

Siam Senses

ผลกระทบจากทรัมป์



PIMPAKA NICHGAROON, CFA

Head of Research

662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Siam Senses ยังมอง SET ปรับตัวสูงขึ้นในปีหน้า แม้จะมีความเสี่ยงจากนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ เราคงชอบกลุ่มอุตสาหกรรมเดิม โดยเปลี่ยนหุ้น Top Picks 2 ตัว โดยแทนที่ AOT และ SISB ด้วย CENTEL และ CBG

ผลกระทบจากนโยบายของทรัมป์

มุมมองต่อภาพรวมเศรษฐกิจของเราคือเศรษฐกิจไทยกำลังฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ จาก 1) นโยบายการคลังที่ผ่อนคลายแล้ว และสภาพทางการเงินที่จะเริ่มผ่อนคลายปีหน้า 2) การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง 3) การส่งออกทรงตัวแม้เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว และ 4) รอบการลงทุนที่แข็งแกร่งของ FDI ปัจจัยหนุนทั้ง 4 ข้อยังคงอยู่ถึงแม้มีความเสี่ยงสูงขึ้น การที่ทรัมป์ชนะอาจลดความเสี่ยงที่สูงขึ้นต่อเศรษฐกิจจีนและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกระทบต่อข้อ 2) และ 3) แต่ส่งผลบวกต่อข้อ 4) ด้วยมีการยื่นขอ FDI จำนวนมาก ข้อ 1) เป็นเรื่องภายในประเทศ การใช้จ่ายทางการคลังในประเทศดีขึ้นอย่างมาก แต่สามารถดีขึ้นได้กว่านี้หากมีมาตรการกระตุ้นที่มีประสิทธิภาพ ส่วนความตึงตัวทางการเงินยังตึงมากอยู่ แม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปครั้งหนึ่งแล้ว ธนาคารยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

รัฐบาลเผือกร้อน

นโยบายที่มุ่งเป้าสูงของพรรคเพื่อไทยสร้างความกังวลในตลาด ในด้านบวกนโยบายประชานิยมระยะสั้นดูจะเบาบาง และมีการมุ่งไปที่โครงการที่เพิ่มมูลค่า เช่น ศูนย์รวมความบันเทิง (entertainment complex) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเพื่อปลดล็อกความต้องการก่อสร้างหริมาตรพ์ยจากต่างชาติ ค่าบริการรถไฟฟ้าที่ต่ำและแหล่งพลังงานใหม่ในพื้นที่ทับซ้อนระหว่างไทยและกัมพูชา อย่างไรก็ตามความพยายามเหล่านี้ทำให้เกิดความกังวลในตลาด 2 ประการ คือ 1) โครงการเหล่านี้ต้องใช้ระยะเวลาที่ยาวนานกว่าจะเห็นผล และ 2) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่อ่อนไหวหลายฉบับอาจทำให้เสถียรภาพของรัฐบาลผสมสั้นลง ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้ คือจะไม่ค่อยส่งผลการกระตุ้น GDP ในช่วงสองปีข้างหน้า และก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของรัฐบาล แต่เรายังคงคาดว่ารัฐบาลจะยอมถอยหรือเลื่อนนโยบายใดๆ ที่อาจทำให้รัฐบาลล้ม

เห็น upside SET ที่ 1,580 จุดปีหน้า

เนื่องจากผลการดำเนินงาน 3Q24 ที่น่าผิดหวัง และเรามีมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อกลุ่มพลังงาน เราจึงปรับลดเป้าดัชนี SET ปี 2025F ลงเป็น 1,580 จาก 1,620 แต่เรายังคงมีมุมมองต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยหนุนตลาดดังที่กล่าวข้างต้น โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เราชอบ คือ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมจากเรื่องราวการลงทุนของ FDI กลุ่มโทรคมนาคม จาก synergies ที่เกิดจากการรวมกิจการและอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันน้อยลง ซึ่งทำให้กำไรสูงขึ้น กระแสเงินสดสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายลงทุนลดลง กลุ่มโรงพยาบาล เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งในสังคมผู้สูงอายุ กลุ่มค้าปลีกจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิม และส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นของบริษัทใหญ่ กลุ่มท่องเที่ยว ในฐานะอุตสาหกรรมเมกะเทรนด์ และกลุ่มการเงินเพื่อการบริโภคจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

