

Siam Senses

รับานิสงส์จากการเปิดประเทศของจีน

เรากลับมามองบวกมากขึ้นต่อ SET และปรับเพิ่มเป้าดัชนีสิ้นปีเป็น 1,750 จุด จาก 1,650 จุด จากโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นจากการกลับมาเปิดประเทศเร็วกว่าคาดของจีน เรายังคงเล่นธีมการบริโภคภายในประเทศ, กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกันอย่างมากกับจีน และกลุ่มพลังงาน

มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ SET

เนื่องจากการกลับมาเปิดประเทศของจีนที่เร็วกว่าคาด ทำให้เราเห็นแนวโน้มที่แข็งแกร่งขึ้นของเศรษฐกิจไทยและดัชนี SET เราปรับเพิ่มเป้าดัชนีสิ้นปีเป็น 1,750 ด้วยมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับการ re-rate เป็น 16.4 เท่า (ค่าเฉลี่ย 10 ปี สำหรับ PE ปีปัจจุบัน) จากปัจจุบันที่ 15.7 เท่า (เป้าหมายเดิมของเราที่ 15 เท่า) เราคิดว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเติบโตต่อเนื่องคือกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการท่องเที่ยว รวมถึงกลุ่มพลังงาน ในครั้งนี้ เราเพิ่มหุ้นสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคเข้ามาเป็น Top Pick ในพอร์ตของเรา เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่น่าจะดีขึ้น และแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

การกลับมาเปิดประเทศเร็วกว่าคาดของจีนเป็นแรงหนุนใหญ่

ก้าวอย่างและทำที่ที่จีนเปิดพรมแดนอีกครั้งนั้นเหนือความคาดหมายของเรา แต่เราเชื่อว่าเป็นผลดีต่อไทย เนื่องจากจีนเป็นคู่ค้ารายใหญ่ที่สุดและเป็นชาติที่เข้ามาท่องเที่ยวมากที่สุดในประเทศไทย เราคาดว่าจีนจะมีนักท่องเที่ยวเข้ามาถึงประเทศราว 28 ล้านคน ในปีนี้ และ 40 ล้านคน ในปีหน้า (เท่ากับปี 2019) ซึ่งส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากการไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวจากจีน AOT และ CENTEL ยังคงได้รับประโยชน์หลักจากแนวโน้มนี้ นอกจากนี้เรายังคงเลือก PSL เป็น Top BUY ของเรา เนื่องจากเราคิดว่าอุปสงค์สินค้าแห่งเทกองจะเพิ่มขึ้นอย่างมากหลังเทศกาลตรุษจีน และสุดท้าย LH ได้ประโยชน์จากความต้องการที่อยู่อาศัยภายในประเทศที่แข็งแกร่ง และการซื้ออสังหาริมทรัพย์ของต่างชาติ

Consumer finance เทียบกับ Consumption plays

เรายังคงมองบวกต่อเรื่องราวการบริโภคภายในประเทศ และยังคงเลือก CPALL และ COM7 เป็น Top Picks ของเรา แต่อย่างไรก็ตาม จากการเลือกหุ้นของเรา เราเชื่อว่าหุ้นค่าปัสอีกๆ ส่วนใหญ่ ราคาหุ้นได้สะท้อนคาดการณ์การฟื้นตัวไปแล้ว และอาจให้ upside ไม่ได้มากอีกต่อไป ด้วยเหตุนี้ เราจึงเลือกใช้กลยุทธ์ที่แตกต่างออกไป และเลือกที่จะเล่นธีมนี้ผ่านสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคอย่าง TIDLOR และ SAWAD และให้เป็น Top Buy ของเราแทน BEC (ฟื้นตัวช้า) เนื่องจากการว่างงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและหนี้ครัวเรือนที่ลดลง เราคิดว่าฐานะทางการเงินของผู้บริโภคอยู่ในสถานะที่ดีขึ้นกว่าที่เคยเป็นมานับตั้งแต่เกิดโรคระบาด ดังนั้นเราเชื่อว่าปัญหา NPL ที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจจะถึงจุดสูงสุดในไม่ช้า และเริ่มลดลงภายหลังในปีนี้ นอกจากนี้เรายังคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินจะผ่อนคลายลง เนื่องจาก รมท. ไม่น่าจะใช้นโยบายเชิงรุกเท่ากับเฟด

กลุ่มพลังงานมีแนวโน้มดีขึ้น

เรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มถ่านหินและก๊าซรวมทั้งค่าการกลั่น เราคิดว่าฤดูหนาวที่อบอุ่นอย่างมากในยุโรปและสหรัฐอเมริกาไม่ใช่ปัจจัยถ่วงที่อาจพลิกวิกฤติอุปทานได้ หุ้นพลังงานถูกเทขายลง แม้จะมี valuation ที่น่าสนใจ (PEs อยู่ที่ระดับเลขหลักเดียวตัวต้นๆ) และราคาถ่านหินที่แข็งแกร่งมาก (ราคาถ่านหิน NEX ยังคงอยู่ที่ระดับเกือบ US\$400/ton) และค่าการกลั่น (ค่าการกลั่นสิงคโปร์อยู่ในช่วง US\$8-10/bbl เทียบกับในอดีตที่ US\$4-7/bbl) เรายังคงมองว่าการปรับตัวลงล่าสุดของราคาหุ้น BANPU และ TOP ซึ่งเป็น Top picks ของเราเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ อย่างไรก็ตาม เราเอา ESSO ออกจากพอร์ตของเราหลังจาก BCP ประกาศเข้าซื้อกิจการ



