

Siam Senses

ปัจจัยคลายกังวล

Siam Senses เห็นปัจจัยบวกที่จะช่วยให้ SET พื้นตัวในช่วงสองเดือนข้างหน้า ได้แก่ การเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี การผ่านร่างงบประมาณ และการแต่งตั้งผู้ว่าการรพท. คนใหม่ อีกทั้ง earnings-bond yield gap ที่กว้างผิดปกติที่ 5.5% บ่งชี้ถึงจุดเข้าลงทุนที่ดี

ตลาดพื้นตัวใน 2 เดือนนี้

เราคาดว่า SET จะพื้นตัวในช่วงสองเดือนข้างหน้าจากปัจจัยคลายกังวล 4+1 ประการ ดังนี้ 1) เราคาดว่าจะมีการเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรีภายในสองเดือนข้างหน้า ซึ่งจะช่วยคลายความกังวลไปขึ้นหนึ่งเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองที่ค้างคาอยู่ในตลาด 2) จะไม่มีการยุบสภา ซึ่งหมายความว่ายังมีรัฐสภาเพื่อพิจารณาร่างงบประมาณประจำปี 2026 ในเดือนกันยายน 2025 อยู่ 3) ตลาดเริ่มรับรู้ถึงความเป็นไปได้ของการเก็บภาษีธุรกิจในการนี้แยสุดที่ 36% แล้ว และอัตราภาษีสุดท้ายที่ต่ำกว่านั้นจะช่วยผ่อนคลายความกังวล โดยเฉพาะเมื่ออัตราของจีนยังคงสูงกว่าไทย 4) เราคาดว่าผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่จะมีนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น และ 5) เราคาดว่า SET อยู่ในจุดที่น่าเข้าลงทุน จาก earnings-bond yield gap ที่สูงผิดปกติที่ 5.5% เราปรับเป้าดัชนี SET สิ้นปีของเราขึ้นเป็น 1,300 จุด (จาก 1,220 จุด)

ปัจจัยบ่งชี้จุดเข้าลงทุน

เราคาดว่า SET อยู่ในจุดที่น่าเข้าลงทุนจากหลายปัจจัย เช่น earnings-bond yield gap ที่กว้างผิดปกติ และหลายบริษัทที่กลายเป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง ปัจจุบัน earnings-bond yield gap อยู่ในระดับที่สูงผิดปกติที่ 5.5% (เทียบกับเส้นค่าเฉลี่ยอดีตที่ 3.0-3.9%) และเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ SET จึงมีแนวโน้มขึ้นเพื่อจะทำให้ earnings yield gap นี้ลดลงได้ เป้าดัชนี SET ของเราสำหรับปี 2025F อยู่ที่ 1,300 จุด (ปรับขึ้นจาก 1,220) ซึ่งแสดงถึง yield gap ที่ 4.8% ซึ่งยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 3.2% และหลังจากที่ SET ปรับตัวลงติดต่อกันมา 3 ปี ปัจจุบันมีหุ้น 50 ตัว ที่เราทำบทวิเคราะห์ที่ให้อัตราผลตอบแทนปันผลอย่างน้อย 5% และ 58 ตัว ที่ซื้อขายต่ำกว่า 1x P/BV

เปลี่ยนตัวนายกในสองเดือนนี้

นายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร เพิ่งถูกศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งหยุดปฏิบัติหน้าที่ ด้วยมติ 9:0 ให้รับดำรง และมติ 7:2 มีคำสั่งหยุดปฏิบัติหน้าที่นายกรัฐมนตรี เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่นายกรัฐมนตรีจะถูกตัดสินว่ามีความผิดเรื่องการละเมิดจรรยาบรรณและถูกถอดถอนจากตำแหน่ง เราคาดว่านี่คือจุดต่ำสุดของสถานการณ์ทางการเมือง และคาดว่าขึ้นตอนต่อไปจะเป็นปัจจัยที่ช่วยบรรเทาความตึงเครียด โดยรัฐสภาจะลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ซึ่งอาจเป็นนาย ชัยเกษม นิติสิริ จากพรรคเพื่อไทย (มีโอกาส 60%) หรืออดีตนายกรัฐมนตรี พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา (มีโอกาส 30%) รัฐสภาจะยังคงอยู่และอนุมัติงบประมาณปี 2026 ตามกำหนดในเดือนกันยายน 2025 โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่บทวิเคราะห์ Siam Senses – “ฉากทัศน์การเมือง” วันที่ 30 มิถุนายน 2025

