

Siam Senses

เกมไม่เปลี่ยน

พรรคเพื่อไทยได้ยื่นร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญเพิ่มเติมรายการต่อรัฐสภาเกี่ยวกับจริยธรรมของผู้ดำรงตำแหน่ง อำนาจขององค์กรอิสระ และการลงประชามติ เราเชื่อว่าการแก้ไขรัฐธรรมนูญอาจสร้างเสียงรบกวน แต่ไม่ทำลายเสถียรภาพของรัฐบาล

แก้ไขรัฐธรรมนูญเพิ่มเติมรายการ

พรรคเพื่อไทย แกนนำพรรคร่วมรัฐบาล ได้ยื่นร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญเพิ่มเติมรายการต่อรัฐสภา โดยมาตราเหล่านี้มีความเกี่ยวข้องกับ 3 ประเด็นที่ต้องแก้ไข ประเด็นแรก คือ การลดและกำหนดคุณสมบัติทางจริยธรรมของผู้สมัคร ส.ส. และรัฐมนตรีให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ประเด็นที่สอง คือ แก้ไขเพิ่มเติมเรื่องมติด่วนและคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ จากปัจจุบันคำวินิจฉัยให้ถือเสียงข้างมาก แก้ไขเป็นให้ใช้เสียง 2 ใน 3 และลดการผูกมัดการตัดสินใจของศาลกับสถาบันอื่น ประเด็นที่สาม คือ แก้ไขหลักเกณฑ์การแก้ไขเพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ โดยลดประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญที่ต้องมีการลงประชามติ (ดูรายละเอียดใน Exhibit 1)

แรงจูงใจในการยื่นขอแก้ไขรัฐธรรมนูญ

เราเชื่อว่าแรงจูงใจของพรรคเพื่อไทยมีดังต่อไปนี้ 1) พรรคเพื่อไทยต้องการลดความเสี่ยงของอุบัติเหตุทางการเมืองสำหรับนายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร ซึ่งเป็นลูกสาวของอดีตนายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร ในการแต่งตั้งผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองต่างๆ 2) การแก้ไขดังกล่าวจะทำให้บรรดานักการเมืองที่เคยมีคดีความในศาลสามารถดำรงตำแหน่งทางการเมืองได้ง่ายขึ้น พรรคเพื่อไทยมีสมาชิกหลายคนที่เคยถูกดำเนินคดีในศาล และอยู่ระหว่างการพิจารณา 3) พรรคเพื่อไทยต้องการให้การแก้ไขรัฐธรรมนูญในอนาคตทำได้ง่ายขึ้นโดยไม่จำเป็นต้องมีการลงประชามติ หากการแก้ไขดังกล่าวไม่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงระบบการเมืองและสถาบันพระมหากษัตริย์

ไม่ใช่เส้นทางที่ง่าย

เราไม่คิดว่าพรรคเพื่อไทยจะได้สิ่งที่ต้องการ พรรคเพื่อไทยมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากพรรคประชาชน ซึ่งเป็นพรรคแกนนำฝ่ายค้าน แต่ไม่ได้รับการสนับสนุนจากพรรคร่วมรัฐบาล วุฒิสมาชิกซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในฝ่ายอนุรักษ์นิยมก็ไม่น่าจะสนับสนุนการแก้ไขเช่นกัน อีกทั้งแต่ละมาตราต้องผ่านการพิจารณา 3 วาระ จากทั้งสองสภา การพิจารณาวาระ 1 ต้องได้รับคะแนนเสียงข้างมาก (351) จากสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรและสมาชิกวุฒิสภาารวมกัน 700 เสียง โดยจะต้องมีเสียงจากสมาชิกวุฒิสภาอย่างน้อย 1 ใน 3 (67) จากจำนวนวุฒิสมาชิกทั้งหมด 200 คน การพิจารณาวาระ 2 ต้องได้รับคะแนนเสียงข้างมากจากสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรและสมาชิกวุฒิสภาารวมกันเท่านั้น การพิจารณาวาระ 3 ต้องได้คะแนนเสียงเช่นเดียวกับวาระ 1 โดยมีข้อกำหนดเพิ่มเติมต้องมีสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจากพรรคฝ่ายค้านเห็นชอบด้วยไม่น้อยกว่า 20% พรรคเพื่อไทยมีที่นั่ง 141 ที่นั่ง และพรรคประชาชนมีที่นั่ง 143 ที่นั่ง จากนั้นการแก้ไขบางมาตราต้องได้รับคะแนนเสียงประชามติของประชาชนส่วนใหญ่