CHAK REUNGSINPINYA

662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

Top Picks

Ticker	EPS growth-		PE		Yield
	23F	24F	23F	24F	
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
AOT	na	233.1	114.3	34.3	0.0
BANPU	(20.0)	(33.4)	2.2	3.3	11.9
CENTEL	681.3	42.8	42.9	30.0	0.5
COM7	19.3	24.3	21.5	17.3	3.8
CPALL	60.3	38.9	31.0	22.3	1.6
LH	15.3	11.1	11.9	10.7	7.2
PSL	(22.3)	6.1	6.8	6.4	7.7
SAWAD *	21.0	19.6	13.5	11.3	3.7
TIDLOR *	27.8	23.2	15.8	12.8	1.3
TOP	(48.3)	(9.5)	7.8	8.6	5.4

Stocks taken out

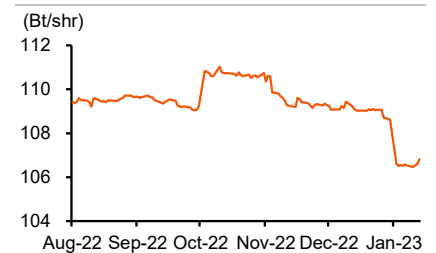
BEC	45.2	20.5	29.3	24.3	3.1
ESSO	(48.4)	0.0	6.0	6.0	8.3

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

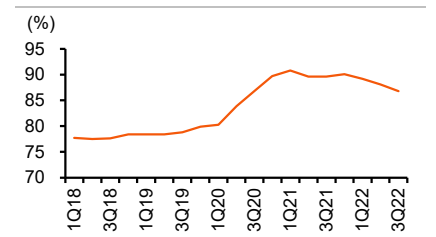
Based on 16 January 2023 closing prices

Earnings Downgrades Have Stopped



Source: Bloomberg

Household Debt-to-GDP

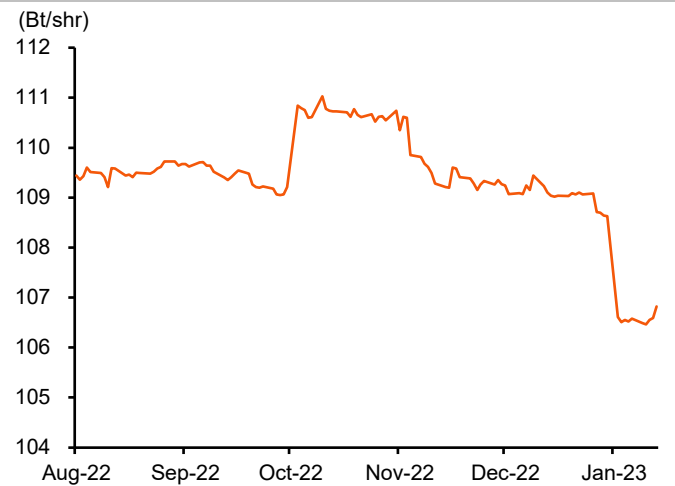


Source: BOT

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ



Ex 1: Earnings Downgrades Have Stopped



Source: Bloomberg

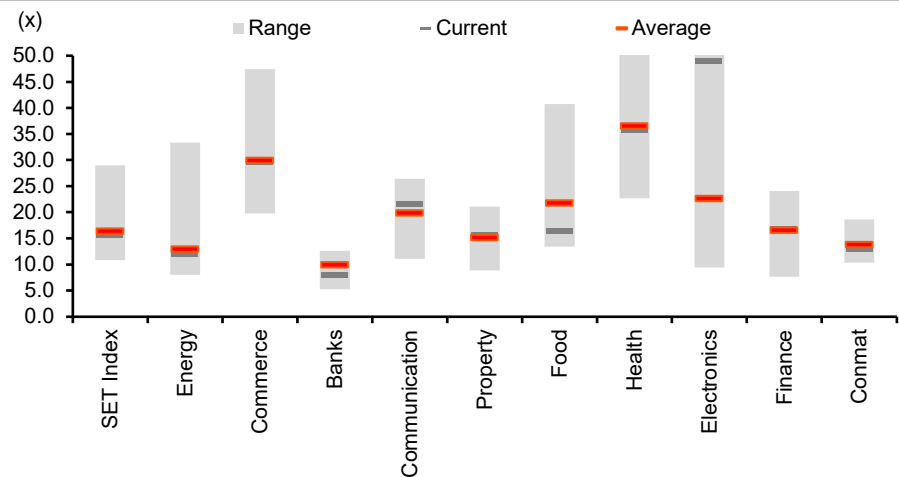
Ex 2: Falling Bond Yield Reduces Pressure On Multiples