ปรับหุ้น Top picks

เพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนทางของ SET ในช่วงแรกๆ เราเพิ่มความเสี่ยง (beta) มากขึ้นเล็กน้อยโดยเพิ่มหุ้น GULF, HMPRO และ SAWAD เข้ามาแทนที่ 3BBIF, CPAXT และ CPN แม้จะมีความเสี่ยงจากภาษีธุรกิจ แต่เรายังคงเก็บ AMATA เป็น Top pick ของเรา เนื่องจากยังคงมีการยื่นขอส่งเสริมการลงทุน (BOI) อย่างต่อเนื่อง และราคาหุ้นอยู่ใกล้กับ breakup value หุ้น Top Picks อื่นๆ ที่เราคัดเลือกไว้สามารถดูได้จากตารางทางขวา



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)	(%)
ADVANC	20.2	12.4	20.2	18.0	4.5
AMATA	(17.9)	(3.8)	8.3	8.6	3.6
COM7	16.9	15.5	12.8	11.1	4.9
CPALL	15.0	19.7	14.4	12.0	3.5
GULF *	17.2	19.9	24.8	20.7	2.4
HMPRO *	(5.2)	6.4	15.0	14.1	5.3
MOSHI	28.2	30.0	20.6	15.9	2.5
MTC	13.7	16.3	12.5	10.7	0.7
SAWAD *	(6.7)	12.7	6.7	5.9	6.0
TRUE	51.8	48.4	26.0	17.5	0.4

Stocks taken out

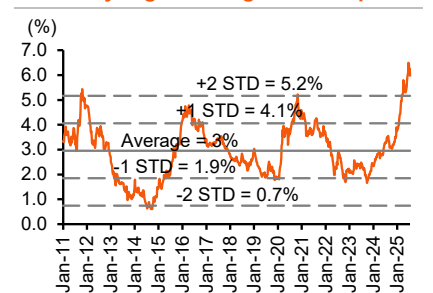
3BBIF	9.0	1.7	7.5	7.4	10.6
CPAXT	16.0	28.5	17.3	13.5	4.0
CPN	(5.2)	15.0	14.5	12.6	4.2

