

Siam Senses

เรื่องดี ๆ ยังมีอยู่

ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากนโยบายของทรัมป์ที่มีต่อประเทศต่าง ๆ Siam Senses มองว่าประเทศไทยยังคงอยู่ในเส้นทางฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ เรามองบวกกับตลาด และการเลือกหุ้นที่ดีจะสามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีเป้าหมาย SET ปีหน้า 1,580 จุด



PIMPAKA NICHGAROON, CFA
Head of Research
662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สภาพแวดล้อมโลก

ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจจะทวีความรุนแรงขึ้นจากผลกระทบของนโยบายของทรัมป์ต่อประเทศต่าง ๆ ซึ่งไทยก็อาจจะได้ผลกระทบเช่นกัน เรามองสมมุติฐานเรื่องใหญ่ๆ ดังนี้ ในบรรดาสองมหาอำนาจทางเศรษฐกิจของโลก ขณะที่ภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปีหน้า น่าจะเป็น soft landing มากกว่า recession เศรษฐกิจจีนจะยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง แต่อย่างน้อยรัฐบาลจีนดูมีความตั้งใจที่ชัดเจนมากขึ้นที่จะมีมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจไม่ให้เกิดถดถอยเกินไป การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันจากสหรัฐฯ น่าจะทำให้ราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับต่ำเช่นกัน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง และนโยบาย America First บังคับแนวโน้มการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ผลกระทบต่อประเทศไทย

เรายังคงคาดว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะชัดเจนขึ้นในปีหน้า ซึ่งประเทศไทยจะโดนผลกระทบอย่างเลี่ยงไม่ได้ แต่จากสมมุติฐานข้างบนนี้ดูเหมือนมีปัจจัยที่เป็นบวกสำหรับไทยอยู่บ้างเหมือนกัน เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และการชะลอตัวของจีนที่ไม่รุนแรงมากนัก น่าจะช่วยเรื่องการส่งออกของไทย ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ประเภท hard commodities (น้ำมัน ก๊าซ ทองแดง เหล็ก เป็นต้น) ที่ต่ำเป็นผลดีต่อไทยในด้านต้นทุนและการนำเข้า ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ประเภท soft commodities (สินค้าเกษตรต่างๆ) อยู่ในระดับสูงจากสภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนไป (climate change) ช่วยหนุนรายได้ภาคการเกษตร และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หมายถึงเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่งส่งผลดีต่อไทยในฐานะประเทศที่มีหนี้ต่างประเทศต่ำ แต่ได้ผลบวกจากการท่องเที่ยว การส่งออก และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

มุ่งเน้นนโยบายเฉพาะกลุ่มมากขึ้น

รัฐบาลดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจน้อยกว่าที่ตลาดคาด และน่าจะเป็นเช่นนี้ต่อไปเนื่องจากอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ 64% แล้ว และภาวะเศรษฐกิจก็ไม่ได้เติบโตแบบก้าวกระโดด เราสังเกตว่ารัฐบาลกำลังปรับนโยบายจากประชานิยมที่สุดโต่งไปสู่นโยบายที่มุ่งเน้นเป้าหมายเฉพาะกลุ่มมากขึ้น นโยบายที่ประกาศว่าจะดำเนินการในปีหน้า คือ การปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือนเพื่อบรรเทาปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งเศรษฐกิจในปัจจุบัน นั่นคือเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด นโยบายอื่นที่คาดว่าจะเริ่มในปีหน้า ได้แก่ การสร้างสถาบันกึ่งรัฐบาล การกำหนดอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าในระดับต่ำตลอดสาย การเคหะเพื่อผู้มีรายได้น้อย กองทุนหมู่บ้านเพื่อการพัฒนาชุมชน และมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ บางส่วน อีกทั้ง รัฐบาลยังคงแข่งขันอย่างจริงจังเพื่อดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และรักษาการเติบโตในภาคการท่องเที่ยว