Source: TBMA

Note: Thailand 10Y government bond yield

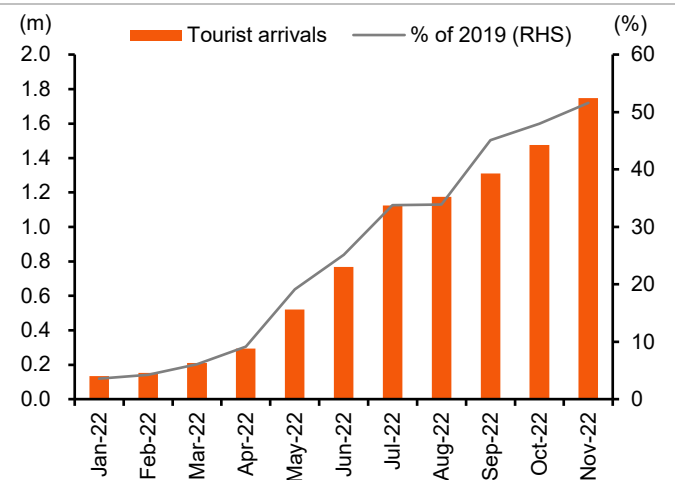
Ex 3: Many Sectors Are Trading At Multiples Below Their Long-term Average*



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

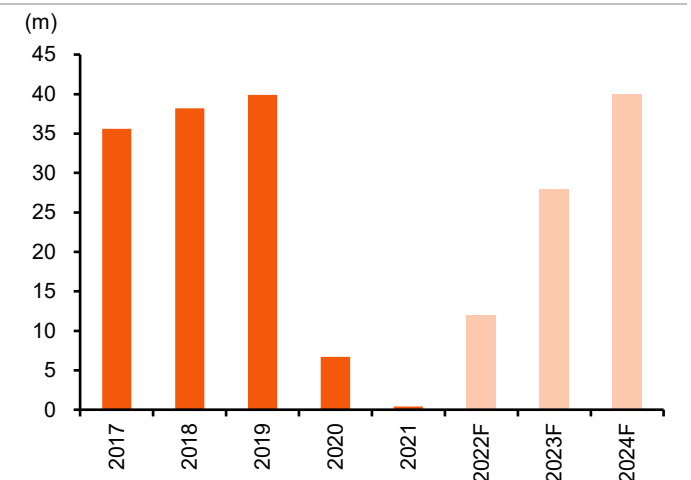
Note: Range and average based on data over the past 10 years

Ex 4: Tourist Arrivals – Monthly



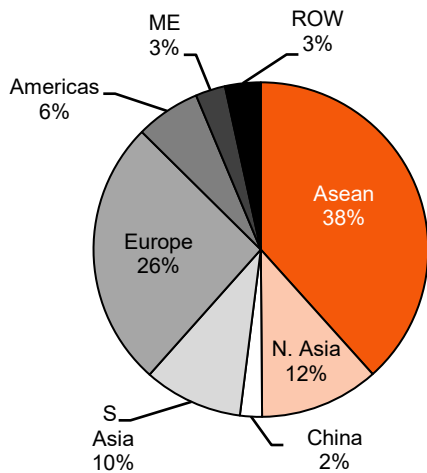
Sources: MOTs; Thanachart estimates

Ex 5: Tourist Arrivals – Annually



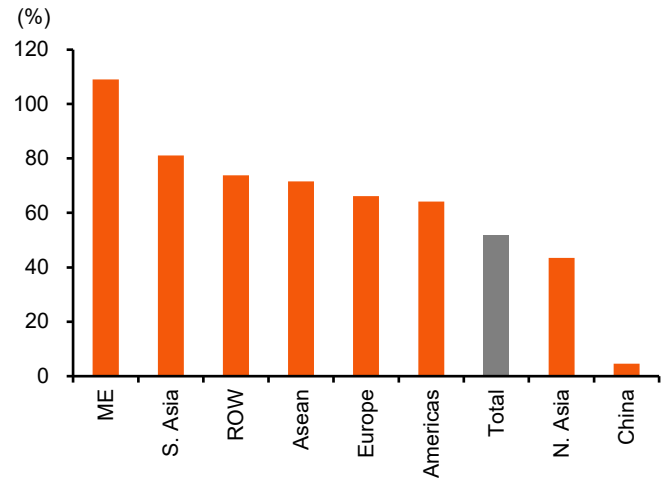
Sources: MOTs; Thanachart estimates

Ex 6: November 2022 Tourist Arrivals Breakdown



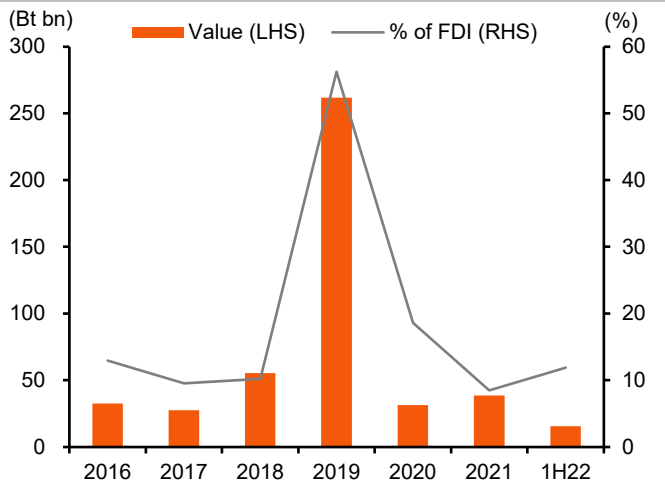
Sources: MOTS; Thanachart estimates
 Note: N. Asia excludes China