ยังคงเห็นหุ้นคุณภาพ

เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในมุมมองของเราต่อภาพรวมเศรษฐกิจและกลุ่มอุตสาหกรรมที่เราชอบ เราจึงยังคงหุ้น Top Picks ของเราเกือบทุกตัว โดยเปลี่ยนหุ้นเพียง 2 ตัว คือ AOT และ SISB โดยแทนที่ด้วย CENTEL และ CBG เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" AOT แต่มองว่า CENTEL เติบโตสูงกว่า และมีมูลค่าที่ถูกกว่า ส่วน SISB เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากการเติบโตเชิงโครงสร้าง แต่ CBG มีเรื่องราวการฟื้นตัวของกำไรที่ใหม่กว่าและชัดเจนมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นบริษัทที่มีมูลค่าตลาดใหญ่กว่า SISB

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	24F	25F	24F	25F	
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
AMATA	37.7	36.2	12.2	8.9	3.4
BH	9.7	6.7	21.5	20.2	3.2
CBG *	53.8	24.2	26.4	21.3	2.8
CENTEL *	31.3	26.8	34.4	27.2	1.7
COM7	11.5	24.2	19.4	15.6	3.8
CPALL	33.3	17.5	24.2	20.6	2.4
MINT	14.0	16.7	23.2	19.9	2.0
MTC	20.8	23.0	17.3	14.0	1.1
WHA	11.5	16.9	17.0	14.5	2.8
TRUE	na	109.7	48.9	23.3	0.5

Stocks taken out

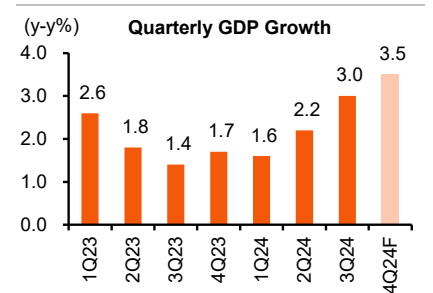
AOT	112.0	19.9	43.9	36.6	1.6
SISB	40.3	30.2	32.5	25.0	1.8

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

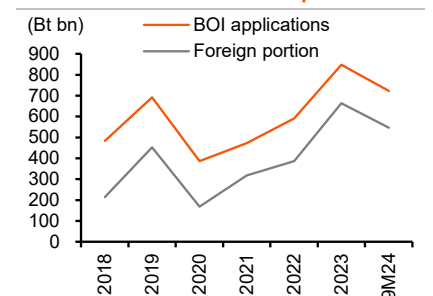
Based on 20 November 2024 closing prices

