

Fundamental Story

Thailand Strategy

News Update

Thanachart Research

ผลกระทบจากแผ่นดินไหว

- ความเสียหายน้อยกว่าน้ำท่วมครั้งใหญ่มาก
 - ดัชนีจึงไม่มีค่าการก่อสร้างใหม่ที่สูงอย่างมีนัยสำคัญ
 - มีความเสี่ยงที่ชัดเจนต่ออุปสงค์สังหาริมทรัพย์ การโอน และการต่ออายุหุนกู้
 - เป็นบวกต่อกลุ่มปรับปรุงที่อยู่อาศัย และนายหน้าประกันภัย
- ทีมนักวิเคราะห์บล.ธนาชาติ สรุปมุมมองเกี่ยวกับผลกระทบจากแผ่นดินไหวเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ แม้ว่ายังเร็วเกินไปที่จะมีข้อมูลทั้งหมดเพื่อประเมินผลกระทบที่แท้จริง แต่ในขั้นตอนนี้ เราสรุปภาพรวมดังต่อไปนี้ โดยผลกระทบสุทธิต่อเศรษฐกิจเป็นลบ
 - ประการแรก ความเสียหายทางกายภาพจากแผ่นดินไหวครั้งนี้มีไม่มาก และน่าจะมีมูลค่าจากการฟื้นฟูน้อยกว่าเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่อยู่มาก ดัชนีอุปสงค์จึงเน้นไปที่การปรับปรุง (renovation) มากกว่าการก่อสร้างใหม่ (reconstruction) และจำกัดอยู่ที่อาคารคอนโดมิเนียมเท่านั้น ไม่รวมถึงบ้านแนวราบ (low-rise houses) การปรับปรุงสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจน้อยกว่าการก่อสร้างใหม่ มีเหตุการณ์ถล่มเพียงแห่งเดียวคืออาคารของรัฐบาลที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
 - ประการที่สอง เรามองว่าผลกระทบส่วนใหญ่ตกอยู่ที่กลุ่มสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเรามีบทวิเคราะห์แยกต่างหากเกี่ยวกับเรื่องนี้ กลุ่มสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเชิงลบในส่วนของอุปสงค์และราคาของคอนโดมิเนียมในอนาคต, ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการโอนกรรมสิทธิ์และการยกเลิกการซื้อ, ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากการต่ออายุหุนกู้ของบริษัทพัฒนาสังหาริมทรัพย์บางแห่ง และความเสี่ยงจากการขอสินเชื่อโครงการหากบางโครงการมีการยกเลิกการซื้อจำนวนมากเกินไป
 - ประการที่สาม เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบต่อกำลังซื้อของประชาชน เนื่องจากพวกเขาอาจใช้จ่ายในเรื่องอื่น ๆ น้อยลงเพื่อประหยัดเงินสำหรับการปรับปรุงบ้าน การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากประกันน่าจะใช้เวลา และประชาชนอาจต้องซ่อมแซมบ้านของตนก่อนที่จะยื่นคำขอสินไหมทดแทน นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีผลกระทบต่อความมั่งคั่งจากทั้งอุปสงค์และราคาคอนโดมิเนียม
 - ประการที่สี่ คาดว่าจะมีผลกระทบระยะสั้นถึงระยะกลางต่อการท่องเที่ยว เนื่องจากนักท่องเที่ยวที่มีความอ่อนไหวอาจตัดสินใจไปที่อื่นเพราะกลัวแผ่นดินไหวในอนาคตและความเสียหายของทรัพย์สินโรงแรม
 - ประการสุดท้าย เมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่จะได้รับประโยชน์คือกลุ่มปรับปรุงและตกแต่งบ้าน และกลุ่มวัสดุก่อสร้างจากความต้องการปรับปรุงบ้านใหม่ และกลุ่มนายหน้าประกันจากความต้องการประกันภัยในอนาคต ผลกระทบเชิงลบที่ชัดเจน คือกลุ่มสังหาริมทรัพย์ และประกันภัย (ไม่ใช่นายหน้าประกัน) กลุ่มที่ไม่มีผลกระทบ ได้แก่ พลังงาน, สาธารณูปโภค, โทรคมนาคม, โรงพยาบาล, นิคมอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ และการส่งออกอื่นๆ กลุ่มอื่นๆ มีทั้งได้รับผลบวกและผลลบ