Ex 7: November 2022 Arrivals As % Of Pre-COVID Level



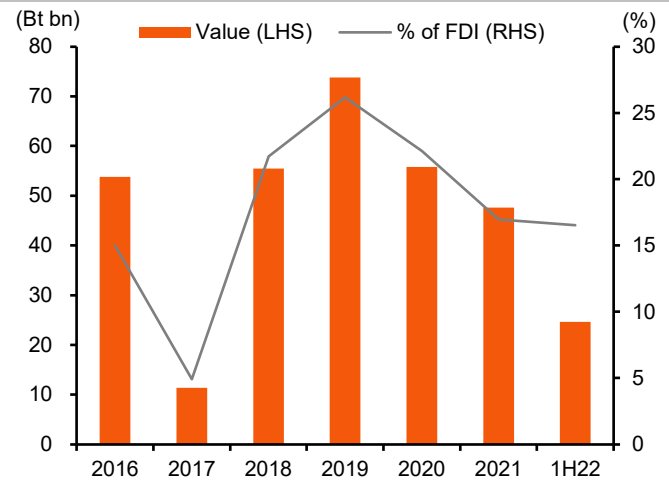
Sources: MOTS; Thanachart estimates
 Note: N. Asia excludes China

Ex 8: BOI Project Applications By Chinese Investors



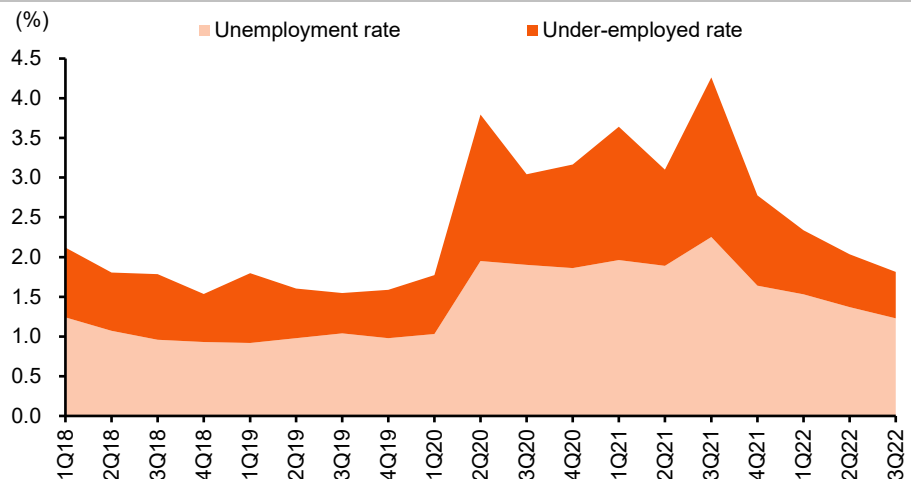
Sources: BOI; Thanachart estimates

Ex 9: BOI Projects Approved For Chinese Investors



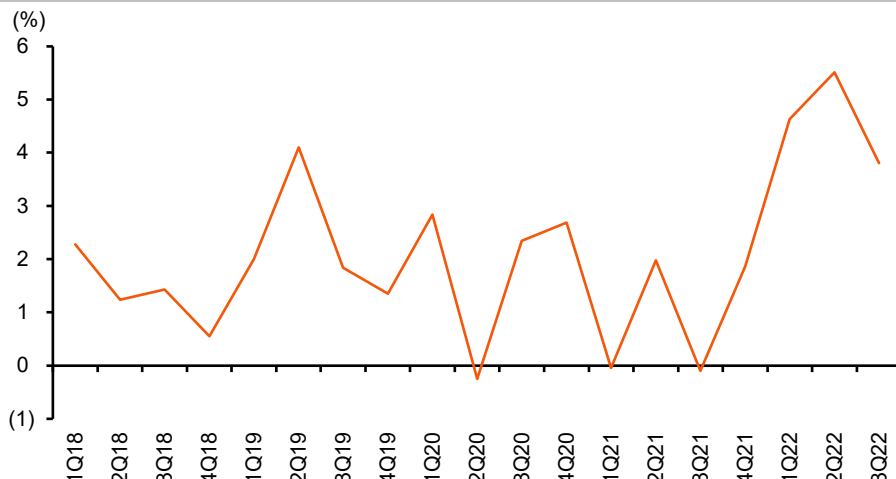
Sources: BOI; Thanachart estimates

Ex 10: Unemployment Rate And Under-employed Rate



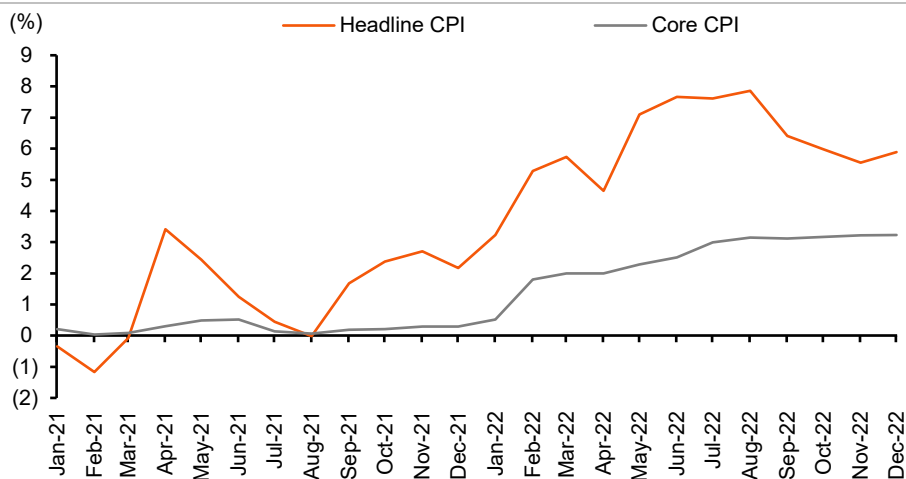
