

HOLD (From: BUY)

TP: Bt 10.00

(Unchanged)

Change in Recommendation

Upside : 0.5%

19 NOVEMBER 2021

Saksiam Leasing Pcl. (SAK TB)



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

มี upside จำกัด

ปัจจุบันเราแนะนำ “ถือ” SAK หลังราคาหุ้นปรับขึ้น 25% ตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค. เราเชื่อว่ามาร์จิ้นที่สูงสุดและกำไรที่ทำสถิติสูงสุดของบริษัทฯ ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ด้วยข้อขายที่ 24 เท่า 2022F PE SAK เต็มมูลค่า

กำไรทำสถิติสูงสุดตามคาด

SAK รายงานกำไร 3Q21 แข็งแกร่งตามคาดที่ 166 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y และ 21% q-q ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้ว่าจะตั้งสำรองที่สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 3Q20 และ 2Q21 กำไรก่อนตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 34% y-y และ 27% q-q จากสินเชื่อที่เติบโต 32% y-y และ 7% q-q yield ที่ดีขึ้น q-q และผลของ operating leverage ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง SAK ได้สัญญาใหม่ 60,000 สัญญา และเพิ่มสินเชื่อใหม่ 2 พันลบ. โดยไม่ต้องลดราคา อันที่จริง lending yield ปรับตัวดีขึ้น 35bps q-q เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากการ rollover จากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยลง 4% ตั้งแต่เดือนส.ค.ปีที่แล้ว ประกอบกับมีสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้เสร็จสิ้นการเปิดสาขาใหม่ที่ 200 แห่ง ใน 2Q21 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจึงเริ่มลดลง ขณะที่รายได้กำลังเพิ่มขึ้น อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเหลือ 50% จาก 56.5% ใน 2Q21 และ 53% ใน 3Q20 การเพิ่มขึ้นของ NPLs นั้นช้ากว่าการเติบโตของสินเชื่อ อัตราส่วน NPL อยู่ในเป้าหมายที่ 2.2% ปัจจุบัน SAK ยังคงเป้าอัตราส่วน loan loss coverage ที่สูงกว่า 100%

เรคาดไว้อยู่แล้วว่าสินเชื่อจะเพิ่มเป็นสองเท่าในปี 2024

SAK มีสินเชื่อใหม่มากกว่าเป้าที่วางไว้ที่ 2 พันลบ. และมีสินเชื่อสุทธิ 8.4 พันลบ. ในเดือนต.ค. บริษัทฯ ดูเหมือนว่าจะมีสินเชื่อเติบโตมากกว่า 35% ในปีนี้ โดยเป็นการเติบโตในทุกกลุ่ม ขณะที่บริการสินเชื่อใหม่ของ SAK - สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เติบโตมากกว่า 200% y-y และ 11% q-q คิดเป็น 4.4% ของสินเชื่อทั้งหมดใน 3Q21 บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายในการเพิ่มขนาดสินเชื่อเป็นสองเท่าในสามปีเช่นเดิม ดังนั้นเราจึงมองว่าสินเชื่อจะเติบโต 30% ในปี 2022F, 25% ในปี 2023F และ 20% ในปี 2024F ด้วยฐานสินเชื่อที่มีขนาดเล็กที่ราว 10% ของ MTC ผู้เล่นรายใหญ่ที่สุด เราจึงไม่คิดว่า SAK จะมีปัญหาในการรักษาระดับ yield ที่สูงกว่าคู่แข่งในช่วงสองปีข้างหน้า ความท้าทายน่าจะเกิดขึ้นหลังปี 2023F เมื่อมีความเป็นไปได้สูงที่หน่วยงานกำกับดูแลจะลดอัตราเพดานดอกเบี้ยลงไปอีก

ขยายสาขาต่อเนื่อง

กำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H21 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะต้นทุนเกี่ยวกับการเปิดสาขาใหม่ 200 สาขาส่วนใหญ่อยู่ใน 1H21 แล้ว บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มสาขาอีก 200 สาขาต่อปี ในปี 2022-23F ดังนั้นจึงอาจมีช่วงที่ต้นทุน/รายได้เหลือล้นบ้างในบางไตรมาส แต่การขยายสาขาเป็นวิธีการในการเข้าถึงลูกค้าใหม่ และขยายสินทรัพย์ให้เติบโตไปอีก เป้าหมายของ SAK คือการลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ให้ต่ำกว่า 50% จาก 55% ใน 9M21

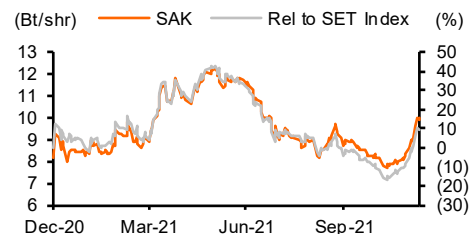
เต็มมูลค่า ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