Fundamental Story

Ex 1: Sector Impact

Sector	Impact	Comments
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	Most Negative	<p>กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจากแผ่นดินไหว ผลกระทบมีในหลายด้าน ได้แก่ 1) ความเสียหายทางกายภาพจากโครงการคอนโดมิเนียมที่ยังไม่เสร็จ ซึ่งอาจต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมเพิ่มขึ้น, 2) ความเสียหายทางกายภาพจากโครงการที่เสร็จและขายแล้ว ซึ่งอาจสร้างผลเสียต่อชื่อเสียงของแบรนด์คอนโดมิเนียมบางแบรนด์, 3) ความต้องการคอนโดมิเนียมที่ลดลง, 4) ความเสี่ยงจากการยกเลิกการจองและการล่าช้าในการโอนกรรมสิทธิ์, และ 5) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องจากความยากลำบากในการออกหุ้นกู้และการต่ออายุหุ้นกู้ เนื่องจากความกลัวของประชาชน</p> <p>สถานการณ์นี้กำลังลดทอนผลกระทบเชิงบวกจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เกี่ยวกับอัตราส่วน LTV ที่ปรับขึ้นเป็น 100% สำหรับอสังหาริมทรัพย์ทุกประเภท</p> <p>ในเรื่องของความเสียหายทางกายภาพ จากการสังเกตการณ์ในพื้นที่จนถึงตอนนี้ พบว่าไม่มีความเสียหายต่อบ้านแนวราบ (low-rise houses) พบความเสียหายในระดับต่างๆ ของห้องคอนโดมิเนียมหลายแห่ง อย่างไรก็ตาม ความเสียหายส่วนใหญ่เป็นการเสียหายทางด้านงานสถาปัตยกรรมมากกว่าผลกระทบที่ทำให้โครงสร้างอาคารเป็นอันตราย</p> <p>โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในทวีตกระทาะที่แยกต่างหากเกี่ยวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์</p>
กลุ่มโรงแรม	Negative	<p>ถึงแม้จะไม่มีผลกระทบทางกายภาพที่รุนแรงต่อทรัพย์สินโรงแรมของ MINT, CENTEL และ ERW แต่เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบจากความต้องการท่องเที่ยวในระยะสั้นถึงระยะกลางจากความกลัวแผ่นดินไหวในอนาคต</p> <p>CENTEL และ ERW พบการยกเลิกการจองห้องพักและการจองสถานที่จัดงานบางส่วน ขณะที่ MINT ไม่พบการยกเลิกใดๆ</p>
กลุ่มขนส่งทางอากาศ	Negative	<p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อสนามบินของ AOT ซึ่งกลับมาเปิดให้บริการหลังจากการตรวจสอบความปลอดภัยในวันเกิดแผ่นดินไหวแล้ว</p> <p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อเครื่องบินและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ ของ AAV และ BA โดยมีผลกระทบในระยะสั้นจากการล่าช้าในการบิน แต่ปัจจุบันการดำเนินการทั้งหมดกลับสู่สภาวะปกติแล้ว</p> <p>อย่างไรก็ตาม เรากังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อความต้องการท่องเที่ยวไทยในระยะสั้นถึงระยะกลาง</p>
กลุ่มธนาคาร	Slightly Negative	<p>ความกังวล 1) คุณภาพของสินทรัพย์จากสินเชื่อที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อของ ITD, 2) ผลกระทบจากโครงการผ่อนผันหนี้, และ 3) ความต้องการสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ลดลง ซึ่งอาจหรือไม้อาจถูกชดเชยด้วยความต้องการสินเชื่อเพื่อปรับปรุงบ้านที่เพิ่มขึ้น</p> <p>สินเชื่อที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์มีสัดส่วนประมาณ 