เกมไม่เปลี่ยน

เราคาดว่า การแก้ไขจะไม่สามารถผ่านได้ โดยเฉพาะข้อที่เกี่ยวกับองค์กรอิสระ และการลงประชามติ และเราไม่คิดว่า การแก้ไขที่สำเร็จหรือไม่สำเร็จจะนำไปสู่การแตกแยกของรัฐบาลผสมชุดปัจจุบัน เนื่องจากแต่ละพรรคถือว่าเรื่องนี้เป็นประเด็นที่แยกจากงานของรัฐบาล ด้วยเป็นข้อเสนอของพรรคเพื่อไทยเอง ไม่ใช่ของรัฐบาล ในมุมมองของเรา พรรคร่วมรัฐบาลมีเสถียรภาพ ด้วยมีผลประโยชน์ร่วมกันที่มีสถานะเป็นรัฐบาล ไปจนกว่าจะสิ้นสุดวาระของรัฐบาลในอีกสามปีข้างหน้า เราคงมุมมองเป็นบวกต่อ SET โดยมีดัชนีเป้าหมายปี 2025F ที่ 1,620 จุด



PIMPAKA NICHGAROON, CFA

Head of Research

662 – 779 9119

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	24F	25F	24F	25F	25F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
AMATA	37.9	19.3	10.8	9.0	3.3
AOT	112.0	19.9	46.1	38.4	1.6
BH	15.5	6.9	27.0	25.3	2.6
COM7	4.3	22.3	18.7	15.3	3.8
CPALL	33.3	17.5	25.1	21.4	2.3
DELTA	21.5	45.6	61.9	42.5	0.9
MINT	14.2	19.4	24.7	20.7	1.9
SISB	40.3	30.2	35.6	27.4	1.6
TRUE	na	100.2	46.5	23.2	0.4
WHA	11.5	16.9	16.5	14.1	2.8

Source: Thanachart estimates.

Based on 23 September 2024 closing prices

Charter Amendment Approval Process

Voting And Referendum Requirements

First reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses, where at least two-thirds (67) of Senate votes are required
Second reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses
Final reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses where at least two-thirds (67) of Senate votes are required. In addition, a 20% of opposition votes are required.
Public referendum	Referendum is required for sections of the general or political system, monarchy, charter amendments, qualifications of political officeholders and independent bodies.

Source: Thai Constitution

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Ex 1: Charter Amendment Proposals By The Pheu Thai Party

