

Siam Senses

เล่นธีมเกษตรกรรม



CHAK REUNGSINPINYA

662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

เราเห็นโอกาสสำหรับนักลงทุนที่จะเล่นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นในไทย เรามองว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเกษตรจะได้ประโยชน์จากราคาและอัตรากำไรที่สูงขึ้นโดยตรง ขณะที่หุ้นการเงิน หุ้นเกี่ยวกับการบริโภค และค้าปลีกหลายตัวได้ประโยชน์จากการเติบโตของรายได้ภาคการเกษตรที่แข็งแกร่ง

ราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นทั่วโลก

เราเชื่อว่าราคาสินค้าเกษตรทั่วโลกอาจจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปี 2022F และอาจต่อเนื่องไปยัง 2023F ดัชนีราคาอาหารโลกของ UN FAO และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมีนาคม และเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% y-y การเพิ่มขึ้นของราคาได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และอุปทานที่ตึงตัว เนื่องมาจากสภาพอากาศและปัญหาทางภูมิศาสตร์การเมือง (ส่วนใหญ่คือสงครามในยูเครน) เนื่องจากราคาปุ๋ยที่สูง เราจึงเห็นความเสี่ยงที่ผลผลิตสำหรับพืชผลในครึ่งต่อไปอาจถูกจำกัด ซึ่งน่าจะยังคงทำให้ราคาฟาร์มอยู่ในระดับสูงจนถึงสิ้นปี 2023F แต่เราไม่คาดว่าจะราคาจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับปัจจุบัน

รายได้ภาคการเกษตรเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในประเทศไทย

เราคาดว่ารายได้ภาคการเกษตรจะเติบโตแข็งแกร่งในปี 2022F พิจารณาจากพืชผล 7 อันดับแรก (ราว 90% ของมูลค่าพืชผลของประเทศไทย) เราคาดว่ารายได้ภาคการเกษตรอาจเติบโต 18% ในปี 2022F เป็น 1.14 ล้านลบ. เพิ่มขึ้นจากอัตราการเติบโตประมาณ 16% ในปี 2021 พืชผลหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้คืออ้อย (+69% y-y ตามมูลค่า) ปาล์ม (+56% y-y) และทุเรียน (+29% y-y) ในทางกลับกัน มูลค่าผลผลิตข้าวอาจลดลง 7% เนื่องจากราคาที่ลดลง พืชผลที่ใหญ่เป็นอันดับสอง คือ ยางพารา ซึ่งน่าจะมีมูลค่าผลผลิตเพิ่มขึ้น 18% y-y แม้ว่าราคาปุ๋ยที่สูงขึ้นอาจจะกดดันการเติบโตของรายได้ภาคการเกษตรบางส่วน แต่เรายังคงคาดว่าสุทธิแล้วกำไรของเกษตรกรจะเติบโตอย่างมาก เราคาดว่ามูลค่าผลผลิตรวมจะเพิ่มขึ้น 1.76 แสนลบ. ในปี 2022F ขณะที่มูลค่าการนำเข้าปุ๋ยทั้งหมดน่าจะเพิ่มขึ้นราว 5.3 หมื่นลบ. โดยสมมติว่าต้นทุนเพิ่มขึ้น 75% y-y ซึ่งยังไม่ได้รวม 1.2 แสนลบ. หรือรายได้เสริมของเกษตรกร

เล่นธีมนี้โดยตรงผ่านบริษัทในอุตสาหกรรมเกษตร

ประเทศไทยมีบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลายบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทส่วนใหญ่ค่อนข้างเล็ก มีสภาพคล่องในการซื้อขายน้อย และนักวิเคราะห์ไม่ได้ทำบทวิเคราะห์ เราได้เลือกหุ้นบางตัวที่น่าจะมีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับนักลงทุนส่วนใหญ่ ซึ่งได้แก่ KSL (น้ำตาล) TVO (ถั่วเหลือง) และ UVAN (น้ำมันปาล์ม) ในสามบริษัทนี้ KSL มี EPS ที่เติบโตสูงที่สุดในปี 2022F เนื่องจากราคาน้ำตาลที่สูง และปริมาณเติบโตแข็งแกร่งทั้งในปี 2022F และ 2023F ขณะที่ TVO และ UVAN อาจมีศักยภาพในการเติบโตที่ไม่แข็งแกร่ง แต่ทั้งคู่ให้อัตราผลตอบแทนปันผลมากกว่า 5%

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากรายได้ภาคการเกษตรที่เพิ่มขึ้นในประเทศ