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

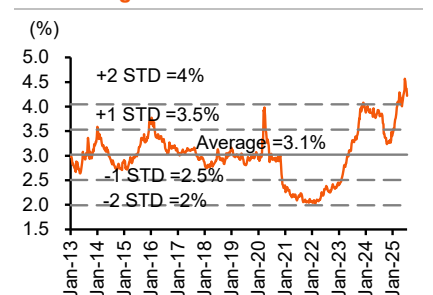
Based on 15 July 2025 closing prices

Unusually High Earnings Yield Gap

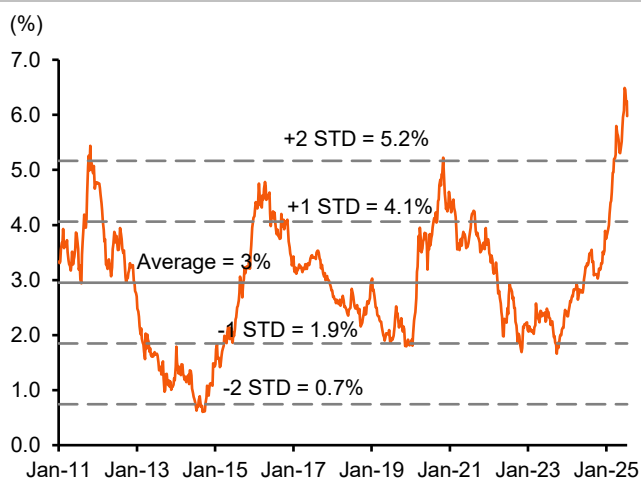


Sources: SET, Bloomberg, Thanachart estimates

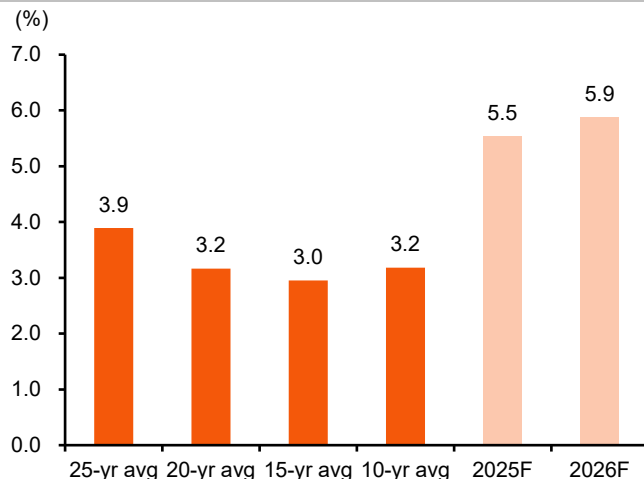
Unseen High Dividend Yield Level



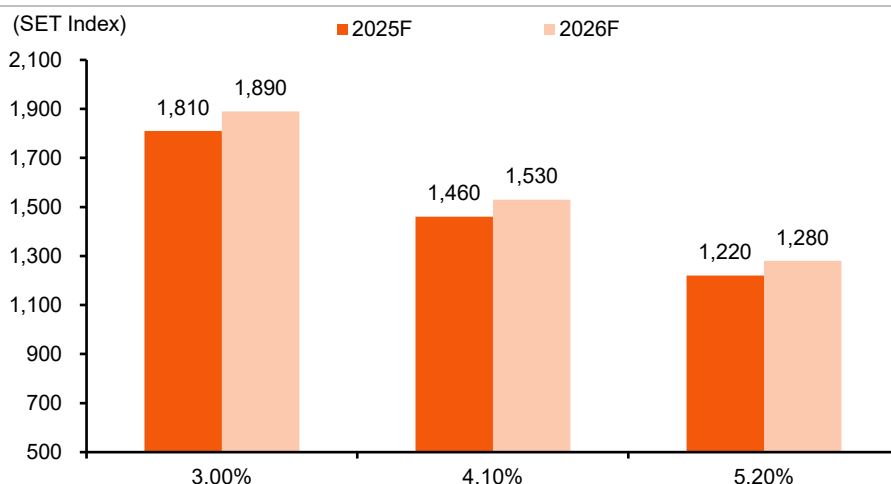
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 1: Earnings – 10Y Government Bond Yield Gap

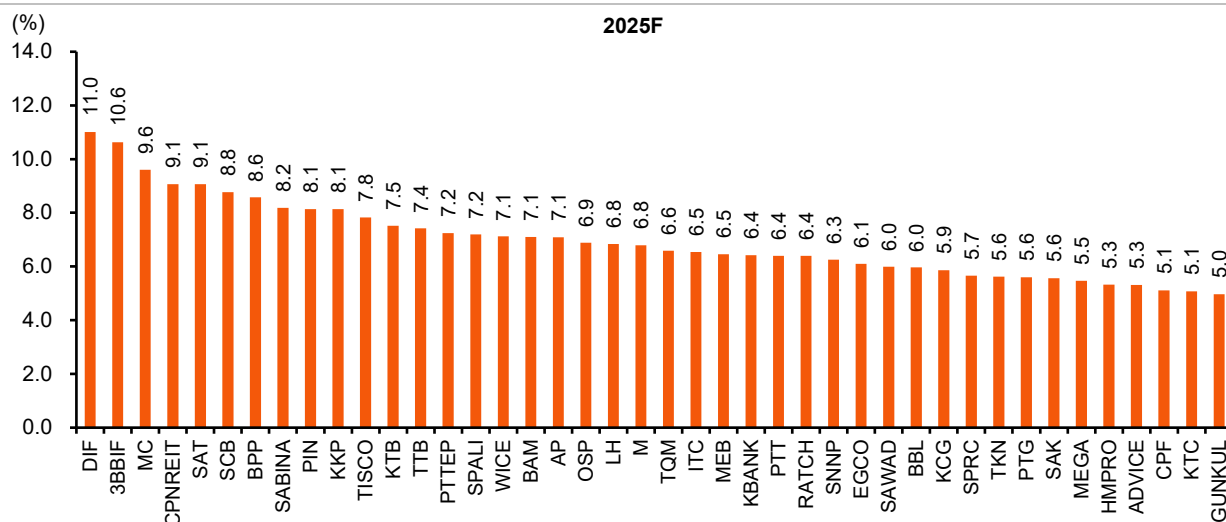
Sources: SET, Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 2: Earnings – 10Y Government Bond Yield Gap

