

Fundamental Story

Property Sector – Neutral

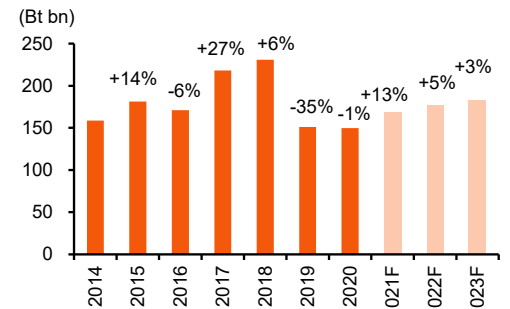
News update

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

สรุปผลการดำเนินงาน 9M21

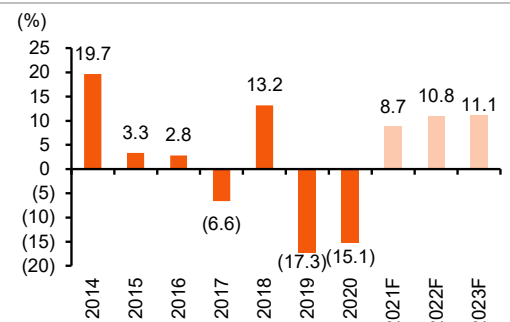
- ยอด Presales และยอดโอนสะสมใน 3Q21
 - กำไรปกติของกลุ่มฯ เพิ่มขึ้น 12% y-y ใน 9M21
 - 4Q21F มีแนวโน้มแข็งแกร่ง
 - ให้นำหนักลงทุนเป็น “NEUTRAL” LH และ SPALI เป็น Top Picks
- การล็อกดาวนในเดือนก.ค.และส.ค. และคำสั่งปิดสถานที่ก่อสร้างเป็นเวลาหนึ่งเดือนในเดือนก.ค.ของภาครัฐ ทำให้ยอด presales อสังหาริมทรัพย์สะสม (ลูกค้าเข้าชมโครงการลดลง) และการโอนอสังหาริมทรัพย์ล่าช้าใน 3Q21
 - ยอด presales รวมของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 7 ราย ใน 3Q21 ลดลง 9% y-y และ 16% q-q เป็น 36 พันลบ. (Exhibit 3) ขณะที่ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 11% y-y และ q-q เป็น 35 พันลบ. (Exhibit 6) กำไรปกติของ 3Q21 ลดลง 18% y-y และ q-q เป็น 5.3 พันลบ. (Exhibit 8)
 - ผลการดำเนินงาน 9M21 มีทั้งบวกและลบ กำไรปกติของกลุ่มฯ เพิ่มขึ้น 12% y-y (Exhibit 8) โดย 4 บริษัทที่มีกำไรเติบโต ได้แก่ AP, LH, SIRI และ SPALI ซึ่ง SPALI เติบโตสุด ด้วยได้แรงหนุนจากรายได้คอนโดมิเนียมที่พุ่งสูงขึ้น เนื่องจากมีคอนโดใหม่ 3 โครงการแล้วเสร็จใน 2Q-3Q21 รวมถึงยอดขายบ้านแนวราบที่ดี ขณะที่ LPN, PSH และ QH มีกำไรที่ลดลง y-y เนื่องจากพวกเขาสูญเสียส่วนแบ่งตลาด (LPN และ PSH เน้นกลุ่ม low-end ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และ LTV ที่เข้มงวด, ส่วน QH ลดการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา) ขณะที่ยังคงประสบกับการหดตัวของอัตรากำไรขั้นต้นในปี (บริษัทอื่นมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากระดับต่ำสุดในปีที่แล้ว)
 - ยอด presales 9M21 เกือบจะทรงตัว y-y (-1%) โดย AP และ LH โตเด่นที่สุด ด้วยยอดขายเติบโต 13% และ 3% y-y ใน 9M21 และ presales ของทั้งคู่คาดว่าจะดีกว่าเป้าหมายของบริษัทสำหรับปีนี้ AP ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขาย บ้านแนวราบที่แข็งแกร่ง (AP และ SPALI คาดว่าจะมียอดขาย presales บ้านแนวราบทำสถิติในปี) กลายเป็นบริษัทที่มียอดขาย presales เป็นอันดับ 1 แซงหน้าผู้นำตลาดในอดีตอย่าง PSH และ SIRI ส่วน LH คาดว่าจะเป็นผู้พัฒนาเพียงรายเดียวที่ยอด presales กลับมาสู่ระดับปี 2018 ในปีนี้ เนื่องจากมีที่อยู่อาศัยประเภทแนวราบในสัดส่วนที่สูง (คอนโดเพียง 5%) ด้วยเน้นกลุ่มระดับกลางขึ้นไป (LTV ที่เข้มงวดซึ่งมีผลในเดือนเม.ย. 2019 ส่งผลให้ยอดขาย presales ลดลงตั้งแต่ปี 2019) PSH มีการเติบโตของ presales 24% ใน 9M21 เนื่องจากฐานที่ต่ำ