Sources: BOT, Thanachart estimates

Ex 11: Thailand Is Seeing Accelerating Wage Growth



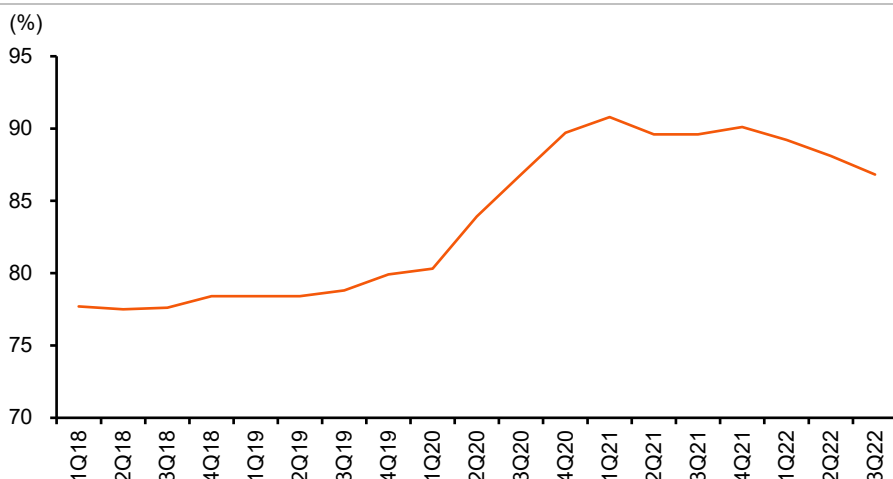
Sources: BOT, Thanachart estimates

Ex 12: Thailand's Inflation Is Easing



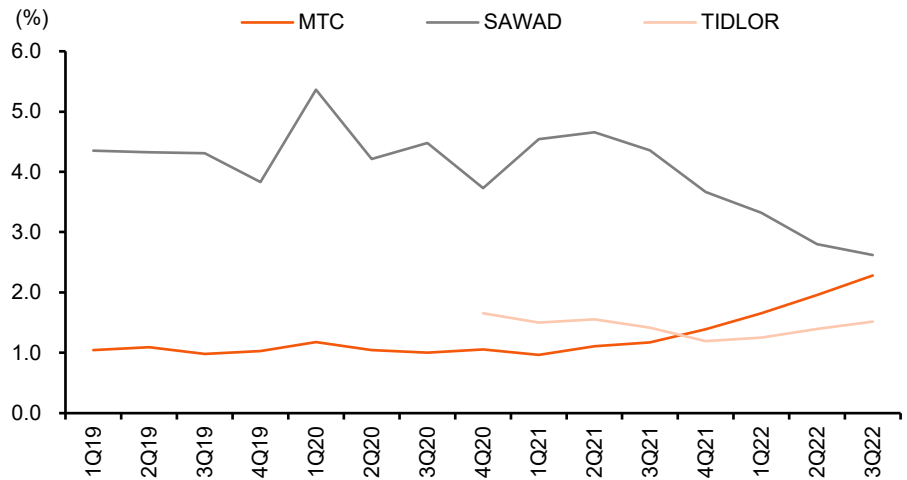
Source: MOC

Ex 13: Household Debt-to-GDP Ratio



Source: BOT

Ex 14: Trends In NPL Ratios



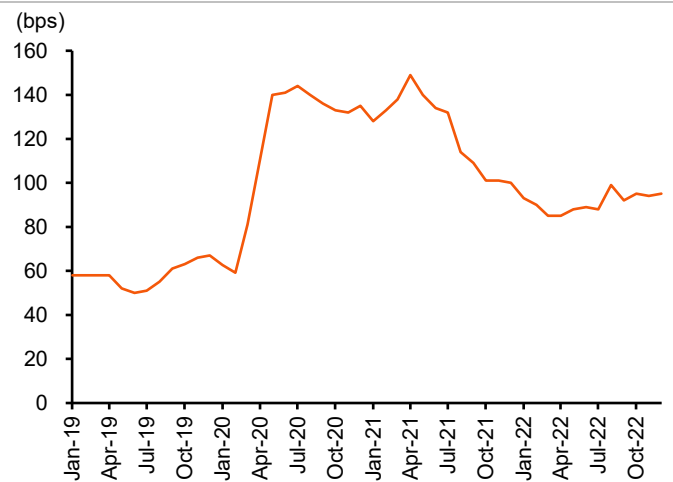
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 15: Thailand 3-Year Government Bond Yield