Rising GDP Momentum



Sources: NESDC, Thanachart estimates

FDI For Investments And Exports

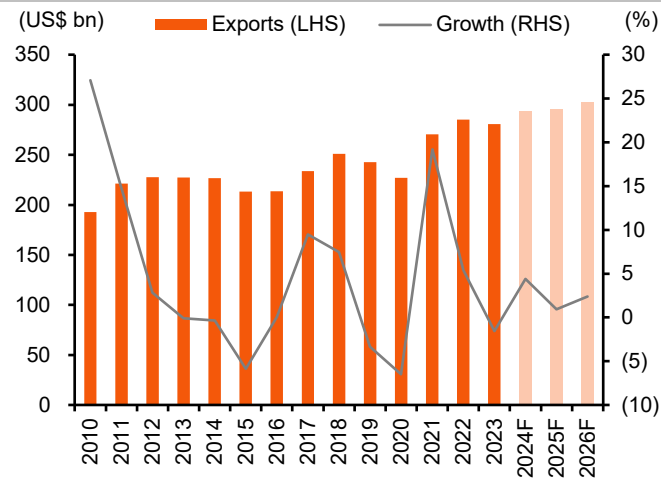


Source: Board of Investment

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

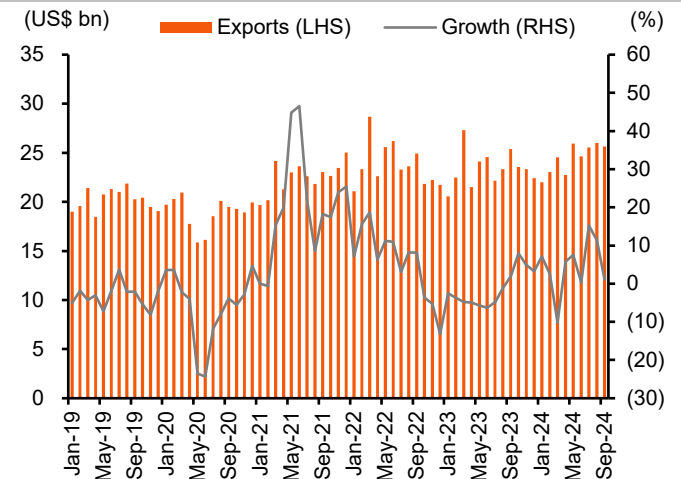


Ex 1: Resilient Exports



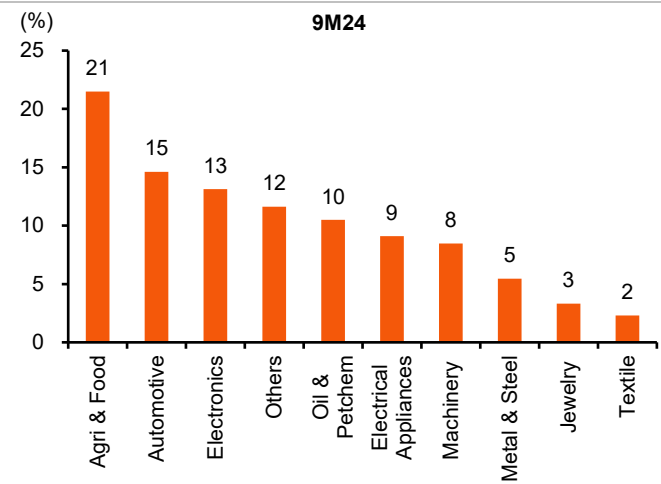
Sources: Bank of Thailand; Thanachart estimates

