

BUY (Unchanged)

Dropping Coverage

TP: Bt 2.15 (Unchanged)

Upside : 13.2%

12 SEPTEMBER 2025

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB)

ยุติการทำบทวิเคราะห์

เราได้ตัดสินใจยุติการวิเคราะห์หุ้น TTB (ก่อนหน้านี้เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.15 บาท) เนื่องจากปัจจุบัน TTB ถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ (TNS) ถึง 99.97% ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้



RAWISARA SUWANUMPHAI

662-779-9119

rawisara.suw@thanachartsec.co.th

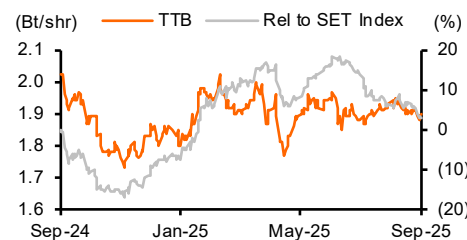
ยุติการวิเคราะห์หุ้น

เราขอยุติการวิเคราะห์หุ้นบมจ.ธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB) โดยการตัดสินใจครั้งนี้มีขึ้นหลัง TTB ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมในบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ (TNS) อีก 89.97% ส่งผลให้ TTB ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 99.97% ใน TNS เนื่องจาก TNS กลายเป็นบริษัทย่อยที่เกือบจะถือหุ้นทั้งหมดโดย TTB จึงเกิดความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อความเป็นอิสระของการให้บทวิเคราะห์ ซึ่งอาจนำไปสู่ความขัดแย้งทางผลประโยชน์เรายึดมั่นในการรักษาความเป็นกลางและความซื่อตรงของกระบวนการวิเคราะห์อย่างสูงสุด ดังนั้น เพื่อรักษามาตรฐานสูงสุดในด้านความโปร่งใสและความเป็นอิสระ เราเห็นว่าเป็นเรื่องเหมาะสมที่จะยุติการวิเคราะห์หุ้น TTB ณ เวลานี้

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	39,572	37,326	36,716	37,938
Net profit	21,031	22,525	22,804	23,645
Consensus NP	—	20,145	20,874	20,512
Diff frm cons (%)	—	11.8	9.3	15.3
Norm profit	21,031	22,525	22,804	23,645
Prev. Norm profit	—	22,525	22,804	23,645
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3
Norm EPS grw (%)	12.9	9.9	2.3	3.7
Norm PE (x)	8.8	8.0	7.8	7.5
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	6.9	7.3	7.4	7.7
ROE (%)	9.0	9.4	9.3	9.3
ROA (%)	1.2	1.3	1.3	1.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 11-Sep-25 (Bt)	1.90
Market Cap (US\$ m)	5,823
Listed Shares (m shares)	97,571.3
Free Float (%)	40.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	18.5
12M Price H/L (Bt)	2.02/1.73
Sector	BANK
Major Shareholder	TCAP 24.41%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P3

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ตีพิมพ์และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

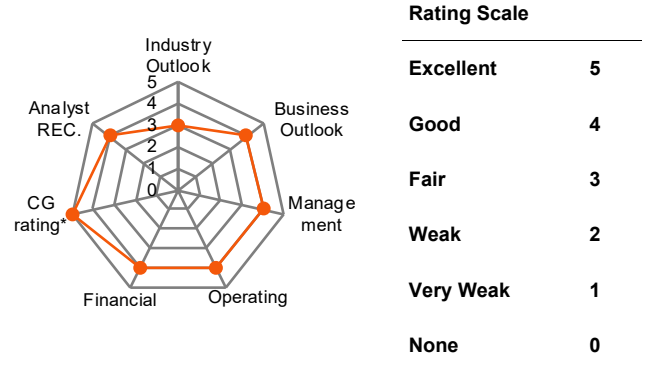


COMPANY DESCRIPTION

ก่อตั้งขึ้นในปี 1957 ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางชั้นนำของประเทศไทย TMB ควบรวมกิจการกับธนาคาร ธนชาติ และกลายเป็นธนาคารที่ใหญ่เป็นอันดับ 6 ของประเทศไทยในปี 2019 ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัทควบรวมได้เปิดตัว หลังจากการโอนธุรกิจทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ในปี 2020 ด้วยสำเร็จภารกิจการ รวมกิจการเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคมปีที่แล้วตามแผนที่วางไว้ TTB กลายเป็น หนึ่งในธนาคารที่มีความสำคัญต่อระบบในประเทศ (D-SIB) ในประเทศไทย ในปี 2021