Ex 1: Property Presales



Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: Sector's Normalized Profit Growth



Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

- เราคาดว่า 4Q21F จะมียอด presales, รายได้จากการขาย และกำไรที่แข็งแกร่ง จากการเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากขึ้น รายได้จากการโอนที่ล่าช้าจาก 3Q21 (การก่อสร้างล่าช้าจากการปิดสถานที่ก่อสร้าง) และแนวโน้มของอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นจากการผ่อนคลาย LTV ตั้งแต่ปลายเดือนต.ค แม้จะมีปัจจัยบวกเหล่านี้ แต่มีเพียง AP และ LH เท่านั้นที่จะสามารถมียอด presales สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทในปีนี้ (AP น่าจะมี presales 37-38 พันลบ. เทียบกับเป้าหมายที่ 35.5 พันลบ. ส่วน LH น่าจะมี presales ที่ 30 พันลบ. เทียบกับเป้าหมายที่ 28 พันลบ.) PSH และ SIRI ได้ปรับลดเป้า presales ลงจาก 32 พันลบ. เป็น 28 พันลบ. และจาก 30.7 พันลบ. เป็น 28 พันลบ. ตามลำดับ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดการเปิดโครงการใหม่โดยเฉพาะใน 4Q21 อันเนื่องมาจากความล่าช้าในการเตรียมโครงการ
- เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “NEUTRAL” กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แม้ว่าเราจะต้องปรับประมาณการกำไรในปีนี้ แต่การเติบโตของกำไรปกติของกลุ่มน่าจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจากที่คาดการณ์ไว้ในปัจจุบันที่ 9% เนื่องจากการผ่อนคลาย LTV จนถึงปีหน้า เราเห็น upside ต่อการเติบโตของยอด presales 5% ของเรา และต่อการเติบโตของกำไร 11% ของเราในปี 2022F Top Pick ของเราคือ LH และ SPALI และยังมี AP เป็นตัวเลือกที่เราชอบตัวถัดไป

Ex 3: 3Q21 Presales

(Bt m)	3Q21			3Q20			(y-y%)			2Q21			(q-q%)		
	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total
AP	8,818	605	9,423	8,094	891	8,985	9	(32)	5	9,137	713	9,850	(3)	(15)	(4)
LH	6,309	273	6,582	7,098	577	7,675	(11)	(53)	(14)	7,378	437	7,815	(14)	(38)	(16)
LPN	648	1,514	2,162	767	1,633	2,400	(16)	(7)	(10)	844	1,178	2,022	(23)	29	7
PSH	4,708	1,194	5,902	4,486	2,098	6,584	5	(43)	(10)	5,903	1,322	7,225	(20)	(10)	(18)
QH	1,308	71	1,379	2,146	216	2,362	(39)	(67)	(42)	1,970	182	2,152	(34)	(61)	(36)
SIRI	4,276	1,857	6,133	3,611	-361	3,250	18	(614)	89	5,843	2,086	7,929	(27)	(11)	(23)
SPALI	3,547	1,001	4,548	4,460	3,887	8,347	(20)	(74)	(46)	4,544	1,232	5,776	(22)	(19)	(21)
Total	29,614	6,515	36,129	30,662	8,941	39,603	(3)	(27)	(9)	35,619	7,150	42,769	(17)	(9)	(16)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: 9M21 Presales