มีหุ้นหลายตัวที่เราเชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ภาคการเกษตรในปี สำหรับหุ้นการเงิน เราเชื่อว่า SAK, MTC และ SAWAD จะได้ประโยชน์จากความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสำหรับการซื้อรถจักรยานยนต์และความต้องการเงินทุนหมุนเวียน สำหรับหุ้นค้าปลีก เราเชื่อว่า GLOBAL และ MC เป็นผู้ได้ประโยชน์หลัก เนื่องจากยอดขายส่วนใหญ่มาจากต่างจังหวัด สำหรับหุ้นเพื่อการบริโภค เราชอบ CBG จากการมีสวนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากคู่แข่ง - OSP ส่วนหุ้นอื่นๆ ที่เราชอบซึ่งเข้ากับธีมนี้คือ DCC (หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง) และ SAT (ชีพพลายเออร์รายใหญ่ให้แก่ผู้ผลิตเครื่องจักรอุปโภคบริโภค)

Agri And Farm Income Plays

	-EPS growth-		PE		Yield
	22F	23F	22F	23F	22F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)

Thanachart Coverage

SAK	36.1	35.5	20.7	15.3	1.9
MTC	18.0	31.4	15.4	11.8	1.0
SAWAD	16.1	28.0	12.4	9.7	4.0
GLOBAL	15.9	21.4	26.7	22.0	1.5
MC	9.6	25.0	14.4	11.5	6.9
CBG	44.1	30.4	25.0	19.2	2.6
OSP	9.1	8.6	26.9	24.7	3.8
DCC	0.1	4.3	15.0	14.4	6.7
SAT	6.0	28.6	7.2	5.6	8.3

Non-coverage Stocks*

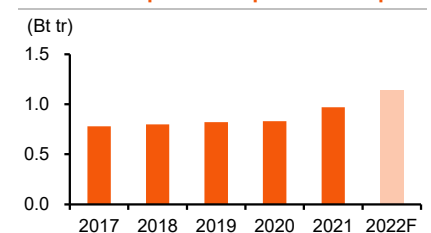
AEONTS	4.2	19.6	12.3	10.3	2.6
DOHOME	8.0	18.0	27.1	22.9	0.5
SINGER	1.2	42.4	34.2	24.0	1.5
KSL	64.3	(13.0)	15.3	17.6	1.8
TVO	(13.1)	(4.6)	12.4	13.0	6.6
STA	(57.0)	6.8	4.4	4.1	8.2
STGT	(81.8)	9.6	11.9	10.8	5.4

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates.