Ex 2: Resilient Exports



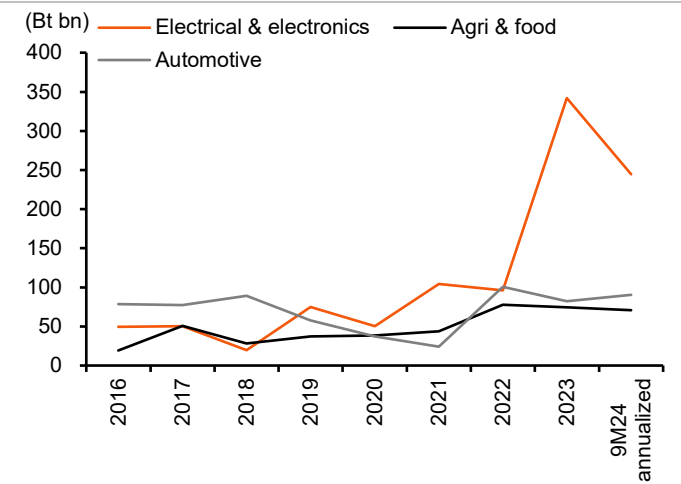
Source: Bank of Thailand

Ex 3: Defensive And Diversified Exports



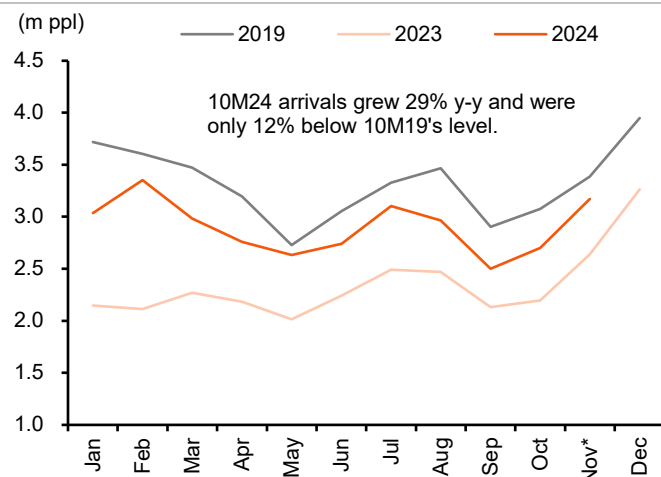
Source: Bank of Thailand

Ex 4: BOI Applications – For Future Exports



Source: Board of Investment

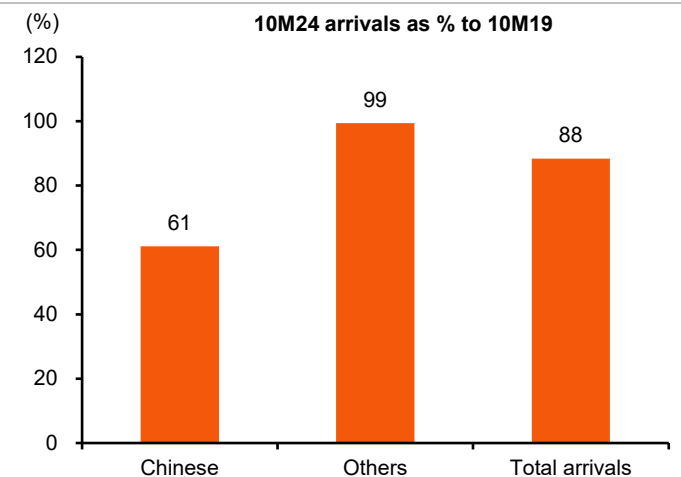
Ex 5: Tourism Momentum Approaching 2019



Source: Tourism Authority of Thailand

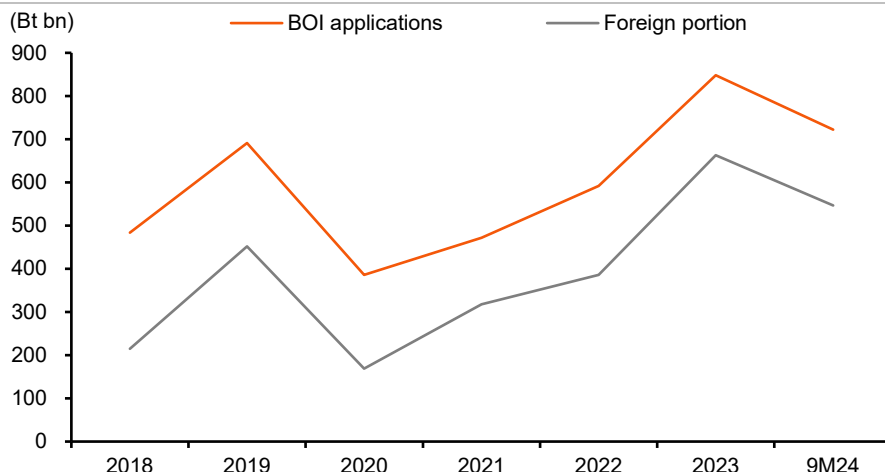
Note: * We estimate November figure at 3.2m, which is from the actual Nov 1-17 arrivals of 1.8m / 17 days * 30 days.