เรายังคงมองบวกต่อประเทศไทย

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ SET โดยปัจจัยหลักผลักดันการเติบโตมีดังนี้ 1) การปลดล็อกนโยบายการคลัง 2) การท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง 3) การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ซึ่งกลายเป็นตัวขับเคลื่อนการลงทุน และเพิ่มฐานการส่งออก 4) การผ่อนคลายเงื่อนไขทางการเงินที่เข้มงวดอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากนโยบายปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือนของรัฐบาล และการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 5) โอกาสจากปัจจัยภายนอกที่กล่าวถึงข้างต้น เรายังคงเป้าดัชนี SET ปี 2025F ที่ 1,580 ซึ่งคิดเป็น PE ที่ 16.7/15.0 เท่า เราเชื่อว่าหุ้น Top Picks ในพอร์ตของเรานั้นมีศักยภาพดี และเราคงหุ้นทั้งหมดไว้เช่นเดิม

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

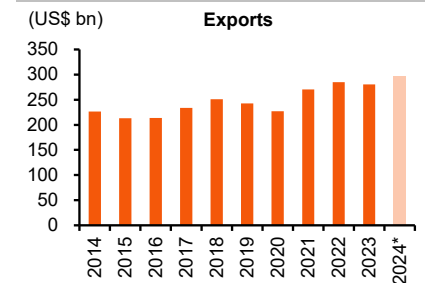
Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	25F (%)
AMATA	37.7	36.2	12.4	9.1	3.3
BH	9.7	6.7	19.8	18.6	3.5
CBG	51.2	26.2	27.5	21.8	2.8
CENTEL	31.3	26.8	32.1	25.3	1.8
COM7	11.5	24.2	20.1	16.2	3.6
CPALL	33.3	17.5	22.6	19.2	2.6
MINT	14.0	16.7	23.4	20.1	2.0
MTC	20.8	23.0	17.7	14.4	1.0
WHA	11.5	16.9	16.5	14.1	2.8
TRUE	na	109.7	48.9	23.3	0.5

Source: Thanachart estimates

Based on 16 December 2024 closing prices

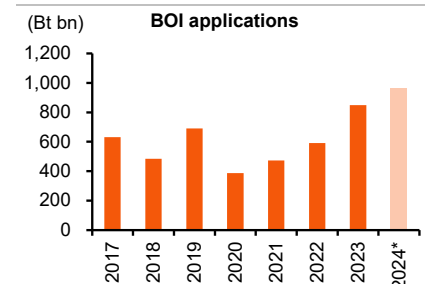
Resilient Exports Despite Weak China



Source: Bank of Thailand

Note: 2024* is annualized figure of 10M24.

Jump In FDI



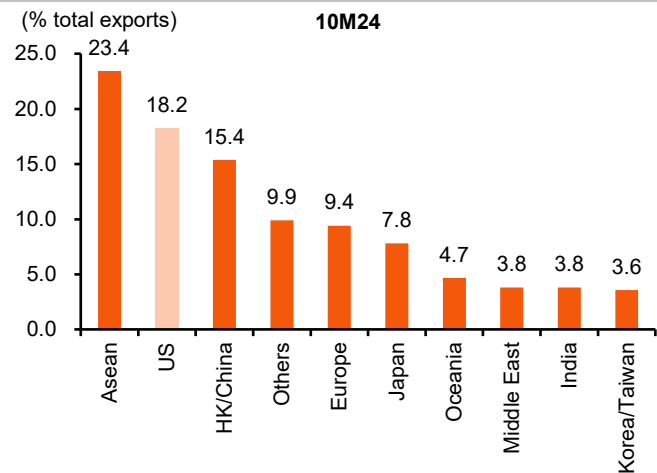
Source: Board of Investment

Note: 2024* is annualized figure from 9M24.