4% ของสินเชื่อทั้งหมดในระบบ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากบริษัทที่เผชิญกับปัญหาการต่ออายุหุ้นกู้และการรีไฟแนนซ์</p> <p>โครงการผ่อนผันหนี้สำหรับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบอาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการชำระเงินกู้และรายได้ดอกเบี้ยของธนาคาร แต่ช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพของสินทรัพย์ได้</p> <p>ส่วนในกรณีของ ITD, ธนาคารส่วนใหญ่ได้กันสำรองสำหรับสินเชื่อ ITD ในปี 2023 แล้ว เมื่อบริษัทเผชิญปัญหาสภาพคล่อง ITD เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลักร่วมกับบริษัทจีนของอาคารที่พังถล่ม มูลค่ากว่า 2.0 พันลพ. โดยโครงการนี้รับประกันภัยครอบคลุม</p>
กลุ่มสถาบันการเงิน	Slightly Negative	<p>เรามองว่าผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจนี้มีเพียงเล็กน้อย</p> <p>เราคาดว่าไม่มีผลกระทบต่อ MTC, SAWAD, SAK และ TIDLOR เนื่องจากมีลูกค้ากระจายอยู่ทั่วประเทศและไม่ได้จำกัดอยู่แค่ในกรุงเทพฯ นอกจากนี้ เราเชื่อว่ากลุ่มผู้ที่ได้รับผลกระทบในคอนโดมิเนียมไม่ใช่กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทเหล่านี้</p> <p>BAM น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจาก NPA คอนโดมิเนียมที่ได้รับผลกระทบ ซึ่งอาจทำให้ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและความล่าช้าในการขาย NPA อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบมีสัดส่วนเล็กน้อยเมื่อเทียบกับพอร์ตทั้งหมดของบริษัท</p> <p>ไม่เหมือนกับ BAM, JMT มีสัดส่วน NPL ที่มีหลักประกันในระดับจำกัด แต่ยังคงได้รับผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว</p> <p>KTC ในฐานะผู้ให้บริการบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล อาจเผชิญกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการชำระหนี้ล่าช้าหรือการผิดนัดชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ามาตรการบรรเทาผลกระทบของบริษัทจะช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้</p>
กลุ่มอาหาร	Slight Negative	<p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงงานของบริษัทที่เราทำทวีตกระทาะ และการดำเนินงานยังคงเป็นปกติ มีเพียง KCG ที่หยุดการผลิตชั่วคราวเป็นเวลาสองสามวัน แม้ว่าจะไม่มีความเสียหายเกิดขึ้นก็ตาม</p> <p>OSP (รายได้ 17% จากเมียนมา) ไม่มีความเสียหายต่อโรงงาน แต่มีความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงเนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลง</p> <p>โรงงานของ CBG ในเมียนมาที่อยู่ระหว่างการทดสอบการผลิตไม่ได้รับความเสียหาย โดยการส่งออกของ CBG ไปยังเมียนมาคิดเป็นเพียง 6% ของยอดขายทั้งหมด</p> <p>แม้ว่า MEGA มีรายได้ 25% จากเมียนมาร์ แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด เนื่องจากผลิตภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภคของ MEGA นั้นเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอุปสงค์ไม่ยืดหยุ่น MEGA ไม่พบปัญหาทางกายภาพใดๆ ต่อธุรกิจเมียนมาร์</p>