Ex 6: Chinese Vs. Other Nationalities



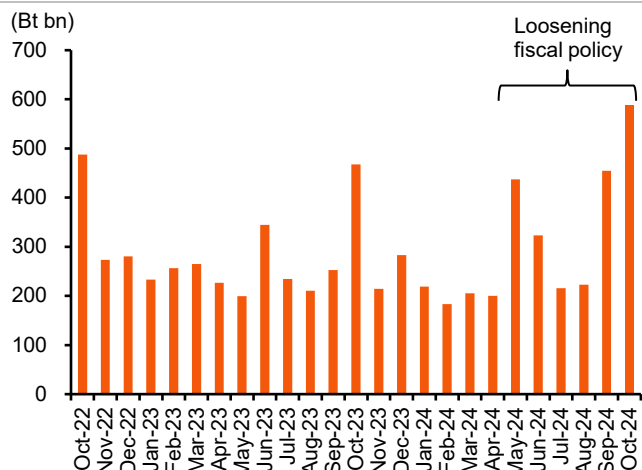
Source: Tourism Authority of Thailand

Ex 7: Overwhelming BOI Applications



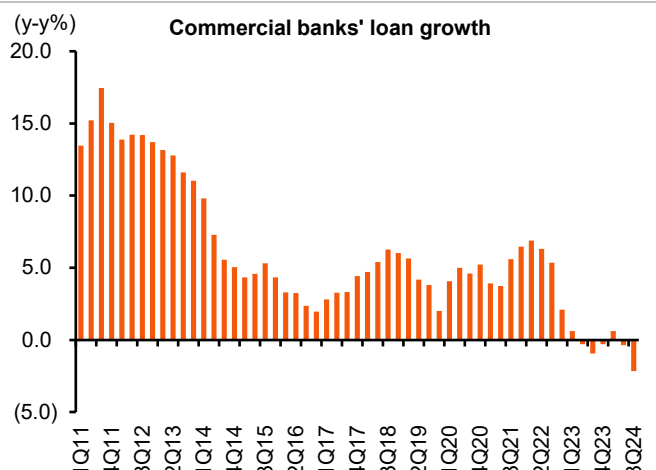
Source: Board of Investment

Ex 8: Government Spending Improves



Source: Comptroller General's Department

Ex 9: But Even Tighter Monetary Condition



Source: Bank of Thailand

Ex 10: 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)	(%)		(US\$ m)	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F
AMATA TB	BUY	28.50	37.00	29.8	944	37.7	36.2	12.2	8.9	12.1	8.8	2.5	3.4
BH TB	BUY	207.00	243.00	17.4	4,740	9.7	6.7	21.5	20.2	15.3	14.4	2.8	3.2
CBG TB *	BUY	78.25	93.00	18.8	2,254	53.8	24.2	26.4	21.3	18.5	15.1	1.9	2.8
CENTEL TB *	BUY	37.50	47.00	25.3	1,458	31.3	26.8	34.4	27.2	12.1	10.7	1.2	1.7
COM7 TB	BUY	26.75	32.00	19.6	1,849	11.5	24.2	19.4	15.6	14.2	11.7	3.0	3.8
CPALL TB	BUY	63.25	73.00	15.4	16,366	33.3	17.5	24.2	20.6	9.6	8.7	2.1	2.4
MINT TB	BUY	27.00	44.00	63.0	4,410	14.0	16.7	23.2	19.9	6.1	5.7	1.6	2.0
MTC TB	BUY	48.25	53.00	9.8	2,946	20.8	23.0	17.3	14.0	2.8	2.4	0.9	1.1
WHA TB	BUY	5.60	6.30	12.5	2,411	11.5	16.9	17.0	14.5	22.4	19.9	2.4	2.8
TRUE TB	BUY	11.90	13.50	13.4	11,843	na	109.7	48.9	23.3	7.4	6.6	0.0	0.5
Stocks taken out													
AOT TB	BUY	60.25	70.00	16.2	24,792	112.0	19.9	43.9	36.6	22.4	19.1	1.4	1.6
SISB TB	BUY	31.75	48.00	51.2	860	40.3	30.2	32.5	25.0	25.2	19.4	1.4	1.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * New additions. Based on 20 November 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	12,142	16,203	17,426
Net profit	1,845	2,693	3,669	3,523
Norm profit	1,956	2,693	3,669	3,523
Norm EPS (Bt)	1.7	2.3	3.2	3.1
Norm EPS grw (%)	28.3	37.7	36.2	(4.0)
Norm PE (x)	16.8	12.2	8.9	9.3
EV/EBITDA (x)	16.1	12.1	8.8	8.7
P/BV (x)	1.6	1.5	1.3	1.2
Div yield (%)	2.3	2.5	3.4	3.2
ROE (%)	9.8	12.6	15.5	13.4
Net D/E (%)	53.2	54.4	49.5	45.4

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	25,296	25,483	26,597	28,288
Net profit	7,006	7,633	8,163	8,332
Norm profit	6,978	7,653	8,163	8,332
Norm EPS (Bt)	8.8	9.6	10.3	10.5
Norm EPS grw (%)	41.2	9.7	6.7	2.1
Norm PE (x)	23.6	21.5	20.2	19.7
EV/EBITDA (x)	16.5	15.3	14.4	13.6
P/BV (x)	6.9	6.0	5.4	5.0
Div yield (%)	2.2	2.8	3.2	3.8
ROE (%)	32.1	29.9	28.2	26.2
Net D/E (%)	(44.5)	(39.7)	(34.8)	(38.5)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: Carabao Group Pcl (CBG TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	18,853	21,513	24,110	26,846
Net profit	1,924	2,960	3,678	4,135
Norm profit	1,924	2,960	3,678	4,135
Norm EPS (Bt)	1.9	3.0	3.7	4.1
Norm EPS grw (%)	(15.8)	53.8	24.2	12.4
Norm PE (x)	40.7	26.4	21.3	18.9
EV/EBITDA (x)	27.1	18.5	15.1	13.4
P/BV (x)	6.8	5.9	5.2	4.6
Div yield (%)	1.2	1.9	2.8	3.2
ROE (%)	17.4	23.9	25.9	25.9
Net D/E (%)	36.6	18.2	3.0	(6.3)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: Central Plaza Hotel Pcl (CENTEL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	21,558	23,771	26,278	27,469
Net profit	1,248	1,326	1,864	2,249
Norm profit	1,120	1,471	1,864	2,249
Norm EPS (Bt)	0.8	1.1	1.4	1.7
Norm EPS grw (%)	181.4	31.3	26.8	20.6
Norm PE (x)	45.2	34.4	27.2	22.5
EV/EBITDA (x)	13.1	12.1	10.7	10.2
P/BV (x)	2.6	2.5	2.3	2.2
Div yield (%)	1.1	1.2	1.7	2.0
ROE (%)	5.9	7.3	8.9	10.1
Net D/E (%)	54.5	80.8	88.2	88.0

