

Weathering the Geopolitical Storm

สงครามสหรัฐ-อิหร่าน ส่งผลสินทรัพย์เสี่ยงและ SET “ผันผวน” แรง และผลกระทบต่อกำไร SET และเศรษฐกิจยังประเมินได้ยาก อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่า SETHD (High Dividend) ที่เป็นดัชนีอ้างอิงหุ้นที่ให้ปันผลสูงมีความ “ผันผวน” น้อยกว่า SET ตั้งแต่สหรัฐ เริ่มโจมตีอิหร่าน โดยหลายบริษัทจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในเดือน เม.ย.-พ.ค. นี้ ...รายงานฉบับนี้เราแนะนำ “เลือกซื้อ” หุ้นปันผลสูง ที่กระแสเงินสดดี



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

สงครามสหรัฐ-อิหร่าน เพิ่มโอกาส “Stagflation”

ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ยืนเหนือ US\$100/bbl ไม่ใช่แค่ความผันผวนชั่วคราว แต่เป็นความเสี่ยงต่อ “ฐานต้นทุน” การผลิตใหม่ กรณีที่ช่องแคบฮอร์มุซยังถูกปิดกั้น เป็นความเสี่ยงที่จะพาเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะ “Stagflation” หรือภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตต่ำ แต่เงินเฟ้อสูง อย่างเสี่ยงไม่ได้ และส่งผลให้ Fed ตกอยู่ในภาวะกลืนไม่เข้าคายไม่ออก ระหว่างการคุมเงินเฟ้อกับการกระตุ้นเศรษฐกิจ ล่าสุดตลาดเริ่มมองแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐ แบบ Higher For Longer หรืออาจไม่เห็นการลดดอกเบี้ย Fed แล้วหลังจากนี้ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในประเทศ “จบรอบ” ดอกเบี้ยขาลงเรียบร้อยแล้วหลัง ธปท.ลดดอกเบี้ยนโยบายล่าสุดเมื่อเดือน ก.พ.ที่ผ่านมา

SET เข้าสู่ช่วง “Value Discovery” ประเมินผลกระทบสงคราม

แม้ SET จะปรับลงมากกว่า 200 จุด จากจุดสูงสุด สะท้อนความกังวลต่อผลกระทบสงครามไปมากแล้ว และแม้ค่าความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐ ที่สะท้อน “ความกลัว” นักลงทุน ผ่าน VIX Index จาก 35 สู 27 ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงหมดไป แต่อาจหมายถึงการที่ตลาดเข้าสู่ช่วง “Capitulation” ที่รับรู้ข่าวร้ายจนเริ่มสะเต็ดหน้า ไปสู่ช่วง “Value Discovery” หรือประเมินผลกระทบจากสงครามในเชิงลึกมากขึ้น ซึ่งจากรายงาน Siam Senses วันที่ 23 มี.ค. ที่ผ่านมา เราประเมินผลกระทบต่อประมาณการกำไร SET กรณีที่สงครามยืดเยื้อ 6 เดือน (Stress Case) และกรณีที่สงครามจบภายใน 2 เดือน (Base Case) อยู่ในกรอบ 1-4% ขณะที่ Bloomberg Consensus ยังไม่มีการปรับประมาณการกำไร SET อย่างมีนัยสำคัญ

Defensive Portfolio จะมีความผันผวนน้อยกว่าตลาดโดยรวม

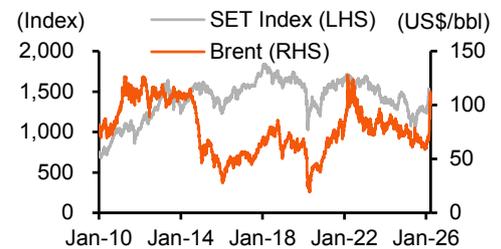
Growth Stock มีแนวโน้ม “ผันผวน” มากกว่าตลาดจากทั้งต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น และ Valuation ที่สูง แต่หุ้นปันผล (Dividend Play) ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานดี จะผันผวนน้อยกว่าตลาดรวม เห็นได้จากดัชนี SETHD ปรับตัวลงน้อยกว่า SET ถึง 2.39% (MTD) ตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา และการทยอยจ่ายเงินปันผล (XD) ตั้งแต่เดือน เม.ย.-พ.ค. นี้ โดยมีบริษัทที่จ่ายปันผลสูงเกิน 5% ถึง 20 บริษัทในเดือน เม.ย. เช่น SCB KTB KBANK BBL TISCO และมีมากถึง 28 บริษัทที่จ่ายปันผลเกิน 5% ในเดือน พ.ค. เช่น TLI AP BAM CREDIT SC SCAP RBF