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

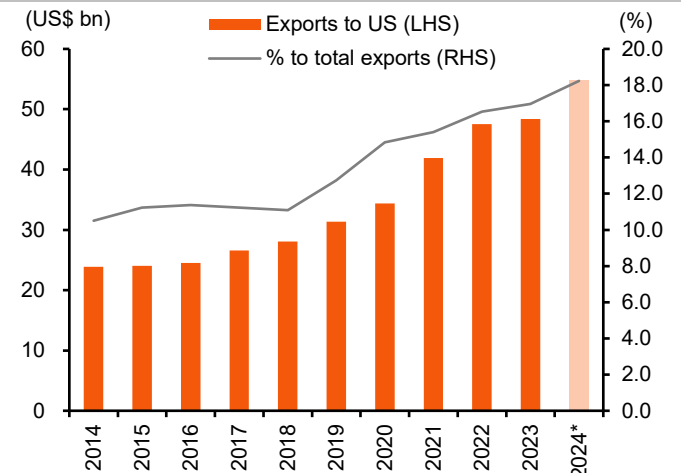


Ex 1: High US Export Proportion



Source: Bank of Thailand

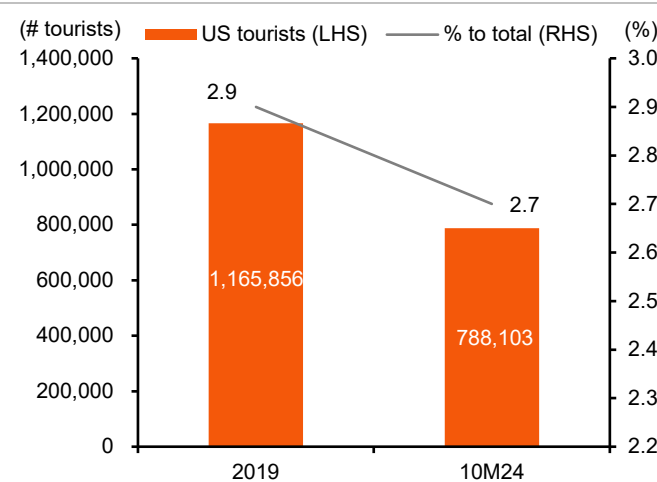
Ex 2: Growing Exports To The US



Source: Bank of Thailand

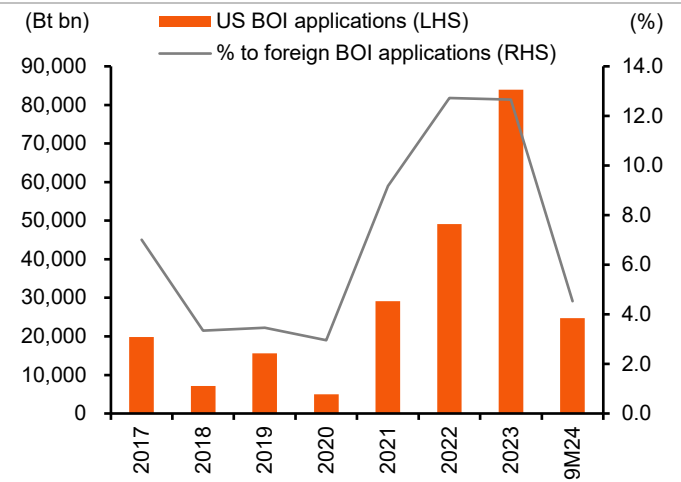
Note: 2024* is an annualized figure of 10M24.