Note: * figures based on Bloomberg consensus

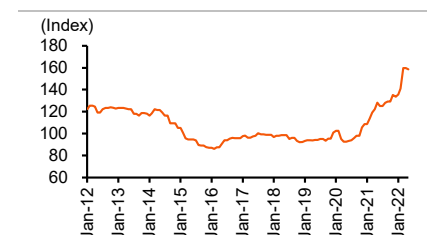
Based on 9 May 2022 closing prices

Value Of Output For Top-Seven Crops

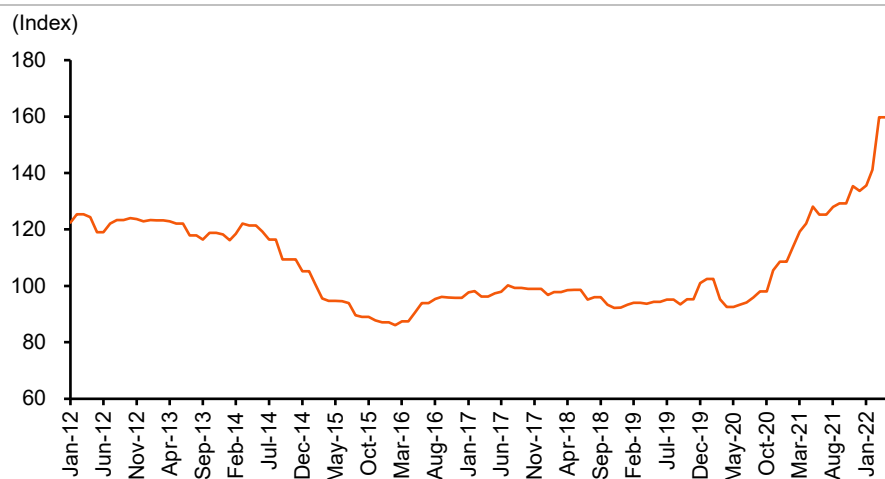


Sources: OAE, Thanachart estimates

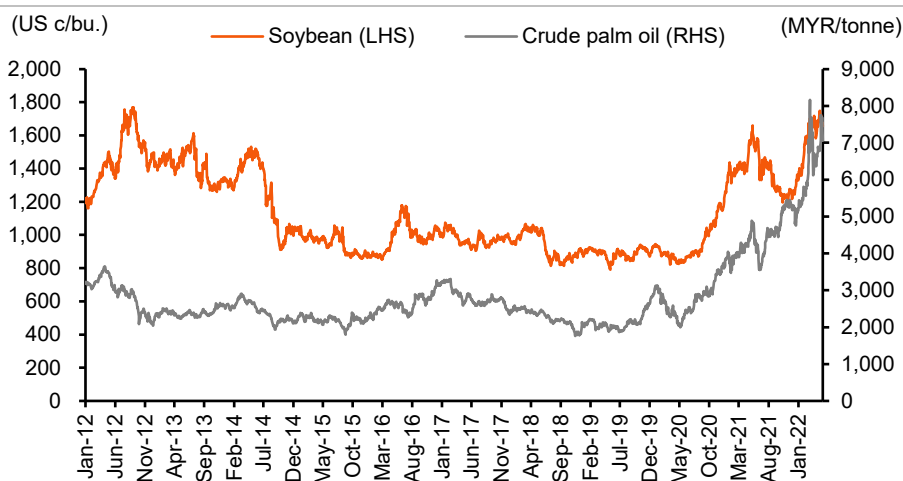
UN FAO World Food Price Index



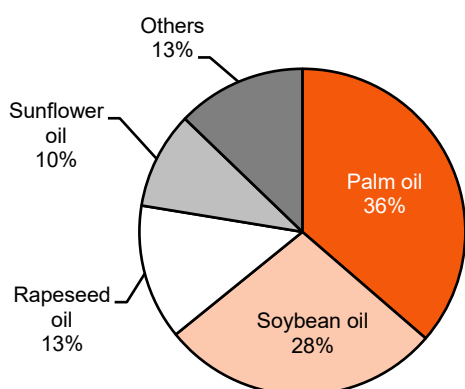
Source: Bloomberg

Ex 1: UN FAO World Food Price Index

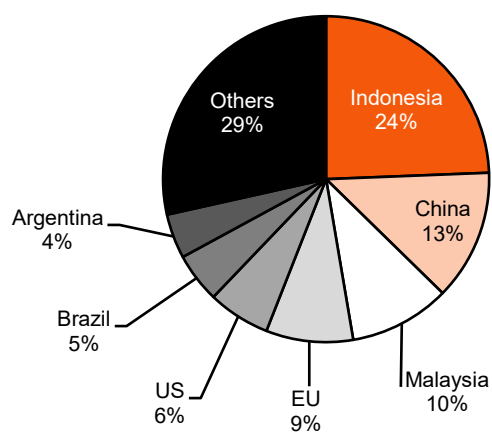
Source: Bloomberg

Ex 2: Major Vegetable Oils And Oilseeds Have Rallyed Strongly

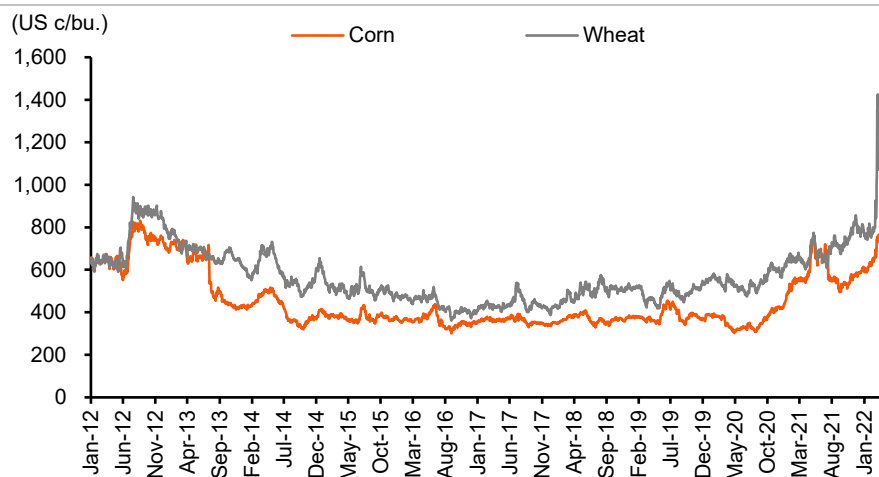
Source: Bloomberg

Ex 3: Production Of Vegetable Oils By Type 2021/22

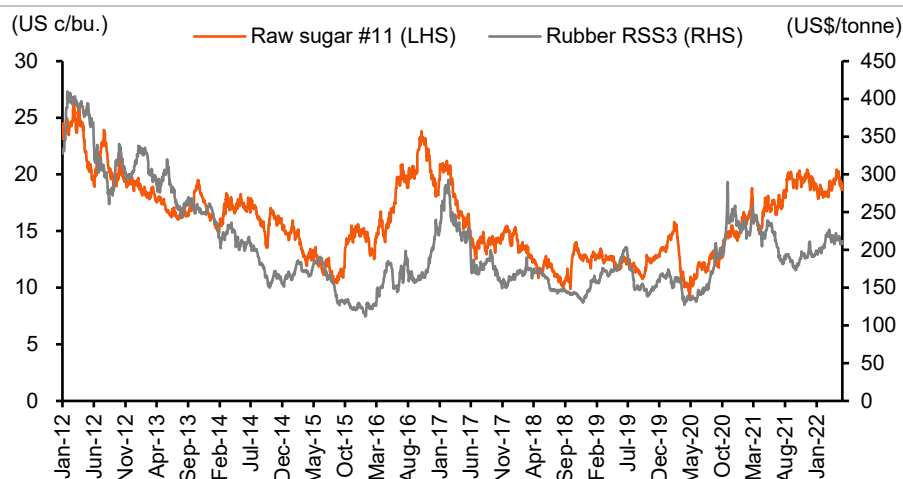
Source: USDA