ราคาหุ้นของ SAK ปรับตัวขึ้น 25% ตั้งแต่เราออกบทวิเคราะห์ “ปัจจัยลบสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว” เมื่อวันที่ 29 ต.ค.2021 ที่ PE ปี 2022F ที่ 24 เท่า เราเชื่อว่าเรื่องราวการเติบโตที่ยอดเยี่ยมของ SAK นั้นสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ด้วยมี upside ต่อราคาเป้าหมาย 10 บาทของเราจำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” ขณะที่ upside ต่อประมาณการกำไร และความเสียหายต่อคำแนะนำของเราอยู่ที่แผนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของ SAK

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2020A	2021F	2022F	2023F
Pre Provision Profit	695	811	1,150	1,508
Net profit	562	612	869	1,142
Consensus NP	—	599	809	999
Diff frm cons (%)	—	2.1	7.5	14.3
Norm profit	562	612	869	1,142
Prev. Norm profit	—	612	869	1,142
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.4	0.3	0.4	0.5
Norm EPS grw (%)	14.7	(17.1)	42.2	31.4
Norm PE (x)	28.3	34.1	24.0	18.3
P/BV (x)	4.6	4.3	3.9	3.4
Div yield (%)	1.1	1.2	1.7	2.2
ROE (%)	15.4	13.0	16.9	19.9
ROA (%)	7.1	6.7	8.0	8.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 18-Nov-21 (Bt)	9.95
Market Cap (US\$ m)	640.3
Listed Shares (m shares)	2,096.0
Free Float (%)	25.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.26
12M Price H/L (Bt)	12.30/7.70
Sector	Finance
Major Shareholder	Bunsalee 67.05%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

**กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่คิดว่าดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Ex 1: 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	348	457	561	656	929	1,315	1,808	2,733	3,216	3,777	3,777
Dividend of preferred shares	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividend payment	348	457	561	656	929	1,315	1,808	2,733	3,216	3,777	40,549
Risk-free rate (%)	2.5										
Market risk premium (%)	8.0										
Beta	1.0										
Cost of equity	10.5										
Terminal growth (%)	2.0										
Equity value	21,052										
No. of shares (m)	2,096										
Equity value / share (Bt)	10.00										

Sources: Company data, Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท คักดีস্যามลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (SAK) ก่อตั้งเมื่อปี 1986 โดยนาย พูนศักดิ์ บุญสาส์ และนางจินตนา บุญสาส์ SAK ให้บริการติดตามหนี้ บริษัทฯ ได้ขยายไปสู่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ตั้งแต่ปี 1995 สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่จังหวัดอุตรดิตถ์ และได้ขยายสาขาครอบคลุมในภาคเหนือและภาคกลางของประเทศไทย โดยตระกูลบุญสาส์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 90% และหุ้นที่เหลือ 9.68% ถือหุ้นโดยบริษัท บิวทลวงเวเนเจอร์ส จำกัด ในปี 2019 SAK เป็นสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) เนื่องจากถือ 2 ใบอนุญาต ทั้งสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ (“สินเชื่อออนไลน์”) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จึงอยู่ภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาตเหล่านี้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังเริ่มธุรกิจให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในปี 2019 โดย ณ 2M21 SAK มีสาขาทั้งหมด 554 แห่ง ใน 38 จังหวัด

Source: Thanachart

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 25 ปี
- มีความเชี่ยวชาญในการจัดเก็บหนี้

O — Opportunity

- ขยายสาขาเข้าไปยังภาคตะวันออก กรุงเทพฯ และภาคใต้ของไทย
- โอกาสเติบโตในธุรกิจเช่าซื้อ
- รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตจากการทำ cross-selling

CONSENSUS COMPARISON

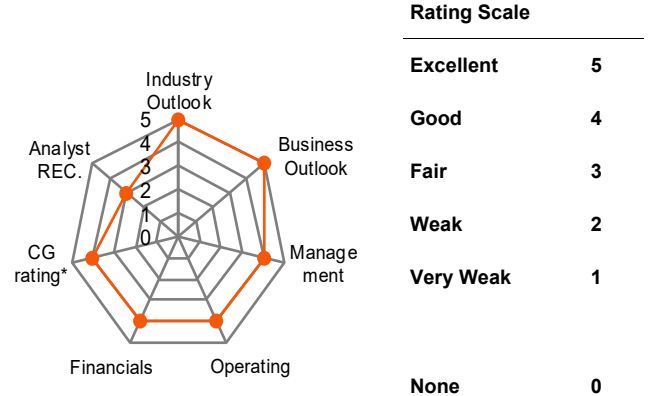
	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	9.73	10.00	3%
Net profit 21F (Bt m)	599	612	2%
Net profit 22F (Bt m)	809	869	7%
Consensus REC	BUY: 3	HOLD: 1	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เราเชื่อว่าเราให้สินเชื่อเติบโตมากขึ้นก่อนตลาด ดังนั้นประมาณการกำไรปี 2021-22F ของเราจึงสูงกว่าของตลาด 2-7%
- ดังนั้น ราคาเป้าหมายของเราจึงสูงกว่าของตลาด