Ex 3: US Tourist Arrivals



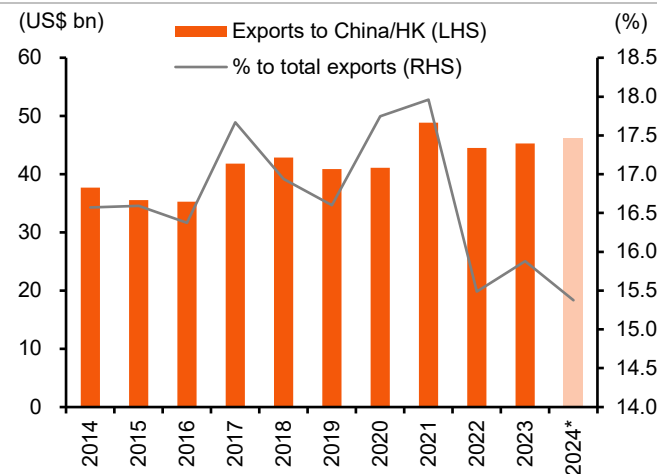
Source: Tourism Authority of Thailand

Ex 4: BOI Applications Breakdown



Source: Board of Investment

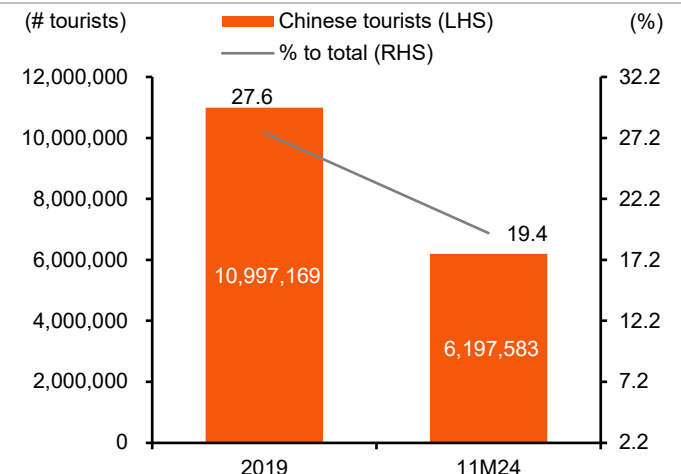
Ex 5: Exports To China



Source: Bank of Thailand

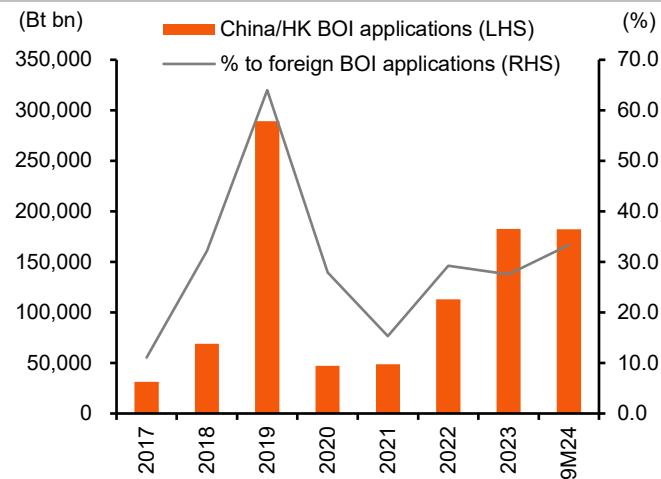
Note: 2024* is annualized figure of 10M24.