Sources: Company data, Thanachart compilation

Fundamental Story

Ex 1: Sector Impact (Con't)

Sector	Impact	Comments
กลุ่มพลังงาน	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานของบริษัทพลังงานและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่เราทำบทวิเคราะห์ การดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติโดยไม่มีการหยุดชะงัก PTTEP มีการดำเนินงานในเมียนมาร์ โดยการดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติและมีการจัดหาก๊าซอย่างต่อเนื่อง
กลุ่มสาธารณูปโภค	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงไฟฟ้าของบริษัทที่เราทำบทวิเคราะห์ ไม่มีทรัพย์สินโรงไฟฟ้าในเมียนมาร์ โครงการพลังงานน้ำในลาวไม่ได้รับผลกระทบ
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงงานและผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นสินค้าส่งออก
กลุ่มโทรคมนาคม	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพที่สำคัญต่อโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายโทรคมนาคมและการดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติ ยกเว้นการติดขัดของการรับส่งข้อมูลบางส่วนในช่วงพีคของเหตุการณ์ อาจมีแนวทางเยียวยาให้แกลูกค้า แต่เราไม่คาดว่าแนวทางดังกล่าวจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโทรคมนาคม
กลุ่มโรงพยาบาล	Neutral	ไม่มีทรัพย์สินเสียหายและโรงพยาบาลทั้งหมดเปิดให้บริการตามปกติ เราไม่คาดว่าแผ่นดินไหวจะส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โรงพยาบาล Aryu International ของ THG ในเมียนมาร์ไม่มีทรัพย์สินเสียหายและยังคงเปิดให้บริการ
กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม	Neutral	เราคาดว่าแผ่นดินไหวจะไม่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย ซึ่งไม่ได้ตั้งอยู่ในจุดศูนย์กลางของแผ่นดินไหว และไม่ได้ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูงที่จะเป็นศูนย์กลางการเกิดแผ่นดินไหว ไม่มีผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายได้ของบริษัทนิคมอุตสาหกรรม
กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง	Neutral	มีเพียง ITD เท่านั้นที่เผชิญความเสี่ยงในฐานะผู้รับเหมาหลักในการซ่อมแซมอาคารที่ถล่ม และมีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินอยู่แล้วก่อนเกิดแผ่นดินไหว CK ยืนยันว่าโครงการหลักของบริษัท ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ไม่ได้รับความเสียหายร้ายแรงแต่อย่างใด ส่วนคนงานทั้งหมดปลอดภัย ส่วนโครงการรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงใหม่ ได้รับความเสียหายบางส่วน ซึ่งได้รับความคุ้มครองจากบริษัทประกันภัย STECON ยืนยันโครงการต่างๆ ไม่ได้รับความเสียหายหนัก ทั้งโครงการบึงหนองบอน สายสีชมพู สายสีเหลือง และไม่มีอุบัติเหตุร้ายแรงกับคนงาน มีความเสี่ยงทางอ้อมที่ความต้องการคอนกรีตมีแนวโน้มจะลดลง แต่รายได้หลักของบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ส่วนใหญ่มาจากโครงการโครงสร้างพื้นฐาน
กลุ่มขนส่งทางบก	Neutral	ไม่มีความเสียหายต่อเส้นทางเดินรถไฟและทางด่วน การหยุดให้บริการเกิดขึ้นเฉพาะในวันแผ่นดินไหวเท่านั้น เส้นทางส่วนใหญ่กลับมาให้บริการแล้ว ยกเว้นรถไฟสายสีชมพูของ BTS ที่ยังปิดให้บริการเพื่อการตรวจสอบ เราไม่คาดว่าปริมาณการจราจรในอนาคตจะลดลง จึงไม่มีผลกระทบต่อ BEM และ BTS
กลุ่มสีนอกบ้าน	Neutral	ทั้ง PLANB และ VGI ต่างไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อทรัพย์สินสีนอกบ้านและพนักงานทุกคนปลอดภัยดี แม้ว่าความต้องการสีหรือสีที่ลดลงอาจส่งผลกระทบต่อเชิงลบในอนาคต แต่รายได้จากโฆษณาจากภาคสีหรือสีก็อยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว และไม่ใช่อุปสรรครายได้หลักในสีนอกบ้าน
กลุ่มค้าปลีก	Neutral (positive on home improvement)	ในด้านความต้องการ เราคาดว่าความต้องการในการปรับปรุงบ้านใหม่ ด้วย HMPRO (มีสัดส่วนลูกค้าเจ้าของคอนโดมิเนียม และมียอดขายจำนวนมากในกรุงเทพฯ ที่ 40% ของยอดขายรวม) จะได้รับประโยชน์มากกว่า GLOBAL, DOHOME และ Thai Watsadu ของ CRC เราคาดว่าผู้ค้าปลีกอื่นๆ จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากอำนาจซื้อเพียงเล็กน้อย เนื่องจากประชาชนที่ได้รับผลกระทบต้องประหยัดเงินมากขึ้นสำหรับการปรับปรุงบ้าน (การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากประกันอาจเกิดขึ้นในภายหลัง) CPALL น่าจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เนื่องจากร้าน CVS เน้นขายอาหาร ผลิตภัณฑ์สำหรับใช้ในครัวประจำวันและสะดวกสบาย ทรัพย์สินของบริษัทส่วนใหญ่ไม่ได้รับความเสียหายทางกายภาพอย่างมีนัยสำคัญ ร้านค้าหลายแห่งปิดให้บริการในช่วงบ่ายของวันแผ่นดินไหว แต่ปัจจุบันทุกแห่งเปิดให้บริการตามปกติแล้ว ยกเว้นอาคารสำนักงานของ CPN 6 แห่งจากทั้งหมด 10 แห่งที่ปิดเพื่อการตรวจสอบ
กลุ่มนายหน้าประกันภัย	Positive	คาดว่าแผ่นดินไหวจะทำให้ความต้องการประกันที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น โดยอัตราการเจาะตลาดยังต่ำกว่าที่น้อยกว่า 30% อัตราค่าคอมมิชชั่นของประกันที่อยู่อาศัยสูงถึง 30% เมื่อเทียบกับประกันภัยรถยนต์ที่ 18% TQM เป็นผู้นำตลาด ขณะที่ TIDLOR และ SAWAD ยังมีรายได้อย่างมากจากการขายประกันวินาศภัยอีกด้วย

Sources: Company data, Thanachart compilation

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรชมิล 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 หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม ทวีเคาระห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ 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 "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอลจ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"