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

COMPANY RATING



Source: Thanachart; * CG Rating

W — Weakness

- ขนาดที่เล็กกว่าคู่แข่ง
- ฟังฟังเงินกู้ยืมระยะสั้น

T — Threat

- การเปลี่ยนแปลงในหลักเกณฑ์และกฎระเบียบ
- การรุกตลาดมากขึ้นของธนาคารพาณิชย์

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- การเรียกเก็บหนี้เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างกระแสเงินสด และความสามารถในการทำกำไรของ SAK ในกรณีที่ลูกค้าของ SAK ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ได้ตรงเวลา บริษัทฯ จะต้องปรับลดชั้นสินเชื่อ ซึ่งนำไปสู่การตั้งสำรองที่สูงขึ้น และส่งผลให้อัตรากำไรลดลง
- SAK ใช้เงินกู้ยืมจากธนาคารเพื่อเป็นทุนในการขยายธุรกิจ หากวงเงินสินเชื่อลดลง หรือถูกตัดออก จะเป็นความเสี่ยงต่อความสามารถในการเติบโต
- ในสถานการณ์ที่ SAK ไม่สามารถจัดการเพื่อรักษาผลตอบแทนที่สูงได้ตามที่เราคาด จะเป็นความเสี่ยงต่อคาดการณ์ผลประโยชน์และราคาเป้าหมายของเรา
- Upside risk ต่อคำแนะนำ “ถือ” ของเรา อยู่ที่หาก SAK สามารถขยายธุรกิจมากกว่าที่เราสมมติไว้ในปัจจุบัน

Source: Thanachart

INCOME STATEMENT

	FY ending Dec (Bt m)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<i>Strong loan volume growth</i>	Interest Income	1,600	1,609	1,766	2,327	2,851
	Interest Expenses	159	131	94	154	204
	Net Interest Income	1,441	1,477	1,672	2,173	2,648
	% of total income	99.7%	99.7%	99.6%	99.5%	99.4%
	Fee income	4	5	6	11	16
	% of total income	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
	Other income	-	-	-	-	-
	% of total income	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	Non-interest Income	4	5	6	11	16
	% of total income	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
Total Income	1,446	1,482	1,678	2,184	2,664	
Operating Expenses	737	788	867	1,034	1,155	
Pre-provisioning Profit	709	695	811	1,150	1,508	
Bad debt expenses	115	(6)	47	63	80	
Pre-tax Profit	594	700	764	1,087	1,428	
Income Tax	118	138	153	217	286	
After Tax Profit	476	562	612	869	1,142	
Equity Income	0	0	0	0	0	
Minority Interest	0	0	0	0	0	
Extraordinary Items	(130)	0	0	0	0	
NET PROFIT	346	562	612	869	1,142	
Normalized Profit	476	562	612	869	1,142	
EPS (Bt)	0.2	0.4	0.3	0.4	0.5	
Normalized EPS (Bt)	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5	

BALANCE SHEET

	FY ending Dec (Bt m)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<i>Bt2bn in bank credit lines available to support growth</i>	Cash and ST investments	253	307	200	100	100
	Other current assets	18	10	10	10	10
	Total current assets	271	317	210	110	110
	Gross loans & accr. interest	6,825	6,568	9,155	11,909	14,878
	Provisions	188	162	197	245	306
	Net loans	6,637	6,406	8,929	11,615	14,511
	Fixed assets	166	109	(9)	8	24
	Other assets	84	1,945	388	467	532
	Total assets	7,158	8,778	9,519	12,199	15,176
	Short term borrow ing	3,798	3,237	3,466	5,050	6,565
A/P & notes payables	70	78	80	82	84	
Other current liabilities	140	129	155	214	220	
Long term borrow ing	323	767	652	1,109	1,829	
Total borrowings	4,121	4,004	4,118	6,159	8,394	
Other L-T liabilities	51	59	289	345	390	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	2,776	4,508	4,877	5,400	6,088	
Total Liab. & Equity	7,158	8,778	9,519	12,199	15,176	