Sources: SET, Bloomberg, Thanachart estimates

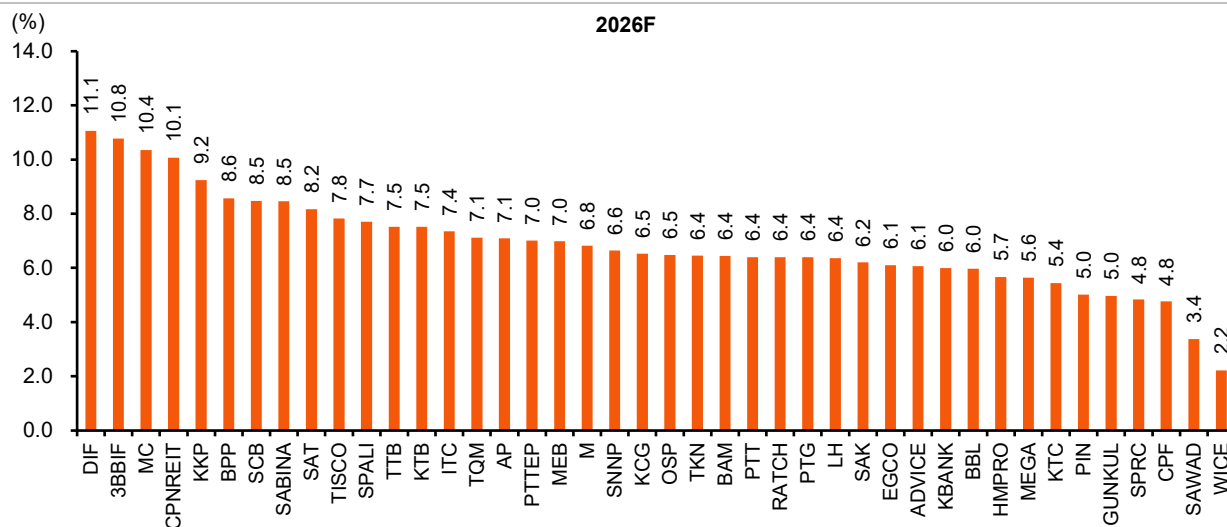
Ex 3: Implied SET Levels At Different Earnings Yield Gaps

Sources: SET, Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 4: Stocks Under Our Coverage That Offer At Least 5% Yields – 2025F