Source: Thanachart

COMPANY RATING



Source: Thanachart; *CG Rating

THANACHART'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- ธนาคารขนาดกลางที่มีแพลตฟอร์มธนาคารที่สมบูรณ์
- ผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย
- มี Know-how จากพาร์ทเนอร์ต่างชาติอย่าง ING

O — Opportunity

- การเพิ่มผลิตภัณฑ์สินเชื่อ
- ความสามารถในการทำ cross-sell และเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีราคาแข่งขัน
- โอกาสเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม

W — Weakness

- เนื่องจากให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มากที่สุด การเติบโตของสินเชื่อจึงขึ้นอยู่กับยอดขายรถยนต์ในประเทศและการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์/อุปทาน และอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นอย่างมาก

T — Threat

- เศรษฐกิจโลกอ่อนแอ
- เกณฑ์มาตรฐานบัญชีใหม่

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	Thanachart	Diff
Target price (Bt)	1.95	2.15	10%
Net profit 24F (Bt m)	20,145	22,525	12%
Net profit 25F (Bt m)	20,874	22,804	9%
Consensus REC	BUY: 7	HOLD: 17	SELL: 3

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เรามีความเชื่อว่าการคาดการณ์กำไรสุทธิที่สูงขึ้นในปี 2025-26F ของเรานั้น มาจากสมมติฐาน NIM ที่สูงขึ้นเป็นหลัก

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

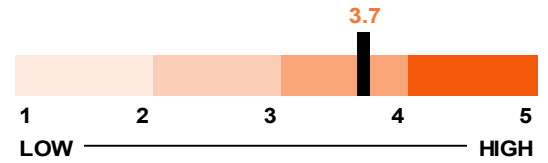
- หาก TTB ไม่สามารถดำเนินการตามแผนเพื่อดึงผลประโยชน์จากการร่วมกิจการด้านรายได้หลังการควบรวมกิจการมากขึ้นใน 3 กลุ่มหลัก (ecosystem) และไม่สามารถจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีอย่างที่เราคาดไว้ จะมีความเสี่ยงต่อประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเรา
- การบริหาร NIM ที่แย่งจะส่งผลลบต่อประมาณการกำไรสุทธิของเรา

Sources: Bloomberg consensus, Thanachart estimates

Source: Thanachart

TTB มุ่งมั่นที่จะรวมความยั่งยืนเข้ากับธุรกิจ โดยมีเป้าหมายเพื่อหลีกเลี่ยงและลดผลกระทบด้านลบจากการปฏิบัติการ ผลิตภัณฑ์ และบริการ และสร้างโอกาสทางธุรกิจเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวก เราให้คะแนน ESG เท่ากับ 3.75 สำหรับ TTB

Thanachart ESG Rating



	SET ESG Index	SET ESG (BBB-AAA)	DJSI Index	MSCI (CCC-AAA)	ESG Book (0-100)	Refinitiv (0-100)	S&P Global (0-100)	Moody's (0-100)	CG Rating (0-5)
TTB	YES	AAA	-	A	60.48	57.37	83.00	39.0	5.0

Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI), MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Refinitiv ESG Information, S&P Global Market Intelligence, Moody's ESG Solutions, Thai IOD (CG rating)
 Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.

Factors Our Comments

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENTAL)

- นโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม
- การบริหารจัดการพลังงานไฟฟ้า
- การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก
- การบริหารจัดการน้ำ
- การบริหารจัดการของเสีย

- TTB ตั้งเป้าที่จะลดการใช้ไฟฟ้าของธนาคาร 15% และลดการใช้น้ำ 10% ภายในปี 2026 เทียบกับปีฐาน 2019
- การเปลี่ยนไปสู่เศรษฐกิจที่ปล่อยมลภาวะสุทธิเป็นศูนย์จำเป็นต้องย้ายออกจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีคาร์บอนเข้มข้น นโยบายของ TTB คือการลดการให้เงินทุนสำหรับกิจกรรมทางธุรกิจที่มีส่วนทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่เลวร้าย ธนาคารจะไม่ให้เงินสนับสนุนกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่ และการขุดและสำรวจถ่านหินอีกต่อไปตั้งแต่ปี 2020 ในขณะที่แหล่งเงินทุนที่มีอยู่จะลดลงเหลือศูนย์ภายในปี 2028
- ในปี 2022 ธนาคารได้ออกหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อมจำนวน 13.1 พันลบ. นอกจากนี้ ยังออกสินเชื่อที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนมูลค่า 2 พันลบ. กับกลุ่มไทยยูเนียน
- เป็นธนาคารพาณิชย์ไทยแห่งแรกและแห่งเดียวที่ออกหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อมและหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนทางทะเล

ด้านสังคม (SOCIAL)

- การปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชน
- การดูแลพนักงาน
- สุขอนามัยและความปลอดภัย
- ความปลอดภัยและคุณภาพของผลิตภัณฑ์
- การมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชน และสังคม

- นโยบายสิทธิมนุษยชนของธนาคารก่อให้เกิดความมุ่งมั่นในการเคารพสิทธิมนุษยชนต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมทางธุรกิจ สอดคล้องกับปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน หลักการชี้แนะของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชน ข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ และองค์การแรงงานระหว่างประเทศ
- TTB มีความมุ่งมั่นที่จะมีพนักงานที่หลากหลายและครอบคลุมเพื่อสร้างสนามแข่งขันที่พนักงานทุกคนทั้งชายและหญิงมีโอกาสในการจ้างงานที่เท่าเทียมกัน เป้าหมายของธนาคารคือการมีพนักงานหญิงอย่างน้อย 40% ในตำแหน่งผู้บริหาร
- ธนาคารได้จัดตั้งโครงการ TTB Stock Retention Program (TSRP) 2021 โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการธนาคาร โดยจะเสนอขายหุ้นจำนวน 305,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.95 บาท ให้แก่พนักงานที่มีคุณสมบัติตาม TSRP โดยมีกำหนดเวลาการให้สิทธิ 3 ปี (ปี 2021-2023)

ด้านบรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ (GOVERNANCE & SUSTAINABILITY)

- โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท
- จริยธรรมและความโปร่งใส
- ความยั่งยืนของธุรกิจ
- การบริหารความเสี่ยง
- นวัตกรรม

- คณะกรรมการ 14 คน ประกอบด้วย กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน และกรรมการอิสระ 5 คน
- คณะกรรมการธนาคาร ร่วมกับคณะกรรมการชุดย่อย 6 คณะ ได้แก่ คณะกรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทนและบรรษัทภิบาล คณะกรรมการสินเชื่อ คณะกรรมการกำกับความเสี่ยง คณะกรรมการกำกับเทคโนโลยีสารสนเทศ คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร ทำหน้าที่กำกับดูแลที่สำคัญเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของธนาคาร
- ผ่านช่องทางทางแจ้งเบาะแส มีการสอบสวน 45 เหตุการณ์ และพนักงานที่เกี่ยวข้องทั้งหมดถูกลงโทษ มีพฤติกรรมไม่เหมาะสมในที่ทำงาน 1 ครั้ง, ทูจริต 6 ครั้ง, ไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนและกฎระเบียบ 18 ครั้ง และคดีฉ้อโกง 20 คดี ในปี 2022
- พนักงานทั้งหมดจบหลักสูตรฝึกอบรมการรับรู้ความเสี่ยงทางออนไลน์ ซึ่งครอบคลุมหัวข้อต่างๆ เช่น ความตระหนักในเรื่องความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการจัดการความเสี่ยงที่ไม่ใช่ทางการเงิน คณะกรรมการบริษัททั้งหมดได้เข้าร่วมการอบรมที่เกี่ยวกับความเสี่ยง เช่น การอบรม Security Awareness Training: Cybersecurity และ Cyber Resilience