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: COM7 Pcl (COM7 TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	69,559	78,641	88,692	97,467
Net profit	2,857	3,316	4,118	4,721
Norm profit	2,974	3,316	4,118	4,721
Norm EPS (Bt)	1.2	1.4	1.7	2.0
Norm EPS grw (%)	(2.2)	11.5	24.2	14.6
Norm PE (x)	21.6	19.4	15.6	13.6
EV/EBITDA (x)	15.3	14.2	11.7	10.2
P/BV (x)	8.0	6.7	5.6	4.7
Div yield (%)	2.6	3.0	3.8	4.3
ROE (%)	39.1	37.7	39.2	37.6
Net D/E (%)	80.7	57.6	45.4	30.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: 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)	32.3	24.2	20.6	17.5
EV/EBITDA (x)	11.1	9.6	8.7	7.7
P/BV (x)	5.1	4.6	4.1	3.6
Div yield (%)	1.6	2.1	2.4	2.9
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 7: Minor International Pcl (MINT TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	149,196	161,565	164,246	172,992
Net profit	5,407	7,764	9,386	10,877
Norm profit	7,132	8,272	9,386	10,877
Norm EPS (Bt)	1.0	1.2	1.4	1.6
Norm EPS grw (%)	790.9	14.0	16.7	19.4
Norm PE (x)	26.4	23.2	19.9	16.7
EV/EBITDA (x)	6.1	6.1	5.7	5.4
P/BV (x)	2.0	1.9	1.8	1.7
Div yield (%)	2.1	1.6	2.0	2.4
ROE (%)	9.7	10.4	11.2	12.3
Net D/E (%)	101.6	98.4	84.1	70.4

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: Muangthai Capital Pcl (MTC TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Pre Provision Profit	10,967	12,202	14,364	16,701
Net profit	4,906	5,928	7,292	9,071
Norm profit	4,906	5,928	7,292	9,071
Norm EPS (Bt)	2.3	2.8	3.4	4.3
Norm EPS grw (%)	(3.7)	20.8	23.0	24.4
Norm PE (x)	20.8	17.3	14.0	11.3
P/BV (x)	3.2	2.8	2.4	2.0
Div yield (%)	0.4	0.9	1.1	1.3
ROE (%)	16.1	17.2	18.2	19.3
ROA (%)	3.5	3.7	3.9	4.3

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: 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)	18.9	17.0	14.5	16.7
EV/EBITDA (x)	21.5	22.4	19.9	22.2
P/BV (x)	2.5	2.3	2.1	1.9
Div yield (%)	1.2	2.4	2.8	2.4
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

Ex 10: True Corporation Pcl (TRUE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2023	2024F	2025F	2026F
Sales	169,074	212,557	217,777	221,689
Net profit	(12,681)	(1,594)	12,628	22,778
Norm profit	(7,242)	8,406	17,628	22,778
Norm EPS (Bt)	(0.2)	0.2	0.5	0.7
Norm EPS grw (%)	na	na	109.7	29.2
Norm PE (x)	na	48.9	23.3	18.1
EV/EBITDA (x)	10.0	7.4	6.6	6.1
P/BV (x)	4.8	4.9	4.3	3.6
Div yield (%)	0.0	0.0	0.5	1.7
ROE (%)	na	9.9	19.6	21.7
Net D/E (%)	385.0	365.1	284.4	215.9

Sources: Company data; Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป 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 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 ปทุมไรชมิล 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 หมศิริเลิศ 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)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิजरกุล, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phanarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันทึกลง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
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 อรุณชัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, อิเล็กทรอนิกส์

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
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

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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