Ex 4: Production Of Vegetable Oils By Country 2021/22

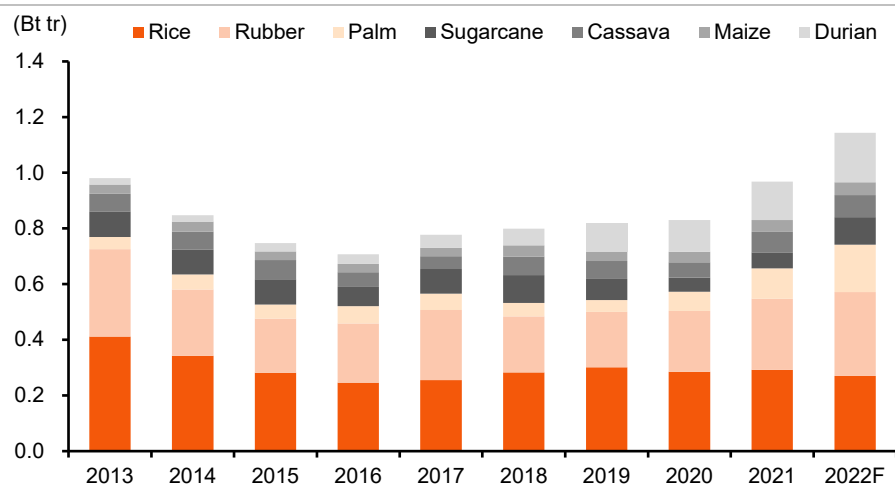
Source: USDA

Ex 5: Corn And Wheat Prices Have Seen Big Run-Ups After War In Ukraine Started

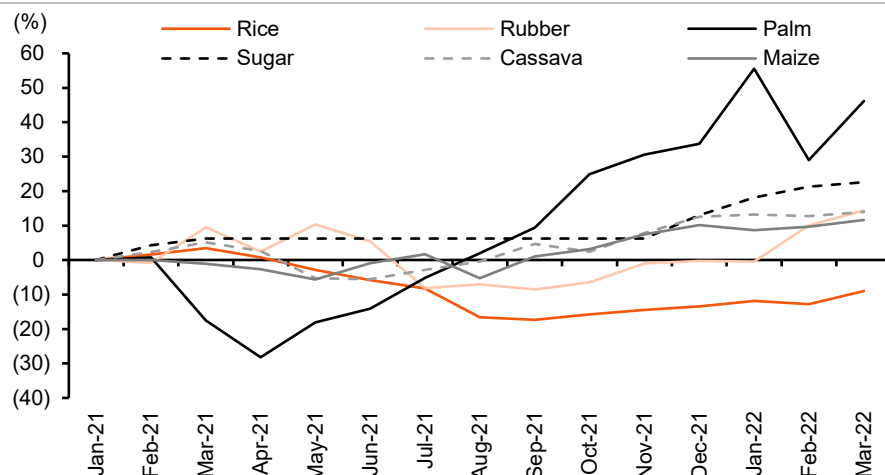
Source: Bloomberg

Ex 6: Sugar And Rubber Prices

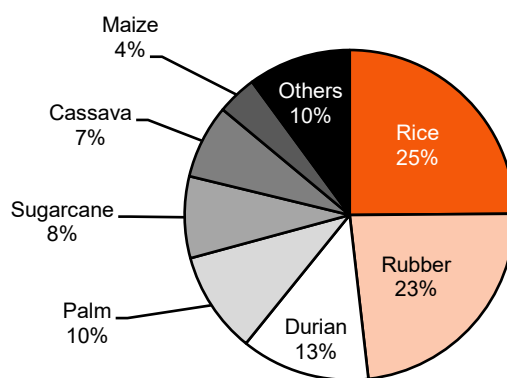
Source: Bloomberg

Ex 7: Value Of Output For Top-Seven Crops

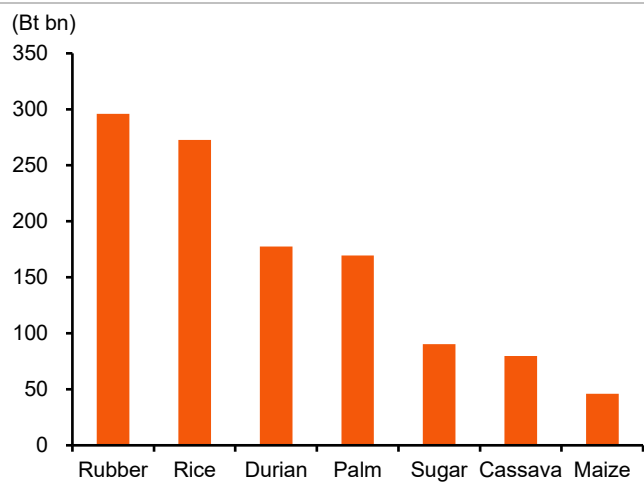
Sources: OAE, Thanachart estimates

Ex 8: Farm Prices In Thailand, Indexed To Jan 2021 Level

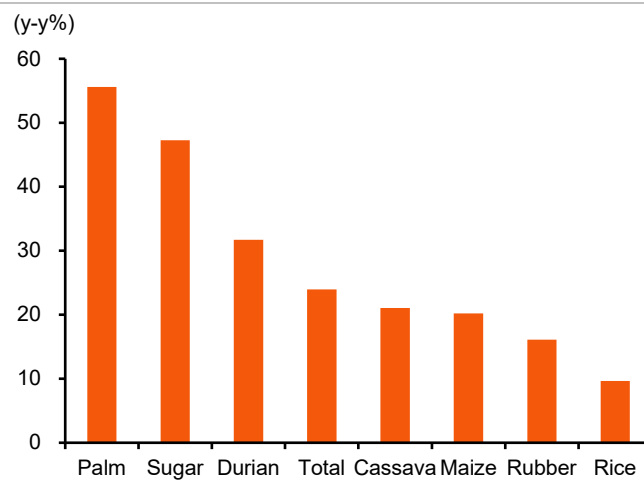
Sources: OAE, Thanachart estimates

Ex 9: Value Of Harvest By Major Crops For 2021

Sources: OAE, Thanachart estimates

Ex 10: Harvest Value By Crop In 2022F