Sources: Company data, Thanachart

INCOME STATEMENT

	FY ending Dec (Bt m)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<i>NIM management and tax benefit are keys to cushion bottom line</i>						
Interest and Dividend Income		79,134	82,783	77,531	75,293	75,198
Interest Expenses		21,926	26,331	23,216	21,888	21,013
Net Interest Income		57,207	56,452	54,314	53,405	54,185
% of total income		80.9%	81.6%	81.4%	81.1%	80.6%
Gain on Investment		52	244	50	50	50
Fee Income		10,362	9,373	9,160	9,110	9,578
Gain on Exchange		1,666	1,770	1,800	1,800	1,854
Others		1,403	1,305	1,400	1,500	1,600
Non-interest Income		13,484	12,692	12,410	12,460	13,082
% of total income		19.1%	18.4%	18.6%	18.9%	19.4%
Total Income		70,691	69,143	66,724	65,865	67,267
Operating Expenses		31,094	29,571	29,399	29,149	29,330
Pre-provisioning Profit		39,597	39,572	37,326	36,716	37,938
Provisions		17,313	17,379	16,508	15,438	15,224
Pre-tax Profit		17,398	19,720	20,817	21,278	22,714
Income Tax		(940)	(1,055)	(1,457)	(1,277)	(681)
After Tax Profit		18,338	20,775	22,275	22,554	23,395
Equity Income		284	256	250	250	250
Minority Interest		(0)	(0)	0	0	0
Extraordinary Items		0	0	0	0	0
NET PROFIT		18,622	21,031	22,525	22,804	23,645
Normalized Profit		18,622	21,031	22,525	22,804	23,645
EPS (Bt)		0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Normalized EPS (Bt)		0.2	0.2	0.2	0.2	0.3

BALANCE SHEET

	FY ending Dec (Bt m)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<i>Prudent loan expansion</i>						
ASSETS:						
Liquid Items		282,974	303,371	328,509	361,209	376,909
cash & cash equivalents		15,487	14,809	14,509	14,209	13,909
interbank & money market		267,486	288,562	314,000	347,000	363,000
Securities under resale agreeme		0	0	0	0	0
Investments		179,088	156,350	156,350	156,350	156,350
Net loans		1,273,136	1,190,289	1,152,029	1,114,818	1,112,716
Gross and accrued interest		1,336,638	1,249,296	1,213,087	1,178,441	1,179,844
Provisions for doubtful		63,502	59,007	61,058	63,622	67,128
Fixed assets - net		30,833	30,627	28,144	25,694	23,279
Other assets		56,534	67,886	70,886	73,886	76,886
Total assets		1,822,563	1,748,523	1,735,918	1,731,958	1,746,139
LIABILITIES:						
Liquid Items		1,480,436	1,421,225	1,405,247	1,390,966	1,394,305
Deposit		1,386,581	1,328,594	1,310,259	1,293,638	1,294,601
Interbank & money market		87,794	90,184	91,988	93,828	95,704
Liability payable on demand		6,061	2,447	3,000	3,500	4,000
Borrowings		59,531	29,247	29,436	29,454	29,472
Other liabilities		55,119	60,238	60,840	61,449	62,063
Total liabilities		1,595,087	1,510,710	1,495,523	1,481,869	1,485,840
Minority interest		0	0	0	0	0
Shareholders' equity		227,477	237,812	240,394	250,088	260,299
Preferred capital		-	-	-	-	-
Paid-in capital		92,246	92,531	92,534	92,534	92,534
Share premium		43,374	43,371	43,273	43,273	43,273
Surplus/ Others		3,865	4,395	4,395	4,395	4,395
Retained earnings		87,991	97,514	100,191	109,886	120,097
Liabilities & equity		1,822,563	1,748,523	1,735,918	1,731,958	1,746,139

Sources: Company data, Thanachart estimates

VALUATION

FY ending Dec	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Normalized PE (x)	9.9	8.8	8.0	7.8	7.5
Normalized PE - at target price (x)	11.2	10.0	9.1	8.9	8.5
PE (x)	9.9	8.8	8.0	7.8	7.5
PE - at target price (x)	11.2	10.0	9.1	8.9	8.5
P/PPP (x)	4.7	4.7	4.8	4.9	4.7
P/PPP - at target price (x)	5.3	5.3	5.5	5.5	5.3
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
P/BV - at target price (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Dividend yield (%)	5.5	6.9	7.3	7.4	7.7
Market cap / net loans (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Market cap / deposit (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
(Bt)					
Normalized EPS	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
EPS	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
DPS	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PPP/Share	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
BV/Share	2.3	2.4	2.5	2.6	2.7