Amendments	Articles / Clauses	Existing	Proposed Change
1	Article 98 (7)	MP applicants and ministers must not have been discharged for a period of less than ten years up to the date of an election after being imprisoned except for an offence committed through negligence	MP applicants and ministers must not have been discharged for a period of less than ten years up to the date of election after being imprisoned except for an offence involving defamation or negligence.
2	Article 160 on qualifications of ministers	(4) Ministers must be evidently honest. (5) Ministers must not have committed severe violations of ethics. (7) Ministers must not have a prison ruling against them or a pending prison term at any court level except for cases of negligence.	(4) Ministers must not have behaved or committed actions that are evidently dishonest or are severe violations of ethics. (5) Ministers must not have pending cases in the Supreme Court. (7) Move this clause under Article 170, which relates to the termination of ministerial status.
3	Article 201, 202, 222, 228, 232, 238, 246	These articles involve the code of ethics applied to ministers.	These articles of the code of ethics will be applied to ministers and independent bodies' personnel.
4	Article 211	Constitutional Court's vote has to be a majority (this implies at least 5:4, given the nine-judge panel). Constitutional Court's rulings are binding to other institutions.	Constitutional Court's vote is changed to two-thirds (or at least 6:3) for important cases of removal of ministers and MPs from office. Constitutional Court's rulings are binding to other institutions only in main points of the cases.
5	Article 235	10-year ban on the right to be an MP candidate and the right to vote for a person ruled guilty by the Supreme Court's Criminal Division for Political Officeholders in cases of being unusually rich or of severe ethical violations.	Five-year ban on the right to be an MP candidate but no ban on the right to vote.
6	Article 255 and 256 (8) on charter amendment	255 stipulates that charter amendments cannot be made to change the political system of the country as a democracy with the King as head of state. 256 (8) stipulates that charter amendments to section 1 (general), section 2 (monarchy), section 15 (charter amendment), and articles relating to the qualification of political officeholders, courts and independent bodies must pass a public referendum.	255 stipulates that charter amendments cannot be made to change the political system of the country as a democracy with the King as head of state. However, writing a whole new charter can be done. 256 (8) stipulates that charter amendments to section 1 (general), section 2 (monarchy), and moves to write a whole new charter must pass a public referendum.

Source: Thanachart compilation

Ex 2: Charter Amendment Approval Process

Process of charter amendment	
First reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses, where at least two-thirds (67) of Senate votes are required
Second reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses
Final reading	Majority (351) of combined lower (500) and upper (200) houses where at least two-thirds (67) of Senate votes are required. In addition, a 20% of opposition votes are required.
Public referendum	Referendum is required for sections of the general or political system, monarchy, charter amendments, qualifications of political officeholders and independent bodies.

Source: Thai Constitution; Thanachart estimates

Ex 3: Thanachart's Top Picks

Ticker	Rating	Current price	Target price	Upside	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA or P/BV of Bank		— Yield —	
		(Bt/shr)	(Bt/shr)	(%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
					(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA TB	BUY	25.25	31.00	22.8	880	37.9	19.3	10.8	9.0	10.2	7.7	2.8	3.3
AOT TB	BUY	63.25	70.00	10.7	27,373	112.0	19.9	46.1	38.4	23.5	20.1	1.3	1.6
BH TB	BUY	274.00	310.00	13.1	6,598	15.5	6.9	27.0	25.3	19.2	17.7	2.2	2.6
COM7 TB	BUY	24.20	28.00	15.7	1,759	4.3	22.3	18.7	15.3	12.7	10.7	3.1	3.8
CPALL TB	BUY	65.50	73.00	11.5	17,825	33.3	17.5	25.1	21.4	9.8	8.9	2.0	2.3
DELTA TB	BUY	107.00	115.00	7.5	40,433	21.5	45.6	61.9	42.5	47.9	33.4	0.6	0.9
MINT TB	BUY	28.75	43.00	49.6	4,938	14.2	19.4	24.7	20.7	6.3	5.9	2.0	1.9
SISB TB	BUY	34.75	48.00	38.1	990	40.3	30.2	35.6	27.4	27.7	21.4	1.3	1.6
TRUE TB	BUY	11.00	12.50	13.6	11,514	na	100.2	46.5	23.2	7.2	6.4	0.0	0.4
WHA TB	BUY	5.45	6.30	15.6	2,468	11.5	16.9	16.5	14.1	22.0	19.5	2.4	2.8