Sources: OAE; Thanachart estimates

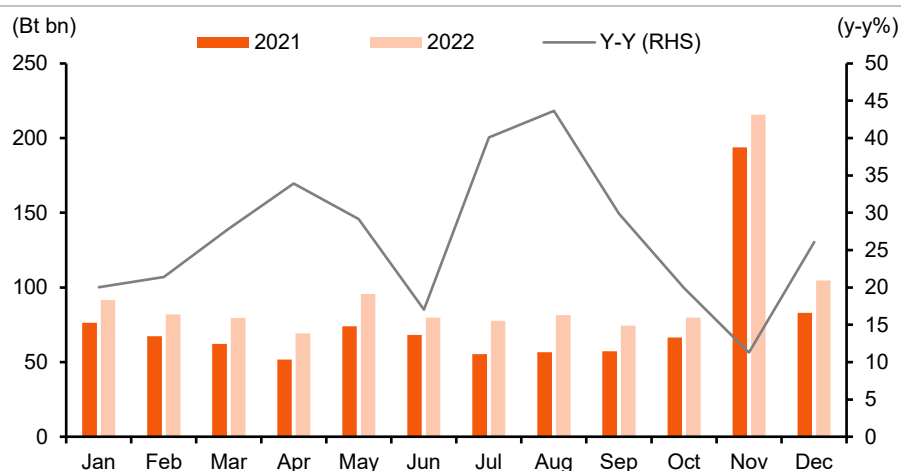
Ex 11: Y-Y Change In Value Of Harvest By Crop In 2022F

Sources: OAE; Thanachart estimates

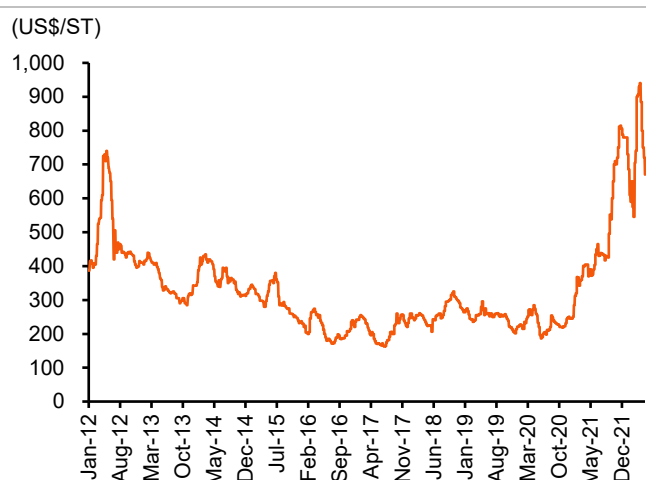
Ex 12: % Of Annual Output By Crop

Crop	2021			2022												2023				
	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
Main crop rice										0	4	6	9	67	10	2	1	0	0	0
Second crop rice					14	32	30	14	5	4	1	0	0							
Rubber				12	7	3	2	5	8	9	10	10	10	11	13					
Palm				5	7	10	11	12	10	9	9	8	8	7	5					
Sugar			19	34	28	18	1													
Cassava	4	5	9	18	22	19	8	4	2	2	3	4								
Maize									0	2	3	10	20	34	19	2	1	4	5	1
Durian				1	0	1	10	27	20	18	14	6	2	1	1					

