

Siam Senses

จากทัศน์การเมือง

การเลือกตั้งในปี 2023 นำไปสู่สูตรการเมืองระหว่างพรรคเพื่อไทยและกลุ่มอนุรักษ์นิยม แต่ในระยะสั้นนี้เราเห็นความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงสูตรการเมืองที่จะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงตัวนายกรัฐมนตรี ขณะที่ภาพรวมในระยะยาวเรายังมองว่าอำนาจของฝ่ายอนุรักษ์นิยมจะยังคงอยู่

ระยะยาว – ระบอบอำนาจเก่าจะคงอยู่ต่อไป

ประเทศไทยตั้งแต่การรัฐประหารในปี 2024 ถึงปี 2023 ถูกบริหารโดยระบอบอนุรักษ์นิยมที่ได้รับการสนับสนุนจากทหาร จากนั้น เมื่อพรรคพลังประชารัฐ (พปชร.) ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากทหารไม่สามารถรักษาพรรคให้เป็นพรรคใหญ่ได้ การเมืองไทยตั้งแต่การเลือกตั้งปี 2023 จึงดำเนินไปในรูปแบบผสมระหว่างฝ่ายอนุรักษ์นิยมและพรรคเพื่อไทย (พท.) โดยมีนางสาวแพทองธาร ชินวัตร เป็นผู้นำพรรค แม้พรรคเพื่อไทยจะเป็นผู้นำรัฐบาลผสม แต่ก็ยังคงดำเนินงานภายใต้ร่มเงาของระบอบอนุรักษ์นิยม ในมุมมองระยะยาวของเรา ระบอบอนุรักษ์นิยมจะคงอยู่ต่อไป และสามารถผ่านความปั่นป่วนทางการเมือง ขณะที่อำนาจของพรรคเพื่อไทยมีความเสี่ยงที่จะค่อยๆ เลือนหายไป

ระยะสั้น – โอกาสเปลี่ยนตัวนายก

รัฐบาลที่นำโดยพรรคเพื่อไทยยังมีวาระเหลืออีกประมาณสองปีก่อนจะครบวาระในปี 2024 อย่างไรก็ตาม บทสนทนาส่วนตัวทางโทรศัพท์เกี่ยวกับความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชาระหว่างนายกรัฐมนตรีของไทยกับผู้นำโดยพฤตินัยของกัมพูชา ฮุน เซน ที่หลุดออกมาได้สร้างความปั่นป่วนทางการเมือง ซึ่งกำลังเป็นภัยคุกคามต่อความอยู่รอดของรัฐบาลผสมที่นำโดยพรรคเพื่อไทย รัฐบาลยังเผชิญกับกระแสความไม่พอใจจากสาธารณชนเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และนโยบายของรัฐบาลที่เรามองว่าล่าช้าและประสิทธิภาพน้อย เรามองว่ารัฐบาลอาจผ่านกระแสนี้ไม่ไหวและจำเป็นต้องเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี

สถานการณ์ของการเปลี่ยนผ่าน

เราขอเสนอ 3 กรณี (scenario) ซึ่งล้วนแล้วแต่มีจุดร่วมคือจะมีนายกรัฐมนตรีคนใหม่ภายในปีนี้ กรณีที่ 1 (S1): นายกรัฐมนตรีลาออก หรือศาลรัฐธรรมนูญสั่งถอดถอน และสภาผู้แทนราษฎรลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่จากพรรคเพื่อไทย รัฐบาลที่นำโดยพรรคเพื่อไทยยังคงอยู่ต่อไปอีกประมาณ 6-9 เดือน และเกิดแรงกดดันอีกครั้งให้เปลี่ยนนายกรัฐมนตรีในปี 2026 ขณะที่ร่าง พ.ร.บ. งบประมาณประจำปี 2026 ได้รับการอนุมัติทันตามกำหนดในเดือนกันยายนปีนี้ กรณีที่ 2 (S2): นายกรัฐมนตรีลาออกหรือถูกศาลสั่งให้ออกจากตำแหน่ง และรัฐสภาลงมติเลือกอดีตนายกรัฐมนตรี พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา แต่ต้องหลังจากที่เขาลาออกจากตำแหน่งองคมนตรี รัฐบาลชุดใหม่ที่นำโดยกลุ่มอนุรักษ์นิยมจะจัดตั้งขึ้นและจะอยู่ในตำแหน่งจนถึงสิ้นวาระในปี 2027 โดยร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2026 ก็ได้รับการอนุมัติในเดือนกันยายนปีนี้เช่นกัน กรณีที่ 3 (S3): นายกรัฐมนตรียุบสภา และมีการเลือกตั้งใหม่ในช่วง 2H25 ซึ่งส่งผลให้การอนุมัติร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2026 ล่าช้าออกไป