Sources: Company data, Thanachart estimates.
Based on 23 September 2024 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	9,517	10,822	14,602	13,852
Net profit	1,845	2,697	3,217	2,830
Norm profit	1,956	2,697	3,217	2,830
Norm EPS (Bt)	1.7	2.3	2.8	2.5
Norm EPS grw (%)	28.3	37.9	19.3	(12.0)
Norm PE (x)	14.8	10.8	9.0	10.3
EV/EBITDA (x)	14.8	10.2	7.7	8.1
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	2.6	2.8	3.3	2.9
ROE (%)	9.8	12.6	13.7	11.0
Net D/E (%)	53.2	38.6	34.7	27.1

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

Y/E Sep (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	48,141	66,115	73,202	80,430
Net profit	8,791	19,601	23,506	27,094
Norm profit	9,247	19,601	23,506	27,094
Norm EPS (Bt)	0.6	1.4	1.6	1.9
Norm EPS grw (%)	na	112.0	19.9	15.3
Norm PE (x)	97.7	46.1	38.4	33.3
EV/EBITDA (x)	38.9	23.5	20.1	17.8
P/BV (x)	8.2	7.4	6.8	6.3
Div yield (%)	0.6	1.3	1.6	1.8
ROE (%)	8.7	16.9	18.5	19.6
Net D/E (%)	(0.2)	0.6	(9.0)	(6.9)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	25,296	27,269	28,651	30,932
Net profit	7,006	8,067	8,612	8,897
Norm profit	6,978	8,057	8,612	8,897
Norm EPS (Bt)	8.8	10.1	10.8	11.2
Norm EPS grw (%)	41.2	15.5	6.9	3.3
Norm PE (x)	31.2	27.0	25.3	24.5
EV/EBITDA (x)	22.2	19.2	17.7	16.8
P/BV (x)	9.2	7.9	7.0	6.4
Div yield (%)	1.6	2.2	2.6	3.1
ROE (%)	32.1	31.3	29.3	27.4
Net D/E (%)	(44.5)	(38.5)	(42.0)	(49.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: COM7 Pcl (COM7 TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	69,559	76,319	85,333	93,773
Net profit	2,857	3,101	3,791	4,396
Norm profit	2,974	3,101	3,791	4,396
Norm EPS (Bt)	1.2	1.3	1.6	1.8
Norm EPS grw (%)	(2.2)	4.3	22.3	16.0
Norm PE (x)	19.5	18.7	15.3	13.2
EV/EBITDA (x)	14.0	12.7	10.7	9.3
P/BV (x)	7.2	6.2	5.2	4.4
Div yield (%)	2.9	3.1	3.8	4.5
ROE (%)	39.1	35.6	36.9	36.2
Net D/E (%)	80.7	56.6	45.2	31.0

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: CP All Pcl (CPALL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	920,373	1,009,501	1,079,208	1,144,984
Net profit	18,482	23,908	28,017	32,914
Norm profit	18,374	23,908	28,017	32,914
Norm EPS (Bt)	2.0	2.6	3.1	3.6
Norm EPS grw (%)	43.3	33.3	17.5	17.8
Norm PE (x)	33.4	25.1	21.4	18.1
EV/EBITDA (x)	11.4	9.8	8.9	7.9
P/BV (x)	5.3	4.7	4.2	3.7
Div yield (%)	1.5	2.0	2.3	2.8
ROE (%)	17.4	20.3	21.3	22.2
Net D/E (%)	86.2	85.5	76.7	66.0

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: Delta Electronics (Thailand) Pcl (DELTA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	146,371	170,691	198,932	228,728
Net profit	18,423	21,564	31,393	39,519
Norm profit	17,747	21,564	31,393	39,519
Norm EPS (Bt)	1.4	1.7	2.5	3.2
Norm EPS grw (%)	21.9	21.5	45.6	25.9
Norm PE (x)	75.2	61.9	42.5	33.8
EV/EBITDA (x)	58.9	47.9	33.4	26.4
P/BV (x)	19.8	16.2	12.9	10.4
Div yield (%)	0.4	0.6	0.9	1.3
ROE (%)	29.0	28.7	33.7	34.1
Net D/E (%)	(4.6)	(8.4)	(20.8)	(29.1)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Minor International Pcl (MINT TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	149,196	162,592	170,840	177,550
Net profit	5,407	9,786	9,578	11,083
Norm profit	7,132	8,286	9,578	11,083
Norm EPS (Bt)	1.0	1.2	1.4	1.7
Norm EPS grw (%)	790.9	14.2	19.4	19.1
Norm PE (x)	28.2	24.7	20.7	17.3
EV/EBITDA (x)	6.4	6.3	5.9	5.5
P/BV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Div yield (%)	2.0	2.0	1.9	2.3
ROE (%)	9.7	10.4	11.3	12.4
Net D/E (%)	101.6	96.2	82.6	69.0