Source: TBMA

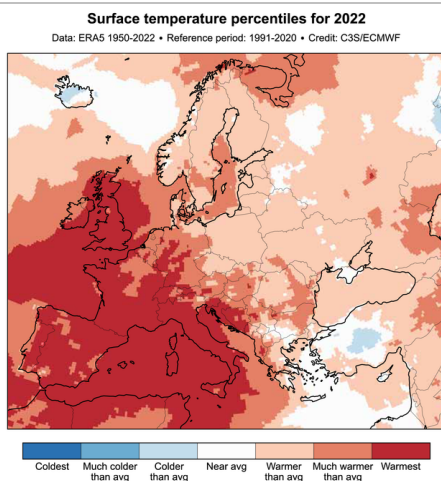
Ex 16: Thailand A-rated Corporate Bond Spreads*



Source: TBMA

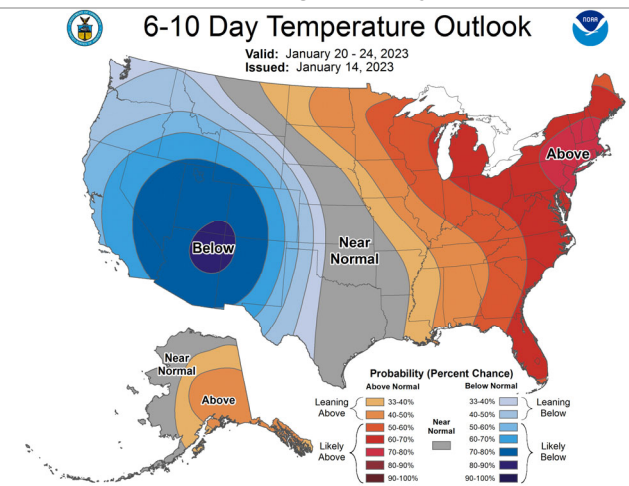
Note: For bond with maturities of 3 years or less