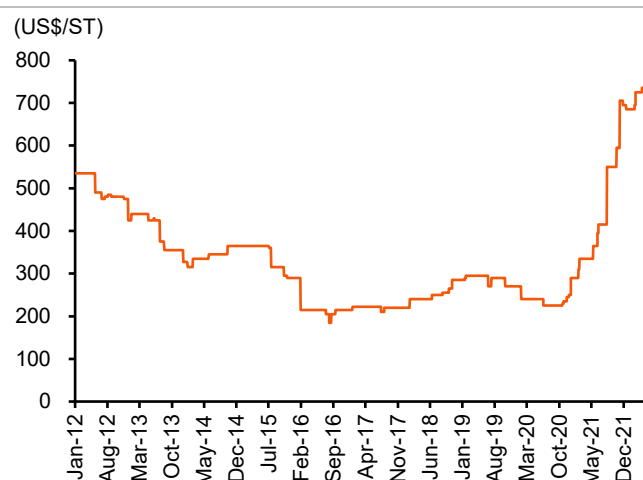
Source: OAE

Ex 13: Estimated Value Of Harvests For 2021 And 2022 By Month And Y-Y Change

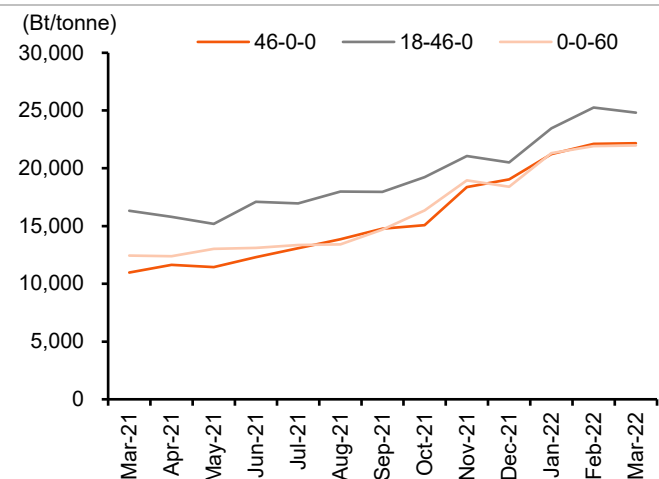
Sources: OAE, Thanachart estimates

Ex 14: US Gulf Urea Price

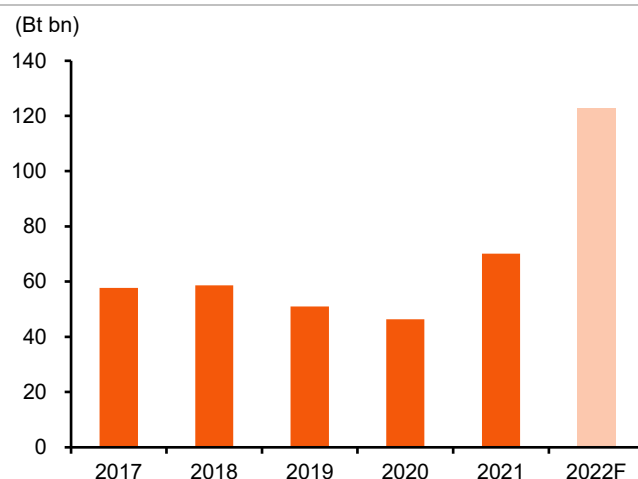
Source: Bloomberg

Ex 15: Canada (Saskatchewan) Potash Price

Source: Bloomberg

Ex 16: Local Fertilizer Retail Prices By N-P-K Formulas

Sources: OAE; Thanachart estimates

Ex 17: Thailand Fertilizer Imports

Sources: OAE; Thanachart estimates

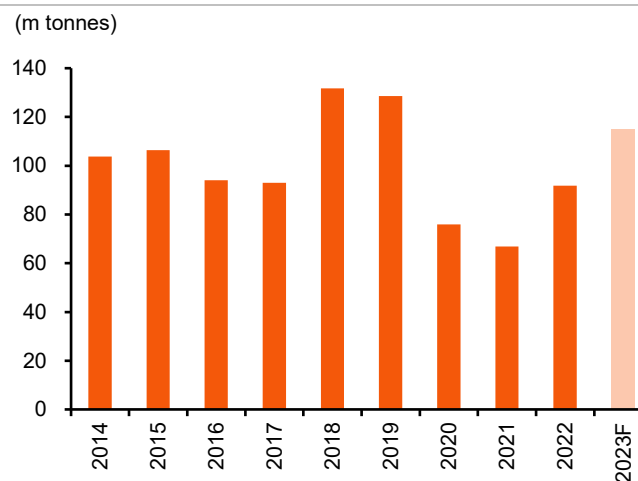
Ex 18: Selected Agro-industry Names (All Figures Based On Bloomberg Consensus)