(Bt m)	9M21			9M20			(y-y%)			2021 target	9M21/2021 target (%)	Our 2021F	9M21/our 2021F (%)
	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total	Low-Rise	CD	Total				
AP	25,248	1,992	27,240	20,906	3,164	24,070	21	(37)	13	35,500	77	35,500	77
LH	20,891	1,136	22,027	19,764	1,525	21,289	6	(26)	3	28,000	79	28,399	78
LPN	2,078	4,182	6,260	2,730	5,450	8,180	(24)	(23)	(23)	10,000	63	8,084	77
PSH	16,173	3,894	20,067	11,841	4,319	16,160	37	(10)	24	28,000	72	30,126	67
QH	4,957	334	5,291	6,101	646	6,747	(19)	(48)	(22)	9,200	58	8,901	59
SIRI	14,811	5,291	20,102	15,232	7,559	22,791	(3)	(30)	(12)	28,000	72	30,018	67
SPALI	13,691	3,862	17,553	13,274	7,148	20,422	3	(46)	(14)	27,000	65	28,167	62
Total	97,849	20,691	118,540	89,848	29,811	119,659	9	(31)	(1)	165,700	72	169,195	70

Sources: Company data; Thanachart estimates

Fundamental Story

Ex 5: Presales

Presales (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	(y-y%)	(q-q%)	2018	2019	2020	2021F	2022F	9M21/ 2021F (%)	9M21	9M20	(y-y%)
AP	7,967	9,850	9,423	5	(4)	41,297	32,856	31,655	35,500	37,275	77	27,240	24,070	13
LH	7,630	7,815	6,582	(14)	(16)	28,788	25,356	26,602	28,399	30,135	78	22,027	21,289	3
LPN	2,076	2,022	2,162	(10)	7	15,526	6,703	10,339	8,084	8,488	77	6,260	8,180	(23)
PSH	6,940	7,225	5,902	(10)	(18)	51,101	35,601	21,968	30,126	31,112	67	20,067	16,160	24
QH	1,760	2,152	1,379	(42)	(36)	12,380	7,491	8,667	8,901	9,142	59	5,291	6,747	(22)
SIRI	6,040	7,929	6,133	89	(23)	48,344	20,806	26,156	30,018	31,261	67	20,102	22,791	(12)
SPALI	7,229	5,776	4,548	(46)	(21)	33,343	22,324	24,376	28,167	29,564	62	17,553	20,422	(14)
Total	39,642	42,769	36,129	(9)	(16)	230,779	151,137	149,763	169,195	176,978	70	118,540	119,659	(1)
(y-y%)	16%	(7%)	(9%)				(35%)	(1%)	13%	5%				

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: Property Sales

Property sales (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	(y-y%)	(q-q%)	2019	2020	2021F	2022F	9M21/ 2021F (%)	9M21	9M20	(y-y%)
AP	8,879	7,836	6,916	(22)	(12)	22,679	28,949	29,313	31,873	81	23,630	21,645	9
LH	7,140	8,465	6,520	(14)	(23)	25,151	27,481	29,176	29,765	76	22,126	19,895	11
LPN	1,057	977	814	(19)	(17)	8,717	6,001	6,071	6,237	47	2,848	3,727	(24)
PSH	6,888	6,334	5,970	(6)	(6)	39,885	29,244	30,020	31,305	64	19,193	19,661	(2)
QH	1,868	1,963	1,447	(39)	(26)	9,291	8,503	8,868	9,108	60	5,278	6,233	(15)
SIRI	6,044	7,249	6,451	(16)	(11)	19,126	30,559	25,988	27,108	76	19,745	23,356	(15)
SPALI	3,603	7,075	7,378	27	4	23,224	20,336	26,511	29,217	68	18,055	12,363	46
Total	35,478	39,900	35,496	(11)	(11)	148,075	151,074	155,946	164,612	71	110,874	106,880	4
(y-y%)	20%	6%	(11%)				2%	3%	6%				