Ex 17: One Of The Warmest Winters On Record In Europe



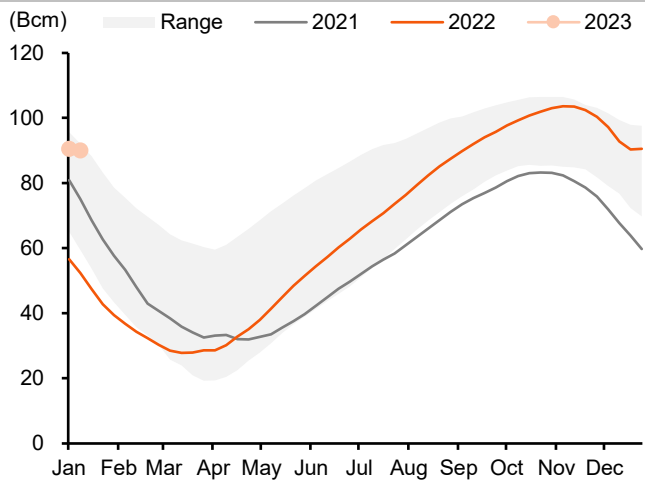
Source: Copernicus

Ex 18: The US Also Seeing Unusually Warm Winter



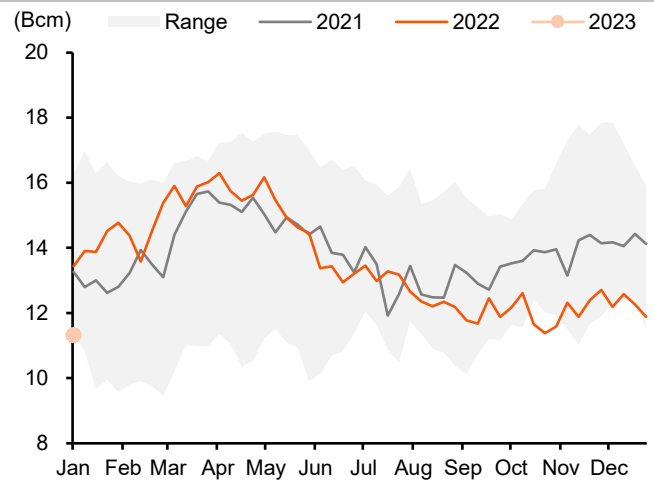
Source: CPC

Ex 19: Europe's Gas In Storage



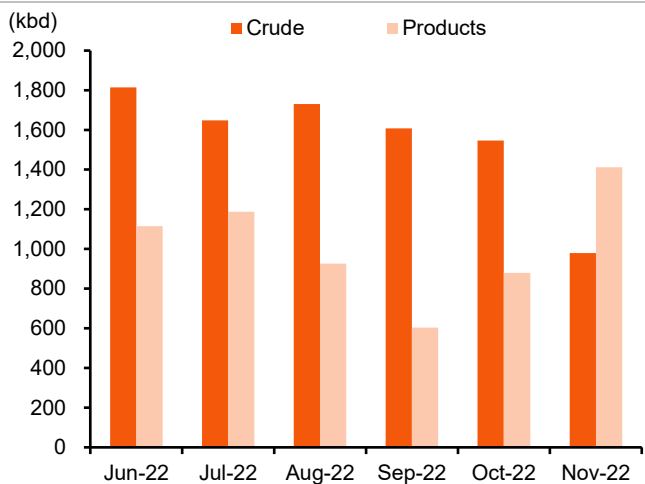
Sources: Bruegel; Thanachart estimates

Ex 20: Europe's Gas Supply Still At Very Low Levels



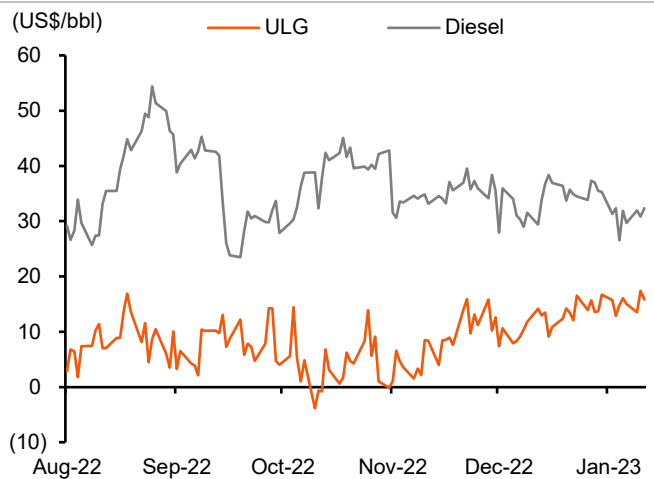
Sources: Bruegel; Thanachart estimates

Ex 21: EU's Loading Of Russian Crude And Refined Oil



Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Ex 22: Asian Product Crack Spreads



Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Ex 23: Siam Senses Top Picks

Ticker	Rating	Current price	Target price	Upside	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		— P/BV —		— Yield —	
		(Bt/shr)	(Bt/shr)	(%)		(US\$ m)	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F
AOT TB	BUY	73.25	85.00	16.0	31,731	na	233.1	114.3	34.3	9.5	7.9	0.0	1.7
BANPU TB	BUY	12.40	23.00	85.5	3,179	(20.0)	(33.4)	2.2	3.3	0.7	0.6	11.9	12.1
CENTEL TB	BUY	50.75	51.00	0.5	2,078	681.3	42.8	42.9	30.0	3.5	3.2	0.5	1.0
COM7 TB	BUY	33.75	41.00	21.5	2,456	19.3	24.3	21.5	17.3	9.1	8.1	3.8	5.0
CPALL TB	BUY	67.75	75.00	10.7	18,455	60.3	38.9	31.0	22.3	5.0	4.4	1.6	2.2
LH TB	BUY	9.70	11.00	13.4	3,515	15.3	11.1	11.9	10.7	2.1	2.0	7.2	7.8
PSL TB	BUY	16.00	23.00	43.8	757	(22.3)	6.1	6.8	6.4	1.4	1.2	7.7	7.8
SAWAD TB *	BUY	54.50	65.00	19.3	2,269	21.0	19.6	13.5	11.3	2.5	2.2	3.7	4.4
TIDLOR TB *	BUY	30.50	40.00	31.1	2,310	27.8	23.2	15.8	12.8	2.6	2.2	1.3	1.6
TOP TB	BUY	56.25	70.00	24.4	3,810	(48.3)	(9.5)	7.8	8.6	0.7	0.7	5.4	4.9
Stocks taken out													
BEC TB	BUY	11.00	13.00	18.2	667	45.2	20.5	29.3	24.3	3.3	3.2	3.1	3.7
ESSO TB	BUY	9.20	12.00	30.4	965	(48.4)	0.0	6.0	6.0	1.1	1.1	8.3	7.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * New additions based on 16 January 2023 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

Y/E Sep (Bt m)	2022	2023F	2024F	2025F
Sales	16,560	47,573	76,876	87,500
Net profit	(11,088)	9,157	30,503	36,844
Norm profit	(11,288)	9,157	30,503	36,844
Norm EPS (Bt)	(0.8)	0.6	2.1	2.6
Norm EPS grw (%)	na	na	233.1	20.8
Norm PE (x)	na	114.3	34.3	28.4
EV/EBITDA (x)	na	44.6	20.3	17.2
P/BV (x)	10.3	9.5	7.9	7.0
Div yield (%)	0.0	0.0	1.7	2.1
ROE (%)	na	8.6	25.2	26.3
Net D/E (%)	3.0	8.9	(9.3)	(17.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: Banpu Pcl (BANPU TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	133,190	218,914	222,330	194,909
Net profit	9,852	50,577	50,000	38,030
Norm profit	7,520	50,577	50,000	38,030
Norm EPS (Bt)	1.4	7.0	5.6	3.7
Norm EPS grw (%)	na	415.7	(20.0)	(33.4)
Norm PE (x)	9.1	1.8	2.2	3.3
EV/EBITDA (x)	4.8	1.5	1.2	1.1
P/BV (x)	1.1	0.8	0.7	0.6
Div yield (%)	3.6	9.6	11.9	12.1
ROE (%)	10.6	47.9	31.9	19.7
Net D/E (%)	152.1	49.2	10.8	(5.4)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: Central Plaza Hotel Pcl (CENTEL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	11,211	16,842	21,109	23,422
Net profit	(1,733)	205	1,598	2,282
Norm profit	(1,733)	205	1,598	2,282
Norm EPS (Bt)	(1.3)	0.2	1.2	1.7
Norm EPS grw (%)	na	na	681.3	42.8
Norm PE (x)	na	334.9	42.9	30.0
EV/EBITDA (x)	47.5	22.2	15.5	13.5
P/BV (x)	3.8	3.7	3.5	3.2
Div yield (%)	0.0	0.0	0.5	1.0
ROE (%)	na	1.1	8.4	11.1
Net D/E (%)	64.1	87.8	83.4	76.8