ผลกระทบต่อตลาด

เรามองว่ามีความเป็นไปได้ 60/30/10% ในกรณี 1-3 ข้างต้น เรามองว่า S1 จะไม่ส่งผลต่อตลาดซึ่งคงเชื่องซึมต่อไป S2 มีแนวโน้มทำให้ตลาดฟื้นตัวขึ้นอย่างน้อยสำคัญ (relief rally) โดยหยดที่เป้าหมายแรกที่ SET target สิ้นปีของเราที่ 1,200 จุด และ S3 เป็นกรณีที่เลวร้ายที่สุด เนื่องจากการอนุมัติงบประมาณที่ล่าช้าและความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้ง ซึ่งอาจดึง SET ลงมาต่ำกว่า 1,000 จุด



PIMPAKA NICHGARON, CFA

Head of Research

662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	25F	26F	25F	26F	25F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
3BBIF	9.0	1.7	7.2	7.1	11.1
ADVANC	20.2	12.4	19.3	17.2	4.7
AMATA	(17.9)	(3.7)	7.8	8.1	3.9
COM7	16.9	15.5	11.5	9.9	5.4
CPALL	15.0	19.7	13.8	11.5	3.6
CPAXT	16.0	28.5	15.2	11.8	4.6
CPN	(5.2)	15.0	13.3	11.6	4.6
MOSHI	26.1	27.9	20.2	15.8	2.5
MTC	13.7	16.3	11.2	9.6	0.8
TRUE	51.8	48.4	25.6	17.2	0.4

Source: Thanachart estimates

Based on 30 June 2025 closing prices

Slim House Majority

Pheu Thai	142	People's Party	143
United Thai Nation	36	Bhumjaithai	69
Kla Tham	26	Palang Pracharath	20
Democrat	25	Thai Sang Thai	6
Chart Thai Pattana	10	Fair Party	1
Prachachart	9		
Chart Pattana	3		
Four others	5		
Coalition	256	Opposition	239

Sources: Thai parliament, Thanachart estimates

Transition Scenarios

Scenarios	Results	Probability
S1: Drag and drop	PM Chaikasem	60%
S2: Better the devil you know	PM Prayut	30%
S3: The worst case	House dissolution	10%

Source: Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Ex 1: House Majority – Before BJT Pulled Out

Pheu Thai	142	People's Party	143
Bhumjaithai	69	Palang Pracharath	20
United Thai Nation	36	Thai Sang Thai	6
Kla Tham	26	Fair Party	1
Democrat	25		
Chart Thai Pattana	10		
Prachachart	9		
Chart Pattana	3		
Four others	5		
Coalition	325	Opposition	170

Sources: Thai parliament; Thanachart estimates

Ex 2: House Majority – After BJT Pulled Out

Pheu Thai	142	People's Party	143
United Thai Nation	36	Bhumjaithai	69
Kla Tham	26	Palang Pracharath	20
Democrat	25	Thai Sang Thai	6
Chart Thai Pattana	10	Fair Party	1
Prachachart	9		
Chart Pattana	3		
Four others	5		
Coalition	256	Opposition	239

Sources: Thai parliament; Thanachart estimates

Ex 3: Lists Of PM Candidates In The 2023 Election

Party	PM Candidates	Note
Pheu Thai Party	Paetongtarn Shinawatra	The current PM
	Srettha Thavisin	The current government's first PM who was removed from office by the constitutional court in 2024.
	Chaikasem Nitisiri	Eligible to become the next PM
People's Party	Pita Limjaroenrat	Under a 10-year political ban
Bhumjaithai Party	Anutin Charnvirakul	Eligible to become the next PM
United Thai Nation Party	Gen Prayut Chan-o-cha	Now the King's privy council. Have to resign from the position to be eligible as a PM candidate.
	Pirapan Salirathavibhaga	Eligible to become the next PM
Democrat Party	Jurin Laksanawisit	Eligible to become the next PM
Palang Pracharath Party	Gen Prawit Wongsuwon	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
Chart Thai Pattana Party	Varawut Silpa-archa	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
Prachachat Party	Wan Muhamad Noor Matha	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
	Thawee Sodsong	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
Chartpattanakla Party	Suwat Liptapanlop	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
	Korn Chatikavanij	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
	Tewan Liptapanlop	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
Thai Sang Thai Party	Khunying Sudarat Keyuraphan	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
	Suphan Mongkolsuthee	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.
	Sqn Ldr Sita Divari	The party has fewer MP seats than a minimum required to send its PM candidate for votes.