	Current price (Bt)	Market cap (US\$ m)	Norm EPS grw		Norm PE		— P/BV —		— Yield —	
			22F (%)	23F (%)	22F (x)	23F (x)	22F (x)	23F (x)	22F (%)	23F (%)
KSL TB	3.52	453	64.3	(13.0)	15.3	17.6	0.7	0.7	1.8	1.8
TVO TB	31.50	736	(13.1)	(4.6)	12.4	13.0	2.5	2.5	6.6	6.4
STA TB	20.90	928	(57.0)	6.8	4.4	4.1	0.6	0.5	8.2	8.9
STGT TB	19.30	1,597	(81.8)	9.6	11.9	10.8	1.4	1.4	5.4	6.1

Source: Bloomberg; note: prices as of close on 9 May 2022

Ex 19: Raw #11 And White #5 Sugar Futures

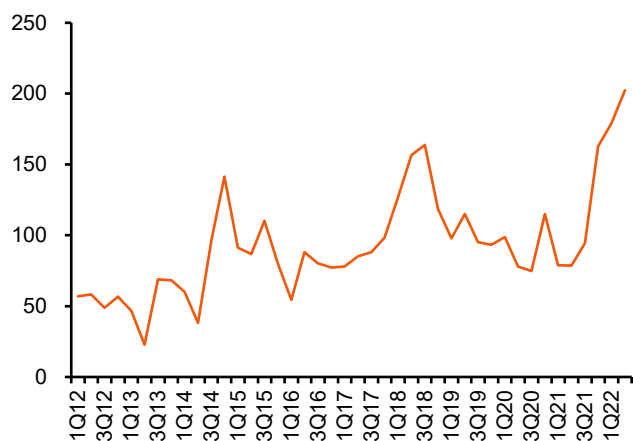
Source: Bloomberg

Ex 20: Thailand Sugarcane Output

Sources: OCSB, TSMC; Thanachart estimates

Ex 21: Soybean Crush Margin Based On CME Futures

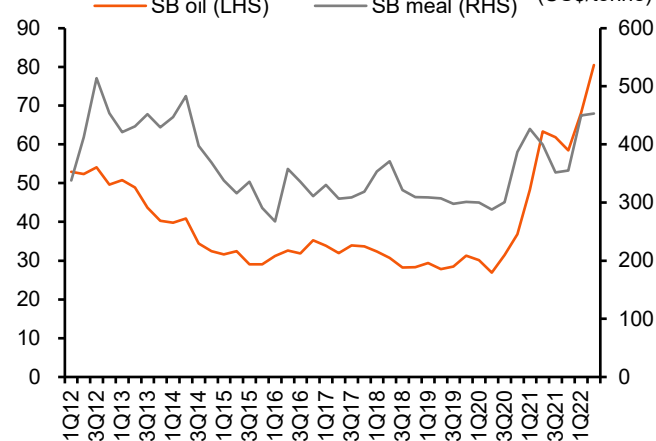
(US c/bu.)



Source: Bloomberg

Ex 22: CME Soybean Oil And Soybean Meal Futures

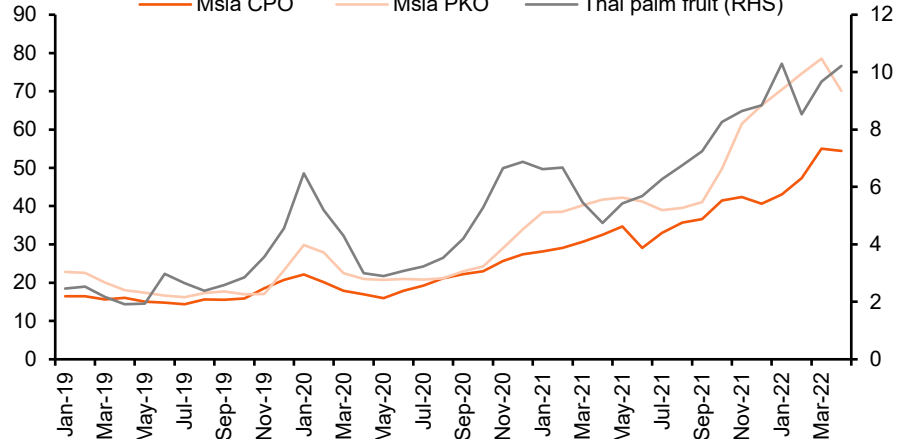
(US c/lb)