Sources: Company data, Thanachart estimates

VALUATION

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Normalized PE (x)	32.4	28.3	34.1	24.0	18.3
Normalized PE - at target price (x)	32.6	28.4	34.3	24.1	18.3
PE (x)	44.6	28.3	34.1	24.0	18.3
PE - at target price (x)	44.8	28.4	34.3	24.1	18.3
P/PPP (x)	21.8	22.9	25.7	18.1	13.8
P/PPP - at target price (x)	21.9	23.0	25.8	18.2	13.9
P/BV (x)	5.6	4.6	4.3	3.9	3.4
P/BV - at target price (x)	5.6	4.6	4.3	3.9	3.4
Dividend yield (%)	na	1.1	1.2	1.7	2.2
Normalized EPS (Bt)	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5
EPS (Bt)	0.2	0.4	0.3	0.4	0.5
DPS (Bt)	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
PPP/Share (Bt)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7
BV/share (Bt)	1.8	2.2	2.3	2.6	2.9
P/BV to ROE (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2

*Good news looks priced
in after the 25% rally in its
share price*

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Growth Rate (%)					
Net interest income (NII)	26.4	2.5	13.2	29.9	21.8
Non-interest income (Non-II)	2.7	10.7	22.2	83.3	45.5
Operating expenses	22.5	6.9	10.1	19.3	11.7
Pre-provisioning profit (PPP)	30.6	(2.0)	16.8	41.7	31.2
Net profit	(13.2)	62.4	8.8	42.2	31.4
Normalized profit growth	19.4	18.1	8.8	42.2	31.4
EPS	(13.2)	57.7	(17.1)	42.2	31.4
Normalized EPS	19.4	14.7	(17.1)	42.2	31.4
Dividend payout ratio	0.0	40.3	40.0	40.0	40.0
Loan - gross	0.6	(3.0)	40.9	30.1	24.9
Loan - net	20.1	(3.5)	39.4	30.1	24.9
Borrowings	13.3	(5.0)	8.3	53.5	36.7
NPLs	91.0	47.8	35.0	20.0	15.0
Total assets	20.8	22.6	8.4	28.2	24.4
Total equity	29.7	62.4	8.2	10.7	12.7
Operating Ratios (%)					
Net interest margin (NIM)	22.0	18.5	18.3	20.0	19.3
Net interest spread	22.2	21.4	20.7	19.7	19.0
Yield on earnings assets	25.7	24.0	22.5	22.1	21.3
Avg cost of fund	4.1	3.3	2.3	3.0	2.8
NII / operating income	99.7	99.7	99.6	99.5	99.4
Non-II / operating income	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
Fee Income / Opt Income	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
Norm Net Margin	32.9	37.9	36.4	39.8	42.9
Cost-to-income	51.0	53.1	51.7	47.3	43.4
Credit cost - provision exp / loans	1.8	(0.1)	0.6	0.6	0.6
PPP / total assets	10.8	8.7	8.9	10.6	11.0
PPP / total equity	28.8	19.1	17.3	22.4	26.3
Avg assets/avg equity (leverage)	2.7	2.2	1.9	2.1	2.4
ROA	7.3	7.1	6.7	8.0	8.3
ROE	19.4	15.4	13.0	16.9	19.9

*End to repricing effect in
3Q21F*

Sources: Company data, Thanachart estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Liquidity and Quality Ratio (%)					
Gross Loan / Borrow ings	184.0	187.9	244.3	207.1	189.2
Net Loan / Borrow ings	182.3	185.2	238.3	202.0	184.5
Net Loan / Assets	92.7	73.0	93.8	95.2	95.6
Net Loan / Equity	239.1	142.1	183.1	215.1	238.4
S-T / L-T Borrow ings	91.5	82.9	82.6	80.7	76.7
Borrow ings / Liabilities	83.1	81.0	80.7	84.6	86.5
Interest-bearing Debt / Equity	150.4	86.7	86.1	115.6	139.3
Liabilities / Equity	157.9	94.7	95.2	125.9	149.3
Equity/ Gross loans	41.4	69.4	53.3	45.3	40.9
<i>Manageable asset quality</i> NPLs	97.0	143.3	193.5	232.1	267.0
NPLs / Total Loans (NPL Ratio)	1.4	2.2	2.1	1.9	1.8
Loan-Loss-Coverage (Provision / NPLs)	193.8	113.3	102.0	105.6	114.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2110A, 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, PTT16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, 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, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัท ทุนธนชาติ 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)

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

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

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ ของบริษัท 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 นิจารุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , บีโตร์เคมี, กระดาษ
จักร เรื่องสิทธิปัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

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

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

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

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชชา ศรทรง
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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน
นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
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

มลฤดี เพชรแสงไสกกุล
Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

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

วาราทิพย์ 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 สถาพร
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