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Property Gross Margin

Property GP (%)	1Q21	2Q21	3Q21	(y-y%)	(q-q%)	2019	2020	2021F	2022F	9M21	9M20	(y-y%)
AP	31.5	30.4	30.5	51	7	32.1	30.1	31.2	31.7	30.8	30.3	50
LH	31.9	31.6	32.1	(71)	42	32.4	31.7	32.0	33.0	31.9	31.1	77
LPN	25.6	25.8	20.9	(651)	(484)	31.7	28.6	26.3	27.7	24.1	29.0	(492)
PSH	26.7	29.2	29.8	(231)	56	35.4	32.0	29.6	30.8	28.5	33.3	(473)
QH	29.9	31.4	29.0	(179)	(239)	33.5	32.1	30.2	30.7	30.1	32.0	(186)
SIRI	29.8	34.8	33.4	467	(140)	26.9	25.0	30.0	30.2	32.7	22.5	1,017
SPALI	38.0	40.0	40.5	392	54	39.4	38.1	39.3	39.7	39.5	36.3	318
Total	30.5	31.9	30.9	(31)	(101)	33.1	31.1	31.2	32.0	31.1	30.6	44
(y-y%) (bp)	(41)	206	(31)				(196)	13	74			

Sources: Company data; Thanachart estimates

Fundamental Story

Ex 8: Normalized Profit

Norm profit (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	(y-y%)	(q-q%)	2019	2020	2021F	2022F	9M21/ 2021F (%)	9M21	9M20	(y-y%)
AP	1,403	1,115	1,031	(29)	(8)	3,006	4,227	3,790	3,926	94	3,549	3,284	8
LH	1,652	1,881	1,289	(26)	(31)	7,822	6,597	7,420	8,318	65	4,823	4,627	4
LPN	123	121	23	(77)	(81)	1,256	716	631	727	42	267	473	(44)
PSH	606	427	331	(45)	(23)	5,359	2,771	2,781	3,144	49	1,364	1,942	(30)
QH	431	481	263	(54)	(45)	2,847	2,121	2,185	2,391	54	1,175	1,542	(24)
SIRI	384	680	628	(18)	(8)	1,462	1,569	1,599	1,755	106	1,693	1,018	66
SPALI	741	1,730	1,720	41	(1)	5,403	4,251	5,789	6,556	72	4,191	2,387	76
Total	5,340	6,437	5,285	(18)	(18)	27,154	22,252	24,195	26,818	71	17,062	15,273	12
(y-y%)	19%	49%	(18%)				(18%)	9%	11%				

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: Sector Valuation

Stock	REC	Current price	Target price	Up/ Downside	Market Cap	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div yield —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
AP	BUY	9.25	10.00	8.1	890	(10.3)	3.6	7.7	7.4	0.9	0.8	4.6	4.7
LH	BUY	8.85	10.50	18.6	3,234	12.5	12.1	14.3	12.7	2.1	2.0	6.1	6.7
LPN	SELL	4.88	3.90	(20.1)	220	(11.9)	15.2	11.4	9.9	0.7	0.7	5.3	6.1
PSH	SELL	13.70	11.00	(19.7)	917	0.4	13.0	10.8	9.5	0.7	0.7	5.6	6.3
QH	HOLD	2.28	2.40	5.3	747	3.0	9.4	11.2	10.2	0.9	0.8	5.4	5.9
SIRI	SELL	1.31	0.88	(32.8)	596	(11.6)	12.3	15.3	13.6	0.6	0.6	2.6	2.9
SPALI	BUY	23.00	27.00	17.4	1,507	36.2	13.3	8.5	7.5	1.2	1.1	4.7	5.3

Source: Thanachart estimates based on 17 November 2021 closing prices.

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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 149 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูมธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูมธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูมธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูมธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัคริณี ไดลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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