Source: Bloomberg

Ex 23: Crude Palm Oil (CPO) And Palm Kernel Oil (PKO) Vs. Cost Of Palm Fruit

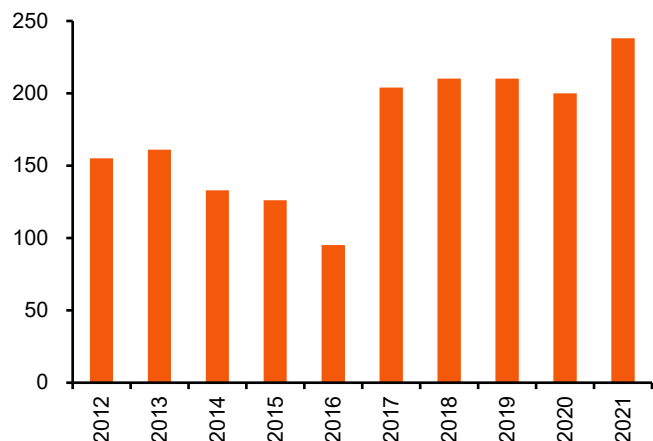
(Bt/kg)



Sources: Bloomberg, DIT, OAE

Ex 24: UVAN CPO And PKO Production

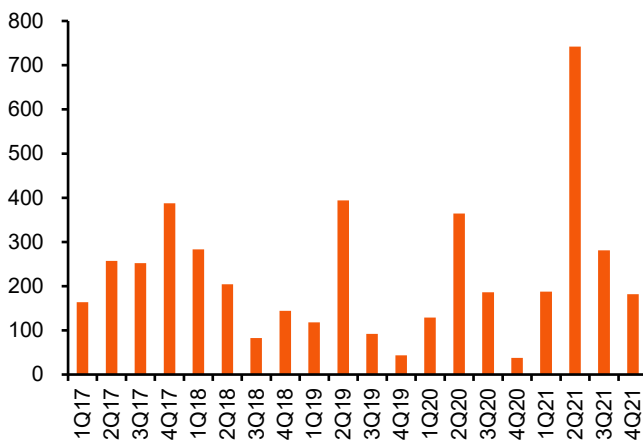
(k tonnes)



Source: Company data

Ex 25: UVAN Quarterly Gross Margin

(Bt m)



Source: Company data

Ex 26: Thanachart Stocks Likely To Benefit From Rising Farm Income & Names to Watch On The Theme

BBG	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Up/down side (%)	Market cap (US\$ m)	Norm EPS grw		Norm PE		— P/BV —		— Yield —	
						22F (%)	23F (%)	22F (x)	23F (x)	22F (x)	23F (x)	22F (%)	23F (%)
Thanachart													
SAK TB	BUY	8.15	12.00	47.2	494	36.1	35.5	20.7	15.3	3.2	2.8	1.9	2.6
MTC TB	HOLD	42.50	57.00	34.1	2,603	18.0	31.4	15.4	11.8	3.0	2.5	1.0	1.3
SAWAD TB	BUY	49.25	77.00	56.3	1,954	16.1	28.0	12.4	9.7	2.4	2.1	4.0	5.2
GLOBAL TB	BUY	21.60	30.00	38.9	2,872	15.9	21.4	26.7	22.0	4.7	4.1	1.5	1.8
MC TB	BUY	8.90	13.00	46.1	204	9.6	25.0	14.4	11.5	2.0	1.9	6.9	8.7
CBG TB	BUY	101.50	138.00	36.0	2,933	44.1	30.4	25.0	19.2	8.5	7.2	2.6	3.4
OSP TB	SELL	33.00	31.00	(6.1)	2,864	9.1	8.6	26.9	24.7	4.9	4.9	3.8	4.0
DCC TB	BUY	2.86	3.40	18.9	754	0.1	4.3	15.0	14.4	4.5	4.5	6.7	6.9
SAT TB	BUY	17.70	27.00	52.5	217	6.0	28.6	7.2	5.6	0.9	0.9	8.3	10.7
Names to watch													
AEONTS TB	NR	185.50		21.3	1,340	4.2	19.6	12.3	10.3	2.2	2.0	2.6	2.9
DOHOME TB	NR	19.30		17.9	1,621	8.0	18.0	27.1	22.9	4.3	3.6	0.5	0.6
SINGER TB	NR	48.50		22.7	1,145	1.2	42.4	34.2	24.0	2.5	2.4	1.5	2.1

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Based on 9 May 2022 closing prices; NR = not rated

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMART16C2205A , JMART16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2206A , KCE16C2209A , KCE16C2208A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A , PTTG16C2207A , RCL16C2208A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2208A , TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT , PTTEP , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCB , SET50 , TOP , TRUE , TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรสมิล 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอติวัน ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ 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 นิการกุล, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

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

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

พลังงาน, ปิโตรเคมี
ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

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

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

Thematic Research, กระดาษ
จักร เรืองสินภิญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

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

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

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

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวลลีย์ หวังมั่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

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

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

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน
นลินกรณ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

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

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

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

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

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

สุจินตนา สดภาพ
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