Sources: Election Commission, Thanachart estimates

Ex 4: Pro Forma Prayut Government

Pheu Thai	142	People's Party	143
Bhumjaithai	69	Kla Tham	26
Palang Pracharath	20	Thai Sang Thai	6
United Thai Nation	36	Fair Party	1
Democrat	25		
Chart Thai Pattana	10		
Prachachart	9		
Chart Pattana	3		
Four others	5		
Coalition	319	Opposition	176

Source: Thanachart estimates

Ex 5: 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)	(%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
					(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
3BBIF TB	BUY	5.85	7.00	19.7	1,440	9.0	1.7	7.2	7.1	8.2	8.0	11.1	11.2
ADVANC TB	BUY	278.00	350.00	25.9	25,439	20.2	12.4	19.3	17.2	7.8	7.4	4.7	5.2
AMATA TB	BUY	14.00	23.00	64.3	495	(17.9)	(3.7)	7.8	8.1	6.0	5.9	3.9	3.7
COM7 TB	BUY	18.50	30.00	62.2	1,366	16.9	15.5	11.5	9.9	8.7	7.6	5.4	6.3
CPALL TB	BUY	44.00	64.00	45.5	12,161	15.0	19.7	13.8	11.5	7.1	6.2	3.6	4.4
CPAXT TB	BUY	17.90	33.00	84.4	5,743	16.0	28.5	15.2	11.8	7.3	6.3	4.6	5.9
CPN TB	BUY	46.25	60.00	29.7	6,386	(5.2)	15.0	13.3	11.6	9.4	8.6	4.6	5.1
MOSHI TB	BUY	40.25	50.50	25.5	409	26.1	27.9	20.2	15.8	10.1	8.2	2.5	3.2
MTC TB	BUY	35.25	50.00	41.8	2,299	13.7	16.3	11.2	9.6	1.7	1.5	0.8	0.9
TRUE TB	BUY	11.10	14.00	26.1	11,800	51.8	48.4	25.6	17.2	6.4	5.8	0.4	1.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: Based on 30 June 2025 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: 3BB Internet Infrastructure Fund (3BBIF TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	7,429	7,504	7,579	7,654
Net profit	5,279	6,516	6,627	6,743
Norm profit	5,979	6,516	6,627	6,743
Norm EPS (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.8
Norm EPS grw (%)	(24.9)	9.0	1.7	1.7
Norm PE (x)	7.8	7.2	7.1	6.9
EV/EBITDA (x)	8.0	8.2	8.0	7.7
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Div yield (%)	5.5	11.1	11.2	11.1
ROE (%)	8.9	9.9	10.2	10.2
Net D/E (%)	10.6	13.4	13.1	10.5

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 2: Advanced Info Service Pcl (ADVANC TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	213,569	220,059	222,786	228,591
Net profit	35,075	42,839	48,147	51,033
Norm profit	35,636	42,839	48,147	51,033
Norm EPS (Bt)	12.0	14.4	16.2	17.2
Norm EPS grw (%)	25.1	20.2	12.4	6.0
Norm PE (x)	23.2	19.3	17.2	16.2
EV/EBITDA (x)	8.1	7.8	7.4	7.5
P/BV (x)	8.5	7.9	7.4	7.0
Div yield (%)	3.8	4.7	5.2	5.6
ROE (%)	38.0	42.4	44.3	44.2
Net D/E (%)	88.6	100.2	80.6	115.3

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	14,724	12,326	12,546	12,544
Net profit	2,483	2,076	1,998	2,031
Norm profit	2,529	2,076	1,998	2,031
Norm EPS (Bt)	2.2	1.8	1.7	1.8
Norm EPS grw (%)	29.3	(17.9)	(3.7)	1.7
Norm PE (x)	6.4	7.8	8.1	7.9
EV/EBITDA (x)	7.0	6.0	5.9	5.1
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Div yield (%)	5.7	3.9	3.7	3.8
ROE (%)	11.9	9.2	8.3	8.0
Net D/E (%)	41.4	20.9	12.4	3.1