Ex 6: Chinese Tourists



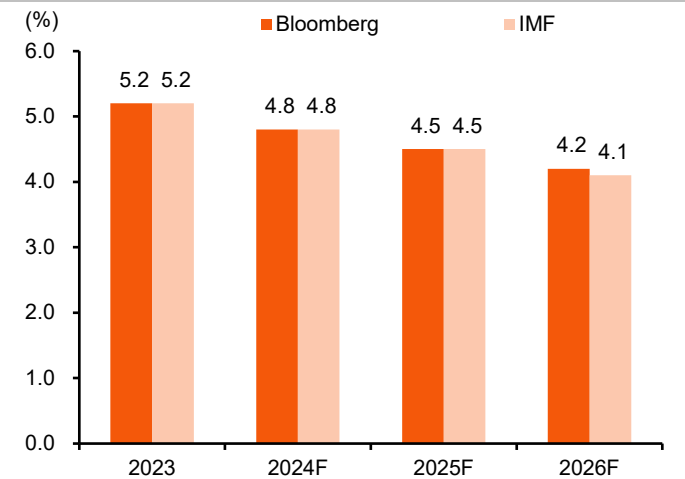
Source: Tourism Authority of Thailand

Ex 7: BOI Applications From China/HK



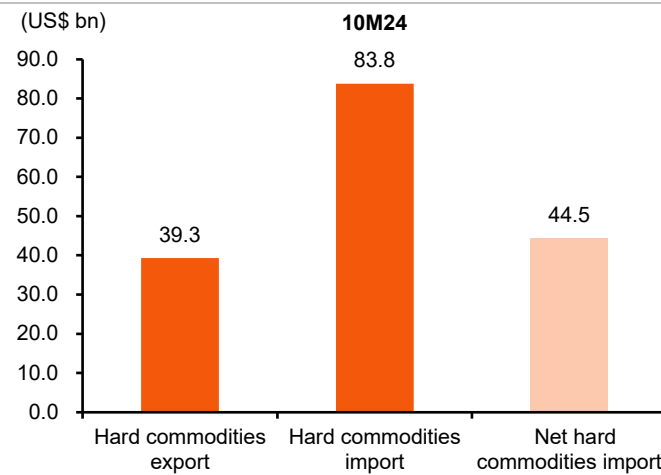
Source: Board of Investment

Ex 8: China GDP Growth Forecasts



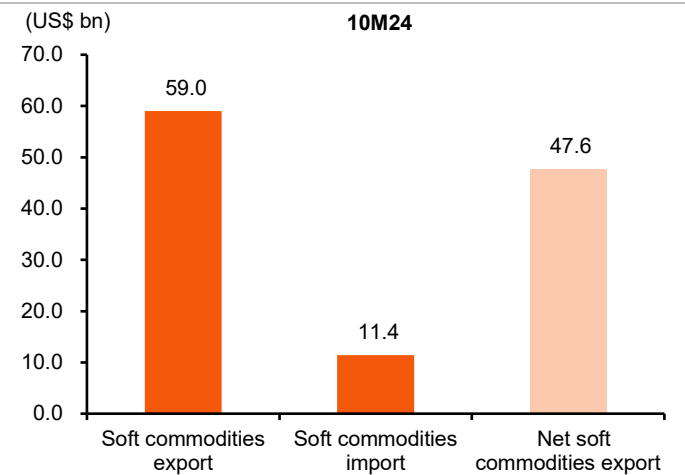
Sources: Bloomberg, IMF

Ex 9: Net Importer Of Hard Commodities



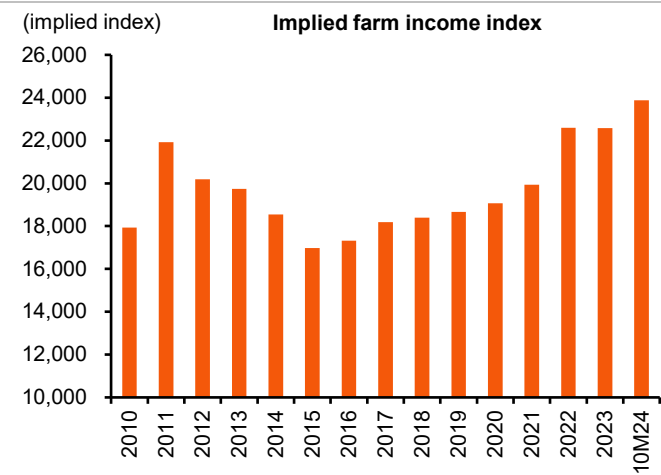
Sources: Bank of Thailand, Thanachart estimates

Ex 10: Net Exporter Of Soft Commodities



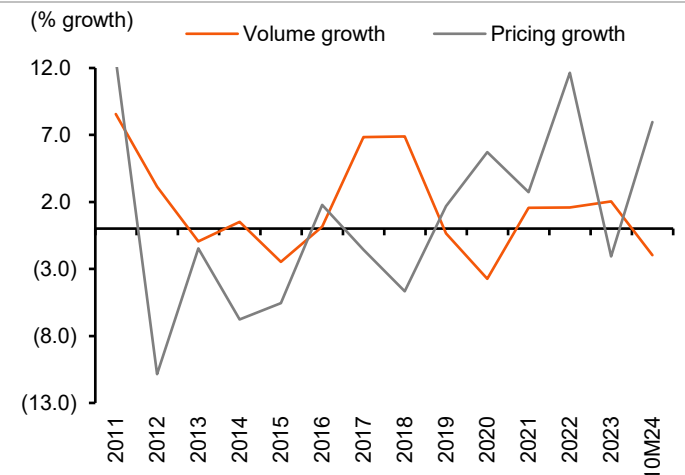
Sources: Bank of Thailand, Thanachart estimates