*Efficient capital
management*

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Growth Rate (%)					
Net interest income (NII)	10.8	(1.3)	(3.8)	(1.7)	1.5
Non-interest income (Non-II)	(3.5)	(5.9)	(2.2)	0.4	5.0
Operating expenses	3.8	(4.9)	(0.6)	(0.9)	0.6
Pre-provisioning profit (PPP)	11.1	(0.1)	(5.7)	(1.6)	3.3
Net profit	31.2	12.9	7.1	1.2	3.7
Normalized profit growth	31.2	12.9	7.1	1.2	3.7
EPS	31.2	12.9	9.9	2.3	3.7
Normalized EPS	31.2	12.9	9.9	2.3	3.7
Dividend payout ratio	54.8	61.1	60.0	60.0	60.0
Loan - gross	(3.5)	(6.6)	(2.9)	(2.9)	0.1
Loan - net	(4.0)	(6.5)	(3.2)	(3.2)	(0.2)
Deposit	(0.9)	(4.2)	(1.4)	(1.3)	0.1
NPLs	(1.7)	(5.0)	4.0	4.0	2.0
Total assets	(0.2)	(4.1)	(0.7)	(0.2)	0.8
Total equity	3.9	4.5	1.1	4.0	4.1
Operating Ratios (%)					
Net interest margin (NIM)	3.2	3.3	3.2	3.2	3.3
Net interest spread	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6
Yield on earnings assets	4.4	4.7	4.5	4.4	4.4
Avg cost of fund	1.4	1.8	1.6	1.5	1.5
NII / operating income	80.9	81.6	81.4	81.1	80.6
Non-II / operating income	19.1	18.4	18.6	18.9	19.4
Fee income / operating income	14.7	13.6	13.7	13.8	14.2
Normalized net margin	26.3	30.4	33.8	34.6	35.2
Cost-to-income	44.0	42.8	44.1	44.3	43.6
Credit cost - provision exp / loans	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
PPP / total assets	2.2	2.2	2.1	2.1	2.2
PPP / total equity	17.7	17.0	15.6	15.0	14.9
ROA	1.0	1.2	1.3	1.3	1.4
ROE	8.3	9.0	9.4	9.3	9.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Liquidity and Quality Ratio (%)					
Loan-to-deposit	95.8	93.4	91.9	90.5	90.5
Loan-to-deposit & S-T borrowing	95.8	93.4	91.9	90.4	90.5
Net loan / assets	69.9	68.1	66.4	64.4	63.7
Net loan / equity	559.7	500.5	479.2	445.8	427.5
Investment / assets	9.8	8.9	9.0	9.0	9.0
Deposit / liabilities	86.9	87.9	87.6	87.3	87.1
Liabilities / equity	701.2	635.3	622.1	592.5	570.8
Net interbank lender (Bt m)	179,692	198,378	222,012	253,172	267,296
Tier 1 CAR	17.0	16.9	17.4	18.3	19.1
Tier 2 CAR	3.7	2.4	2.3	2.3	2.3
Total CAR	20.7	19.3	19.8	20.7	21.4
NPLs (Bt m)	41,006	38,976	40,535	42,156	43,000
NPLs / Total loans (NPL Ratio)	3.1	3.1	3.3	3.6	3.6
Loan-Loss-Coverage	154.9	151.4	150.6	150.9	156.1

Tier 1 set to continue to increase

Sources: Company data, Thanachart estimates

ESG Information - Third Party Terms

www.Settrade.com

SETTRADE: You acknowledge that the use of data, information or service displayed and/or contained in this website may require third party's data, content or software which is subject to the terms of third party provider. By accessing and/or using of such certain data, you acknowledge and agree to comply with and be bound by the applicable third party terms specified below.

ESG Scores by Third Party data from www.SETTRADE.com

1. MSCI (CCC- AAA)
2. ESG Book (0-100)
3. Refinitiv (0-100)
4. S&P Global (0-100)
5. Moody's ESG Solutions (0-100)
6. SET ESG Rating (BBB-AAA)

SETESG Index (SETESG)

The SETESG Index reflects the price movement of stock of companies that have sustainable business practices which consider environmental, social and governance (ESG) aspect.

SET Index, SET50 Index, SET100 Index and all indices calculated by the Stock Exchange of Thailand ("SET") (collectively called "SET Index Series") are the registered trademarks/service marks solely owned by, and proprietary to SET. Any unauthorized use of SET Index Series is strictly prohibited. All information provided is for information purposes only and no warranty is made as to its fitness for purpose, satisfactory quality or otherwise. Every effort has been made to ensure that all information given is accurate, but no responsibility or liability (including in negligence) can be accepted by SET for errors or omissions or for any losses arising from the use of this information.