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 4: COM7 Pcl (COM7 TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	79,074	87,891	96,836	105,775
Net profit	3,307	3,868	4,466	5,128
Norm profit	3,307	3,868	4,466	5,128
Norm EPS (Bt)	1.4	1.6	1.9	2.1
Norm EPS grw (%)	15.7	16.9	15.5	14.8
Norm PE (x)	13.4	11.5	9.9	8.7
EV/EBITDA (x)	10.2	8.7	7.6	6.6
P/BV (x)	5.1	4.3	3.6	3.1
Div yield (%)	4.6	5.4	6.3	7.2
ROE (%)	39.4	40.4	39.5	38.5
Net D/E (%)	95.2	65.3	52.7	41.4

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 5: CP All Pcl (CPALL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	987,143	1,043,607	1,108,159	1,175,356
Net profit	25,346	29,190	34,851	41,020
Norm profit	25,434	29,190	34,851	41,020
Norm EPS (Bt)	2.8	3.2	3.8	4.5
Norm EPS grw (%)	39.4	15.0	19.7	17.9
Norm PE (x)	15.8	13.8	11.5	9.7
EV/EBITDA (x)	7.9	7.1	6.2	5.4
P/BV (x)	3.1	2.8	2.4	2.2
Div yield (%)	3.1	3.6	4.4	5.1
ROE (%)	21.4	21.7	22.9	23.8
Net D/E (%)	81.9	74.2	64.2	52.9

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: CP Axtra Pcl (CPAXT TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	508,745	525,595	546,834	568,513
Net profit	10,569	12,262	15,755	18,756
Norm profit	10,569	12,262	15,755	18,756
Norm EPS (Bt)	1.0	1.2	1.5	1.8
Norm EPS grw (%)	22.3	16.0	28.5	19.0
Norm PE (x)	17.7	15.2	11.8	10.0
EV/EBITDA (x)	8.2	7.3	6.3	5.6
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Div yield (%)	4.0	4.6	5.9	7.0
ROE (%)	3.6	4.0	5.0	5.9
Net D/E (%)	26.3	25.2	23.9	22.4

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Central Pattana Pcl (CPN TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	49,615	50,376	54,560	60,562
Net profit	16,729	16,877	18,741	20,778
Norm profit	16,444	15,597	17,941	19,978
Norm EPS (Bt)	3.7	3.5	4.0	4.5
Norm EPS grw (%)	18.2	(5.2)	15.0	11.4
Norm PE (x)	12.6	13.3	11.6	10.4
EV/EBITDA (x)	9.7	9.4	8.6	7.4
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.6
Div yield (%)	4.5	4.6	5.1	5.6
ROE (%)	17.1	15.0	16.0	16.4
Net D/E (%)	58.5	55.8	50.0	38.8

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	3,111	3,686	4,497	5,320
Net profit	521	657	840	1,036
Norm profit	521	657	840	1,036
Norm EPS (Bt)	1.6	2.0	2.5	3.1
Norm EPS grw (%)	29.7	26.1	27.9	23.3
Norm PE (x)	25.5	20.2	15.8	12.8
EV/EBITDA (x)	12.7	10.1	8.2	6.8
P/BV (x)	5.7	5.0	4.2	3.6
Div yield (%)	2.0	2.5	3.2	4.0
ROE (%)	24.2	26.3	28.9	30.3
Net D/E (%)	(7.6)	(16.2)	(24.3)	(31.3)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: Muangthai Capital Pcl (MTC TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	11,970	13,157	14,810	16,555
Net profit	5,867	6,670	7,755	8,901
Norm profit	5,867	6,670	7,755	8,901
Norm EPS (Bt)	2.8	3.1	3.7	4.2
Norm EPS grw (%)	19.6	13.7	16.3	14.8
Norm PE (x)	12.7	11.2	9.6	8.4
P/BV (x)	2.0	1.7	1.5	1.3
Div yield (%)	0.7	0.8	0.9	1.1
ROE (%)	17.0	16.7	16.7	16.5
ROA (%)	3.7	3.7	3.9	4.1

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 10: True Corporation Pcl (TRUE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	206,020	199,954	188,724	190,979
Net profit	(10,966)	6,010	22,268	24,899
Norm profit	9,885	15,010	22,268	24,899
Norm EPS (Bt)	0.3	0.4	0.6	0.7
Norm EPS grw (%)	na	51.8	48.4	11.8
Norm PE (x)	38.8	25.6	17.2	15.4
EV/EBITDA (x)	6.9	6.4	5.8	5.4
P/BV (x)	5.2	4.8	3.9	3.4
Div yield (%)	0.0	0.4	1.7	3.2
ROE (%)	12.4	19.6	25.2	23.7
Net D/E (%)	421.7	355.4	266.7	197.7

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:

หมายเหตุ: บริษัท ทูชนชาติ 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 ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 ทูชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ 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 บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 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 ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@thanachartsec.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ 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