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: SISB Pcl (SISB TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	1,889	2,454	2,908	3,395
Net profit	654	917	1,194	1,530
Norm profit	654	917	1,194	1,530
Norm EPS (Bt)	0.7	1.0	1.3	1.6
Norm EPS grw (%)	77.0	40.3	30.2	28.2
Norm PE (x)	50.0	35.6	27.4	21.3
EV/EBITDA (x)	39.6	27.7	21.4	16.4
P/BV (x)	11.7	9.7	8.0	6.5
Div yield (%)	0.9	1.3	1.6	2.1
ROE (%)	25.7	29.9	32.2	33.8
Net D/E (%)	(34.3)	(51.8)	(56.8)	(71.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: True Corporation Pcl (TRUE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	169,074	204,449	209,199	212,165
Net profit	(12,681)	(1,826)	9,362	20,623
Norm profit	(7,242)	8,174	16,362	20,623
Norm EPS (Bt)	(0.2)	0.2	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	na	na	100.2	26.0
Norm PE (x)	na	46.5	23.2	18.4
EV/EBITDA (x)	9.6	7.2	6.4	6.0
P/BV (x)	4.4	4.5	4.1	3.5
Div yield (%)	0.0	0.0	0.4	1.6
ROE (%)	na	9.6	18.5	20.4
Net D/E (%)	385.0	370.4	301.1	232.3

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: WHA Corporation Pcl (WHA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	14,875	12,400	14,005	14,950
Net profit	4,426	4,927	5,758	5,026
Norm profit	4,418	4,927	5,758	5,026
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.3
Norm EPS grw (%)	18.7	11.5	16.9	(12.7)
Norm PE (x)	18.4	16.5	14.1	16.2
EV/EBITDA (x)	21.1	22.0	19.5	21.8
P/BV (x)	2.4	2.2	2.0	1.9
Div yield (%)	1.2	2.4	2.8	2.5
ROE (%)	13.5	14.0	14.9	12.0
Net D/E (%)	93.6	84.4	78.4	75.8

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ภา นิการุณ, CFA pimpaka.nic@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA adisak.phu@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@thanachartsec.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ พัทธดนย์ บุณนาค pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์ phannarai.von@thanachartsec.co.th
ยานยนต์, หิดมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ rata.lim@thanachartsec.co.th	ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน สรชดา ศรทรง sarachada.sor@thanachartsec.co.th	ขนส่ง, รับเหมา ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์ saksid.pha@thanachartsec.co.th
Small Cap, การแพทย์, โรงแรม ศิริพร อรุโณทัย siriporn.aru@thanachartsec.co.th	พลังงาน , วิโตรเคมี ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ yupapan.pol@thanachartsec.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพยมณฑล lapinee.dib@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชานันท์ ธรรมบำรุง witchanan.tam@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์ sittichet.run@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@thanachartsec.co.th		

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล monrudee.pet@thanachartsec.co.th	เกษมรัตน์ จิตกุล kasemrat.jit@thanachartsec.co.th	วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์ varathip.run@thanachartsec.co.th
สุนทร รักษาวัต sunset.rak@thanachartsec.co.th	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราชญ์ suksawat.lim@thanachartsec.co.th	สุจินตนา สภาพร 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