Ex 11: Elevated Farm Income



Sources: Office of Agricultural Economics; Thanachart estimates

Ex 12: Farm Pricing Vs. Volume Effect



Source: Office of Agricultural Economics

Ex 13: 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	29.00	37.00	27.6	979	37.7	36.2	12.4	9.1	12.2	8.9	2.4	3.3
BH TB	BUY	190.50	243.00	27.6	4,445	9.7	6.7	19.8	18.6	14.0	13.1	3.0	3.5
CBG TB	BUY	80.00	93.00	16.3	2,348	51.2	26.2	27.5	21.8	19.1	15.4	1.8	2.8
CENTEL TB	BUY	35.00	47.00	34.3	1,387	31.3	26.8	32.1	25.3	11.5	10.1	1.3	1.8
COM7 TB	BUY	27.75	32.00	15.3	1,955	11.5	24.2	20.1	16.2	14.7	12.1	2.9	3.6
CPALL TB	BUY	59.00	73.00	23.7	15,556	33.3	17.5	22.6	19.2	9.2	8.3	2.2	2.6
MINT TB	BUY	27.25	44.00	61.5	4,535	14.0	16.7	23.4	20.1	6.2	5.8	1.6	2.0
MTC TB	BUY	49.50	53.00	7.1	3,080	20.8	23.0	17.7	14.4	2.8	2.4	0.8	1.0
WHA TB	BUY	5.45	6.30	15.6	2,391	11.5	16.9	16.5	14.1	22.0	19.5	2.4	2.8
TRUE TB	BUY	11.90	13.50	13.4	12,068	na	109.7	48.9	23.3	7.4	6.6	0.0	0.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Based on 16 December 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)	17.0	12.4	9.1	9.5
EV/EBITDA (x)	16.3	12.2	8.9	8.8
P/BV (x)	1.6	1.5	1.3	1.2
Div yield (%)	2.2	2.4	3.3	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)	21.7	19.8	18.6	18.2
EV/EBITDA (x)	15.1	14.0	13.1	12.4
P/BV (x)	6.4	5.5	5.0	4.6
Div yield (%)	2.4	3.0	3.5	4.1
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	2,909	3,672	4,129
Norm profit	1,924	2,909	3,672	4,129
Norm EPS (Bt)	1.9	2.9	3.7	4.1
Norm EPS grw (%)	(15.8)	51.2	26.2	12.4
Norm PE (x)	41.6	27.5	21.8	19.4
EV/EBITDA (x)	27.7	19.1	15.4	13.7
P/BV (x)	7.0	6.1	5.3	4.7
Div yield (%)	1.1	1.8	2.8	3.1
ROE (%)	17.4	23.5	26.0	25.9
Net D/E (%)	36.6	18.5	3.2	(6.1)

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)	42.2	32.1	25.3	21.0
EV/EBITDA (x)	12.4	11.5	10.1	9.7
P/BV (x)	2.4	2.3	2.2	2.1
Div yield (%)	1.2	1.3	1.8	2.1
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)	22.4	20.1	16.2	14.1
EV/EBITDA (x)	15.8	14.7	12.1	10.6
P/BV (x)	8.3	7.0	5.8	4.9
Div yield (%)	2.5	2.9	3.6	4.2
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)	30.1	22.6	19.2	16.3
EV/EBITDA (x)	10.6	9.2	8.3	7.4
P/BV (x)	4.8	4.3	3.8	3.4
Div yield (%)	1.7	2.2	2.6	3.1
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)	26.7	23.4	20.1	16.8
EV/EBITDA (x)	6.2	6.2	5.8	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)	21.4	17.7	14.4	11.6
P/BV (x)	3.3	2.8	2.4	2.1
Div yield (%)	0.4	0.8	1.0	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)	18.4	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

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

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

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 และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ 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 ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูนธนชาติ 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (ไม่มีวันครบกำหนดอายุ) ไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นก่อนกำหนดและมีสิทธิเลือกรับชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใด ๆ ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่ 1/2567" ("หุ้นกู้") ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิजरูณ, 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

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phanarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา 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 อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, วิโทรเคมี

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 รุ่งรัศมีพัฒน์
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

วารากิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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