0	22.2	19.0
PE - at target price (x)	27.1	28.0	22.1	18.8	16.1
P/PPP (x)	13.2	13.3	12.6	11.3	10.1
P/PPP - at target price (x)	11.2	11.3	10.7	9.6	8.5
P/BV (x)	9.0	7.7	6.5	5.5	4.7
P/BV - at target price (x)	7.6	6.6	5.5	4.6	3.9
Market cap / net loans (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.7
Market cap / borrowings (x)	3.1	3.1	3.2	3.1	3.0
Dividend yield (%)	1.3	1.3	1.7	2.0	2.4
Normalized EPS (Bt)	2.1	2.1	2.6	3.1	3.6
EPS (Bt)	2.1	2.1	2.6	3.1	3.6
DPS (Bt)	0.9	0.9	1.2	1.4	1.6
PPP/Share (Bt)	5.2	5.1	5.4	6.0	6.8
BV/share (Bt)	7.6	8.8	10.6	12.5	14.7

FINANCIAL RATIOS*Falling credit costs*

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Growth Rate (%)					
Net interest income (NII)	8.6	4.9	(3.2)	8.0	9.6
Non-interest income (Non-II)	5.4	(12.5)	9.9	8.1	8.0
Operating expenses	2.6	(6.0)	(5.0)	1.5	1.5
Pre-provisioning profit (PPP)	10.0	(0.6)	5.6	11.3	12.3
Net profit	7.5	(3.4)	27.2	17.3	16.7
Normalized profit growth	7.5	(3.4)	27.2	17.3	16.7
EPS	7.5	(3.4)	27.2	17.3	16.7
Normalized EPS	7.5	(3.4)	27.2	17.3	16.7
Dividend payout ratio	41.1	42.5	45.0	45.0	45.0
Loan - gross	10.5	4.3	4.3	6.6	9.7
Loan - net	11.1	2.5	4.3	6.6	9.7
Borrowings	6.3	0.6	(5.7)	3.5	5.7
NPLs	2.2	75.4	18.5	5.3	11.4
Total assets	7.2	3.5	2.6	6.2	9.2
Total equity	20.5	15.7	19.8	18.0	17.7
Operating Ratios (%)					
Net interest margin (NIM)	14.6	14.5	13.7	14.1	14.4
Net interest spread	12.9	13.1	12.0	12.0	12.0
Yield on earnings assets	16.5	16.0	14.9	15.1	15.2
Avg cost of fund	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6
NII / operating income	57.2	61.6	58.5	58.5	58.9
Non-II / operating income	42.8	38.4	41.5	41.5	41.1
Fee income / operating income	23.9	21.8	21.9	22.2	22.5
Normalized net margin	26.2	26.0	32.4	35.2	37.7
Bad Debt Recovery	387.9	248.6	220.0	209.4	204.7
Cost-to-income	34.1	32.9	30.8	29.1	27.2
Credit cost - provision exp / loans	7.4	7.5	6.0	5.8	5.6
PPP / total assets	16.2	15.3	15.6	16.7	17.4
PPP / total equity	74.0	62.4	55.9	52.3	49.9
Avg assets/avg equity (leverage)	4.58	4.09	3.57	3.14	2.87
ROA	6.7	6.1	7.6	8.5	9.2
ROE	30.6	25.1	27.1	26.7	26.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Liquidity and Quality Ratio (%)					
Gross Loan / Borrow ings	150.2	155.7	172.2	177.5	184.2
Net Loan / Borrow ings	140.3	143.0	158.2	163.0	169.1
Net Loan / Assets	94.6	93.7	95.2	95.5	96.0
Net Loan / Equity	409.8	363.1	316.2	285.9	266.4
S-T / L-T Borrow ings	28.5	40.2	18.3	18.3	18.3
Borrow ings / Liabilities	87.6	88.3	86.2	88.1	88.8
Interest-bearing Debt / Equity	292.0	254.0	199.9	175.4	157.5
Liabilities / Equity	333.2	287.5	232.0	199.0	177.4
CAR	22.8	25.3	29.0	32.1	34.5
NPLs	911	1,598	1,893	1,995	2,222
NPLs / Total Loans (NPL Ratio)	1.1	1.8	2.0	2.0	2.0
Loan-Loss-Coverage (Provision /	622.2	460.3	407.1	392.5	345.0

*Rising NPLs mainly from
KT Leasing's
consolidation*

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขาย หรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 74 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2107A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, AOT16C2106A, BAM16C2110A, BAM16C2107A, BANP16C2109A, BANP16C2107A, BBL16C2106A, BCH16C2109A, BDMS16C2109A, BDMS16C2107A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, BPP16C2106A, CBG16C2109B, CBG16C2109A, CBG16C2109A, CBG16C2108A, COM716C2107A, CPAL16C2109A, CPAL16C2106A, CPF16C2108A, CPF16C2107A, CPN16C2109A, DELT16C2109A, DELT16C2108A, EA16C2108A, EA16C2107A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2106A, GULF16C2107A, GUNK16C2108A, HANA16C2107A, IRPC16C2108A, IVL16C2107A, KBAN16C2109A, KBAN16C2108A, KBAN16C2107A, KCE16C2109A, KTC16C2110A, IVL16C2109A, KCE16C2106A, KTC16C2106A, MINT16C2109A, MINT16C2107A, MTC16C2109A, MTC16C2108A, OR16C2109A, OR16C2108A, OR16C2106A, OR16C2107A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTG16C2107A, PTT16C2109A, PTT16C2109A, PTTG16C2108A, RS16C2109A, RS16C2108A, S5016C2109A, S5016P2109A, S5016P2109A, S5016C2109A, S5016C2106B, S5016P2106C, S5016C2106A, S5016P2106A, S5016P2106B, SAWA16C2107A, SCB16C2106A, SCGP16C2109A, SCGP16C2107A, STA16C2107A, TASC16C2109A, TASC16C2107A, TQM16C2108A (underlying securities are ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BGRIM, BH, BPP, CBG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, EA, EPG, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RS, SAWAD, SCB, SCGP, STA, SET50, TASC, TQM). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TMB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิลล์ แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หม่อศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอศิณี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิจารกุล, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลิงงาน , บีโตร์เคมี, กระจดาษ
จักร เรื่องสินภิญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ
พัทธดนย์ บุญนา
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย
พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเทิง
รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา สรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา
ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม
ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชพันธ์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล
ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฤดี เพชรแสงใสกุล
Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล
Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต
Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี
Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพร
Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th