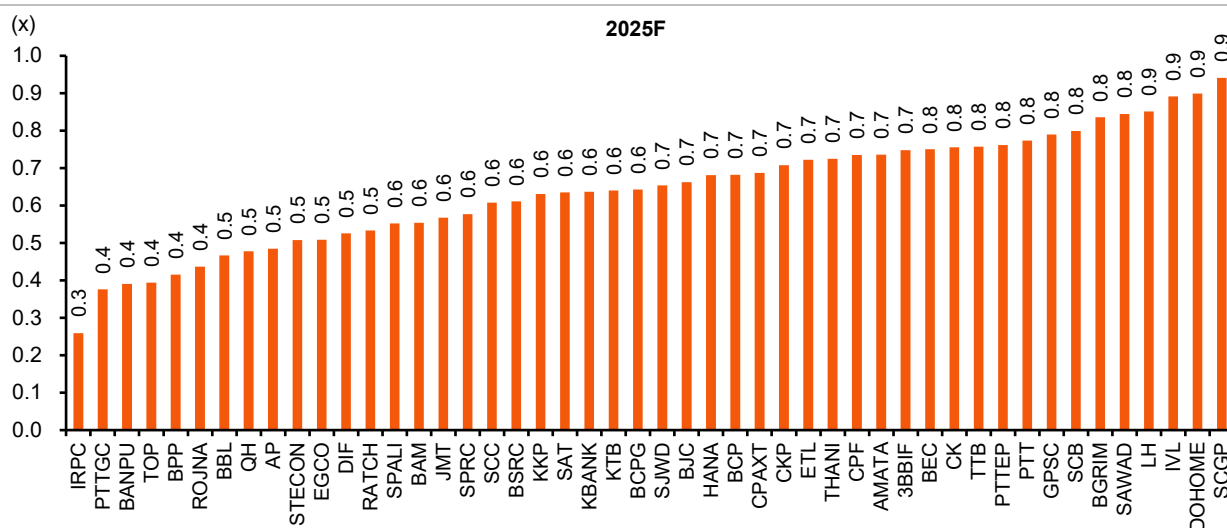
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 5: Stocks Under Our Coverage That Offer At Least 5% Yields – 2026F



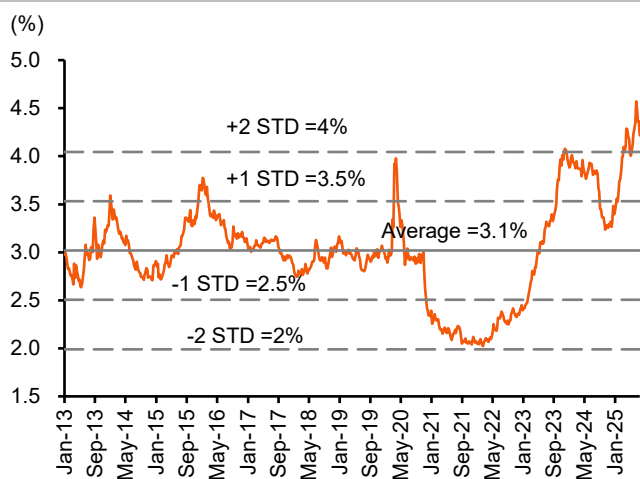
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 6: Stocks Under Our Coverage That Trade Below 1x P/BV – 2025F



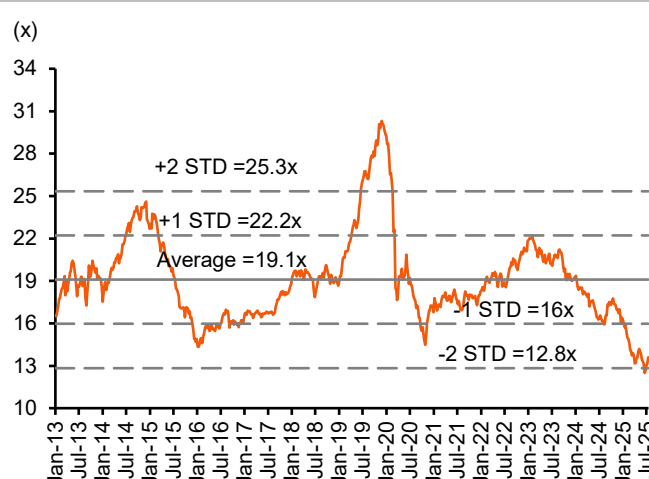
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 7: SET's Dividend Yield STD