SET ESG Index (SET ESG)

Currently, long-term investment guidelines abroad are beginning to focus on investing in companies that have sustainable business practices. which considers environmental, social and governance factors (Environmental, Social and Governance or ESG) of the company in making investment decisions along with analyzing the company's financial data.

Stock Exchange Has prepared the results of evaluating sustainable stocks which are stocks of listed companies (SETESG Rating) as an alternative for investors who want to invest in stocks of listed companies that are outstanding in ESG, including to support listed companies with operations. sustainable business Taking into account all stakeholders in both social and environmental aspects. There is a management process to create sustainability for the organization, such as risk management. Supply chain management and innovation development. Therefore, the SETESG index was created to be an index that reflects the price movement of a group of securities. of companies with sustainable business operations that meet the required size and liquidity criteria

ESG Book's Disclaimer

Arabesque S-Ray GmbH, also trading as "ESG Book", is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) incorporated in Frankfurt am Main and organised under the laws of Germany with registered number HRB 113087 in the commercial register of the local court with its seat and business address at Zeppelinallee 15, 60325 Frankfurt am Main, Germany (hereinafter "ESG Book"). ESG Book, with its UK branch and local subsidiaries, is a provider of sustainability data and advisory services and operates the sustainability data platform ESG Book. ESG Book does not offer any regulated financial services nor products. This document is provided on a confidential basis by ESG Book and is for information purposes only; accordingly, it is not a solicitation or an offer to buy any security or instrument or to participate in any trading activities nor should it be construed as a recommendation or advice on the merits of investing in any financial product. THIRD PARTY INFORMATION. Certain information contained in this document has been obtained from sources outside ESG Book. While such information is believed to be reliable for the purposes used herein, no representations are made as to the accuracy or completeness thereof and neither ESG Book nor its affiliates take any responsibility for such information. To the extent this document contains any links to third party websites, such links are provided as a convenience and for informational purposes only; they do not constitute an endorsement or an approval by ESG Book of any of the products, services or opinions of the corporations or organization or individual operating such third party websites. ESG Book bears no responsibility for the accuracy, legality or content of the external site or for that of subsequent links. RELIANCE – ESG Book makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and accepts no liability for any loss, of whatever kind, howsoever arising, in relation thereto, and nothing contained herein should be relied upon. CONFIDENTIALITY. This document contains highly confidential information regarding ESG Book's strategy and organization. Your acceptance of this document constitutes your agreement to keep confidential all the information contained in this document, as well as any information derived by you from the information contained in this document and not disclose any such information to any other person. This document may not be copied, reproduced, in any way used or disclosed or transmitted, in whole or in part, to any other person.

MSCI ESG Research LLC

"Certain information @2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission"

"Although [User ENTITY NAME's] information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, non of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Score range	Description
CCC - B	LAGGARD: A company lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
BB - BBB - A	AVERAGE : A company with a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers
AA - AAA	LEADER: A company leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) are a family of best-in-class benchmarks for investors who have recognized that sustainable business practices are critical to generating long-term shareholder value and who wish to reflect their sustainability convictions in their investment portfolios. The family was launched in 1999 as the first global sustainability benchmark and tracks the stock performance of the world's leading companies in terms of economic, environmental and social criteria. Created jointly by S&P Dow Jones Indices and SAM, the DJSI combine the experience of an established index provider with the expertise of a specialist in Sustainable Investing to select the most sustainable companies from across 61 industries. The indices serve as benchmarks for investors who integrate sustainability considerations into their portfolios, and provide an effective engagement platform for investors who wish to encourage companies to improve their corporate sustainability practices.

S&P Global Market Intelligence

Copyright © 2021, S&P Global Market Intelligence (and its affiliates as applicable). Reproduction of any information, opinions, views, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

ESG risk combines the concepts of management and exposure to arrive at an absolute assessment of ESG risk. We identify five categories of ESG risk severity that could impact a company's enterprise value

Moody's ESG Solutions

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "PUBLICATIONS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS,

ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES ITS PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing its Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it fees ranging from \$1,000 to approximately \$5,000,000. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody's.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJJK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJJK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJJK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

Additional terms for Hong Kong only: Any Second Party Opinion or other opinion that falls within the definition of "advising on securities" under the Hong Kong Securities and Futures Ordinance ("SFO") is issued by Vigeo Eiris Hong Kong Limited, a company licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission to carry out the regulated activity of advising on securities in Hong Kong. This Second Party Opinion or other opinion that falls within the definition of "advising on securities" under the SFO is intended for distribution only to "professional investors" as defined in the SFO and the Hong Kong Securities and Futures (Professional Investors) Rules. This Second Party Opinion or other opinion must not be distributed to or used by persons who are not professional investors.