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: COM7 Pcl (COM7 TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	51,126	63,378	70,873	79,242
Net profit	2,630	3,156	3,766	4,680
Norm profit	2,608	3,156	3,766	4,680
Norm EPS (Bt)	1.1	1.3	1.6	2.0
Norm EPS grw (%)	80.0	21.0	19.3	24.3
Norm PE (x)	31.1	25.7	21.5	17.3
EV/EBITDA (x)	21.6	17.4	14.7	12.0
P/BV (x)	15.3	10.9	9.1	8.1
Div yield (%)	1.5	1.8	3.8	5.0
ROE (%)	57.1	49.7	46.1	49.4
Net D/E (%)	49.6	7.7	(2.9)	(5.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: CP All Pcl (CPALL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	585,743	845,931	936,026	1,036,686
Net profit	12,985	13,204	20,143	27,793
Norm profit	8,706	13,204	20,143	27,793
Norm EPS (Bt)	0.9	1.4	2.2	3.0
Norm EPS grw (%)	(48.2)	59.0	60.3	38.9
Norm PE (x)	79.0	49.7	31.0	22.3
EV/EBITDA (x)	18.9	13.6	11.5	9.7
P/BV (x)	5.8	5.5	5.0	4.4
Div yield (%)	0.9	1.0	1.6	2.2
ROE (%)	8.7	12.3	17.2	21.2
Net D/E (%)	94.5	100.1	91.7	80.2

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: Land And Houses Pcl (LH TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	32,270	36,835	40,267	43,075
Net profit	6,936	8,447	9,739	10,824
Norm profit	6,884	8,447	9,739	10,824
Norm EPS (Bt)	0.6	0.7	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	4.4	22.7	15.3	11.1
Norm PE (x)	16.8	13.7	11.9	10.7
EV/EBITDA (x)	21.3	18.4	16.7	15.6
P/BV (x)	2.3	2.2	2.1	2.0
Div yield (%)	5.2	6.2	7.2	7.8
ROE (%)	13.8	16.4	18.0	19.1
Net D/E (%)	95.1	82.8	82.9	83.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Precious Shipping Pcl (PSL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	8,615	9,284	8,284	8,264
Net profit	4,475	4,706	3,657	3,879
Norm profit	4,348	4,706	3,657	3,879
Norm EPS (Bt)	2.8	3.0	2.3	2.5
Norm EPS grw (%)	na	8.2	(22.3)	6.1
Norm PE (x)	5.7	5.3	6.8	6.4
EV/EBITDA (x)	5.2	4.4	5.1	4.5
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4	1.2
Div yield (%)	9.4	9.9	7.7	7.8
ROE (%)	35.5	30.3	21.0	20.3
Net D/E (%)	40.0	22.7	13.8	(3.0)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: Srisawad Corporation Pcl (SAWAD TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	5,741	6,102	7,845	9,388
Net profit	4,722	4,423	5,353	6,403
Norm profit	4,543	4,423	5,353	6,403
Norm EPS (Bt)	3.4	3.3	4.0	4.8
Norm EPS grw (%)	0.8	(2.6)	21.0	19.6
Norm PE (x)	15.9	16.3	13.5	11.3
P/BV (x)	2.9	2.7	2.5	2.2
Div yield (%)	3.3	3.3	3.7	4.4
ROE (%)	19.4	17.3	19.2	20.5
ROA (%)	8.9	7.8	7.7	8.1

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: Ngern Tid Lor Pcl (TIDLOR TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	4,367	5,936	7,581	9,177
Net profit	3,169	3,765	4,815	5,933
Norm profit	3,169	3,765	4,815	5,933
Norm EPS (Bt)	1.3	1.5	1.9	2.4
Norm EPS grw (%)	23.2	14.8	27.8	23.2
Norm PE (x)	23.2	20.2	15.8	12.8
P/BV (x)	3.2	3.0	2.6	2.2
Div yield (%)	0.9	1.0	1.3	1.6
ROE (%)	18.6	15.7	17.5	18.6
ROA (%)	5.3	5.2	5.5	5.8

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: Thai Oil Pcl (TOP TB)

Y/E Dec (Bt m)	2021	2022F	2023F	2024F
Sales	345,496	491,591	428,902	389,795
Net profit	12,578	39,216	15,099	13,614
Norm profit	5,583	29,568	16,174	14,633
Norm EPS (Bt)	2.7	14.0	7.2	6.6
Norm EPS grw (%)	na	416.8	(48.3)	(9.5)
Norm PE (x)	20.7	4.0	7.8	8.6
EV/EBITDA (x)	15.7	5.4	10.3	11.1
P/BV (x)	1.0	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	4.6	5.3	5.4	4.9
ROE (%)	4.7	20.8	9.6	8.3
Net D/E (%)	112.8	87.2	100.1	93.7

Sources: Company data; Thanachart estimates

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 60 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2301A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, VGI)). 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 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล 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 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่นางอติวีณี ไตลัดคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 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 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท 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

Strategy, ประกัน, กระดาษ

จักร เรื่องสิทธิสัญญา

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, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค

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, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา 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

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ชรรคมป่ารุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี 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 สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th