Sources: Bloomberg, SET; Thanachart estimates

Ex 8: De-rated SET PE Beyond Coup And COVID Crises



Sources: Bloomberg, SET; Thanachart estimates

Ex 9: New PM Scenarios

Scenario	What happens?	Probability and expected market view		Explanation
1) Drag and drop	Chaikasem Nitisiri becomes the new PM	60%	Positive	Mr. Chaikasem from the Pheu Thai Party (PT) is voted in by the parliament as the new PM. The coalition's House majority continues to be slim, with only a few MPs above the 250 level. This would be a situation where we believe PT would drag the problem out to buy time. Eventually, due to a too slim House majority, there would likely be another change.
2) Better the devil you know	General Prayut Chan-o-cha returns as the new PM	30%	Very positive	Mr. Chaikasem is unable to secure enough votes from the House. Gen Prayut resigns from his Privy Council position. The House votes in Gen Prayut as PM. The Bhumjaithai and Palang Pracharath parties come back to join the coalition while Klatham Party moves to the opposition side. And the House majority rises to about 320 out of the total 500-seat House. Gen Prayut's government then lasts to the end of its term in 2027. We assume PT would vote for Gen Prayut, as it cannot gather enough votes for its candidate, Mr Chaikasem.
3) Worst case	A House dissolution	10%	Negative	The acting PM dissolves the House, and the country goes into election mode. We assign this a low probability due to it not being in the best interests of PT, which we believe would prefer to keep its 142 existing MPs in the House and stay in the government. Even Scenario 2, which has Gen Prayut as PM, is a better case scenario for PT in our view, as PT would still be in the government. Also, it is a gray area whether or not the acting PM has the authority to dissolve the House. If the acting PM wishes to do so, he may need to refer the case to the Constitutional Court for a ruling. The secretary of the Council of State has just said that the acting PM doesn't have the power to dissolve the House. Only the PM does.

Source: Thanachart estimates

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)	(%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
					(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
ADVANC TB	BUY	291.00	350.00	20.3	26,706	20.2	12.4	20.2	18.0	8.1	7.7	4.5	5.0
AMATA TB	BUY	14.90	23.00	54.4	529	(17.9)	(3.8)	8.3	8.6	6.3	6.7	3.6	3.5
COM7 TB	BUY	20.70	30.00	44.9	1,533	16.9	15.5	12.8	11.1	9.6	8.4	4.9	5.6
CPALL TB	BUY	46.00	64.00	39.1	12,751	15.0	19.7	14.4	12.0	7.3	6.4	3.5	4.2
GULF TB *	BUY	43.00	55.00	27.9	19,823	17.2	19.9	24.8	20.7	38.6	32.8	2.4	2.9
HMPRO TB *	BUY	7.05	9.10	29.1	2,861	(5.2)	6.4	15.0	14.1	8.4	7.9	5.3	5.7
MOSHI TB	BUY	41.75	52.00	24.6	425	28.2	30.0	20.6	15.9	10.4	8.4	2.5	3.2
MTC TB	BUY	39.25	50.00	27.4	2,568	13.7	16.3	12.5	10.7	1.9	1.7	0.7	0.8
SAWAD TB *	BUY	19.00	25.00	31.6	974	(6.7)	12.7	6.7	5.9	0.8	0.8	6.0	3.4
TRUE TB	BUY	11.30	14.00	23.9	12,048	51.8	48.4	26.0	17.5	6.5	5.9	0.4	1.7
Stocks taken out													
3BBIF TB	BUY	6.10	7.00	14.8	1,506	9.0	1.7	7.5	7.4	8.4	8.3	10.6	10.8
CPAXT TB	BUY	20.40	33.00	61.8	6,564	16.0	28.5	17.3	13.5	8.0	6.9	4.0	5.2
CPN TB	BUY	50.25	60.00	19.4	6,959	(5.2)	15.0	14.5	12.6	10.0	9.1	4.2	4.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * New additions. Based on 15 July 2025 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: 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)	24.3	20.2	18.0	17.0
EV/EBITDA (x)	8.5	8.1	7.7	7.8
P/BV (x)	8.9	8.2	7.7	7.3
Div yield (%)	3.6	4.5	5.0	5.3
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 2: 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)	(3.8)	1.7
Norm PE (x)	6.8	8.3	8.6	8.4
EV/EBITDA (x)	7.2	6.3	6.7	5.9
P/BV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Div yield (%)	5.4	3.6	3.5	3.6
ROE (%)	11.9	9.2	8.3	8.0
Net D/E (%)	41.4	20.9	17.3	7.9