MJJK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJJK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to MJJK or MSFJ (as applicable) for credit ratings opinions and services rendered by it fees ranging from JPY125,000 to approximately JPY550,000,000.

MJJK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.

Refinitiv ESG

These Terms of Use govern your access or use of the ESG information and materials on the Refinitiv website and any AI powered voice assistance software ("Refinitiv ESG Information"). 2020© Refinitiv. All rights reserved. Refinitiv ESG Information is proprietary to Refinitiv Limited and/or its affiliates ("Refinitiv").

The Refinitiv ESG Information is for general informational and non-commercial purposes only. Reproduction, redistribution or any other form of copying or transmission of the Refinitiv ESG Information is prohibited without Refinitiv's prior written consent.

All warranties, conditions and other terms implied by statute or common law including, without limitation, warranties or other terms as to suitability, merchantability, satisfactory quality and fitness for a particular purpose, are excluded to the maximum extent permitted by applicable laws. The Refinitiv ESG Information is provided "as is" and Refinitiv makes no express or implied warranties, representations or guarantees concerning the accuracy, completeness or currency of the information in this service or the underlying Third Party Sources (as defined below). You assume sole responsibility and entire risk as to the suitability and results obtained from your use of the Refinitiv ESG Information.

The Refinitiv ESG Information does not amount to financial, legal or other professional advice, nor does it constitute: (a) an offer to purchase shares in the funds referred to; or (b) a recommendation relating to the sale and purchase of instruments; or (c) a recommendation to take any particular legal, compliance and/or risk management decision. Investors should remember that past performance is not a guarantee of future results.

The Refinitiv ESG Information will not be used to construct or calculate and index or a benchmark, used to create any derivative works or used for commercial purposes. Refinitiv's disclaimer in respect of Benchmark Regulations applies to the Refinitiv ESG Information.

No responsibility or liability is accepted by Refinitiv its affiliates, officers, employees or agents (whether for negligence or otherwise) in respect of the Refinitiv ESG Information, or for any inaccuracies, omissions, mistakes, delays or errors in the computation and compilation of the Refinitiv ESG Information (and Refinitiv shall not be obliged to advise any person of any error therein). For the avoidance of doubt, in no event will Refinitiv have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) relating to any use of the Refinitiv ESG Information.

You agree to indemnify, defend and hold harmless Refinitiv from and against any claims, losses, damages, liabilities, costs and expenses, including, without limitation, reasonable legal and experts' fees and costs, as incurred, arising in any manner out of your use of, or inability to use, any Information contained on the Refinitiv web site or obtained via any AI powered voice assistance software.

You represent to us that you are lawfully able to enter into these Terms of Use. If you are accepting these Terms of Use for and on behalf of an entity such as the company you work for, you represent to us that you have legal authority to bind that entity.

By accepting these Terms of Use you are also expressly agreeing to the following Refinitiv's website Terms of Use.

Refinitiv ESG scores are derived from third party publicly available sources ("Third Party Sources") and are formulated on the basis of Refinitiv own transparent and objectively applied methodology. Refinitiv's ESG Information methodology can be accessed here.

Score range	Description	
0 to 25	First Quartile	Scores within this range indicates poor relative ESG performance and insufficient degree of transparency in reporting material ESG data publicly.
> 25 to 50	Second Quartile	Scores within this range indicates satisfactory relative ESG performance and moderate degree of transparency in reporting material ESG data publicly.
> 50 to 75	Third Quartile	Scores within this range indicates good relative ESG performance and above average degree of transparency in reporting material ESG data publicly.
> 75 to 100	Fourth Quartile	Score within this range indicates excellent relative ESG performance and high degree of transparency in reporting material ESG data publicly.

CG Report : by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD), Established in December 1999, the Thai IOD is a membership organization that strives to promote professionalism in directorship. The Thai IOD offers directors certification and professional development courses, provides a variety of seminars, forums and networking events, and conducts research on board governance issues and practices. Membership comprises board members from companies ranging from large publicly listed companies to small private firms.

90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Below		N/A

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ*: "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ*: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 4/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phanarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิตมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siripom.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 รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
naripom.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 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