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: 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)	15.0	12.8	11.1	9.7
EV/EBITDA (x)	11.3	9.6	8.4	7.3
P/BV (x)	5.7	4.8	4.1	3.5
Div yield (%)	4.2	4.9	5.6	6.4
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 4: 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)	16.5	14.4	12.0	10.2
EV/EBITDA (x)	8.1	7.3	6.4	5.6
P/BV (x)	3.3	2.9	2.6	2.3
Div yield (%)	2.9	3.5	4.2	4.9
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 5: Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	120,888	139,470	140,749	144,267
Net profit	21,383	25,856	30,996	35,961
Norm profit	22,058	25,856	30,996	35,961
Norm EPS (Bt)	1.5	1.7	2.1	2.4
Norm EPS grw (%)	39.3	17.2	19.9	16.0
Norm PE (x)	29.1	24.8	20.7	17.9
EV/EBITDA (x)	47.3	38.6	32.8	27.3
P/BV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Div yield (%)	0.0	2.4	2.9	3.4
ROE (%)	6.7	7.6	8.7	9.7
Net D/E (%)	77.7	74.7	71.2	67.6

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 6: Home Product Center Pcl (HMPRO TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	69,806	68,599	72,728	75,993
Net profit	6,504	6,164	6,558	7,010
Norm profit	6,504	6,164	6,558	7,010
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5
Norm EPS grw (%)	1.0	(5.2)	6.4	6.9
Norm PE (x)	14.3	15.0	14.1	13.2
EV/EBITDA (x)	8.5	8.4	7.9	7.4
P/BV (x)	3.5	3.5	3.3	3.1
Div yield (%)	6.1	5.3	5.7	6.0
ROE (%)	24.8	23.0	23.8	24.1
Net D/E (%)	41.3	42.1	38.5	31.7

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 7: Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Sales	3,111	3,741	4,633	5,480
Net profit	521	667	868	1,069
Norm profit	521	667	868	1,069
Norm EPS (Bt)	1.6	2.0	2.6	3.2
Norm EPS grw (%)	29.7	28.2	30.0	23.2
Norm PE (x)	26.5	20.6	15.9	12.9
EV/EBITDA (x)	13.2	10.4	8.4	7.0
P/BV (x)	5.9	5.1	4.4	3.7
Div yield (%)	1.9	2.5	3.2	3.9
ROE (%)	24.2	26.6	29.6	30.9
Net D/E (%)	(7.6)	(15.7)	(23.6)	(30.8)

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 8: 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)	14.2	12.5	10.7	9.3
P/BV (x)	2.3	1.9	1.7	1.4
Div yield (%)	0.6	0.7	0.8	1.0
ROE (%)	17.0	16.7	16.7	16.5
ROA (%)	3.7	3.7	3.9	4.1

Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 9: Srisawad Corporation Pcl (SAWAD TB)

Y/E Dec (Bt m)	2024	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	8,544	7,994	8,802	9,796
Net profit	5,052	4,744	5,335	6,063
Norm profit	5,052	4,744	5,335	6,063
Norm EPS (Bt)	3.0	2.8	3.2	3.6
Norm EPS grw (%)	0.9	(6.7)	12.7	13.6
Norm PE (x)	6.2	6.7	5.9	5.2
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
Div yield (%)	0.2	6.0	3.4	3.8
ROE (%)	16.5	13.4	13.6	14.0
ROA (%)	4.6	4.4	4.9	5.3

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)	39.5	26.0	17.5	15.7
EV/EBITDA (x)	7.0	6.5	5.9	5.5
P/BV (x)	5.3	4.9	4.0	3.5
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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB), บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS และ บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP) ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใน บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ (TNS) ผ่านการเป็นผู้ถือใหญ่ของธนาคารทหารไทยธนชาติในสัดส่วนร้อยละ 24.974 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการของ TTB 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

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, เติบเรื่อ พัทธดนย์ บุณนาค pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์ phannarai.von@thanachartsec.co.th
ยานยนต์, หินคมฯ, 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, วิโทรเคมี ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ yupapan.pol@thanachartsec.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพย์มณฑล 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

มณฤดี 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