เลือกกลุ่มหุ้นที่กำลังจะขึ้น XD ในช่วง 1-2 เดือนนี้

กลุ่มหุ้นปันผลสูง มีกระแสเงินสดดี Balance Sheet แข็งแรง ที่น่าสนใจลงทุนเพื่อสร้าง Defensive Portfolio ช่วง 1-2 เดือนนี้ ชอบ

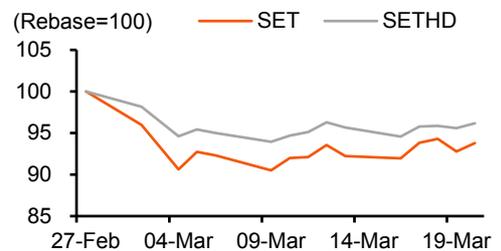
1. กลุ่มธนาคาร ปันผลสูงเกิน 5% ชอบ SCB (6.44%) KTB (6.54%) KBANK (6.42%)
2. กลุ่ม Consumption play ชอบ KTC (6.1%)
3. กลุ่มนิคมฯ – สาธารณูปโภค ชอบ AMATA (4.01%) WHAUP (4.54%) CKP (4%)
4. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ชอบ AP (6.23%)

Ex 1: SET Volatility Amid Oil Price Swings



Source: Bloomberg

Ex 2: SETHD Shows Resilience During War



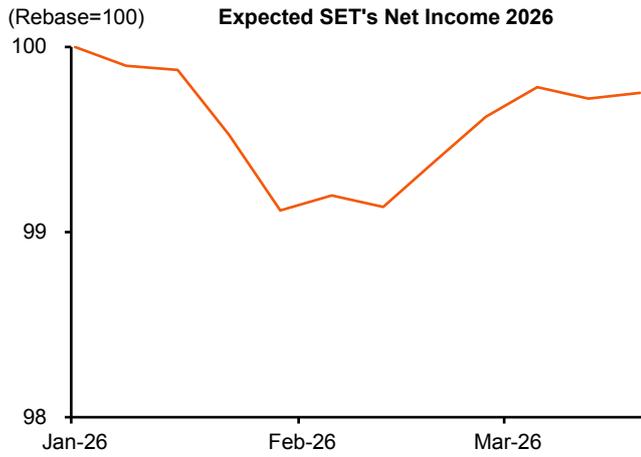
Source: SET

Ex 3: Recommended Stock

Stocks	TP	EPS (Bt)		EPS Gr %	PE (x)	
		26F	27F		26F	27F
AMATA	24.0	3.2	3.0	-6.6	5.6	6.0
AP	10.2	1.5	1.6	10.6	5.5	5.0
CKP	5.0	0.3	0.3	2.2	8.1	7.9
KBANK	216.0	19.4	20.9	7.8	9.8	9.1
KTB	35.0	3.3	3.5	5.8	9.9	9.4
KTC	36.0	3.1	3.2	4.2	9.6	9.2
SCB	152.0	13.9	14.8	6.4	10.3	9.6
WHAUP	6.0	0.5	0.5	2.4	9.5	9.3

Sources: Thanachart estimate

Ex 4: SET Earnings Revisions Remain Flat



Sources: Bloomberg, Thanachart calculation
 Note: Data as of 23 Mar 2026

Ex 5: Number Of Companies By Dividend Yield

Dividend yield	# Companies	
	XD April	XD May
0-1%	4	8
1-3%	22	27
3-5%	42	34
5-7%	20	28

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Ex 6: List Of Ex-Dividend Stocks (April) Ranked By Market Cap.

	Symbol	X-Date	Dividend (per Share)	Payment Date	Dividend yield
1	SCB	20-04-26	9.28	07-05-26	6.44%
2	KTB	10-04-26	2.24	30-04-26	6.54%
3	KBANK	21-04-26	12	08-05-26	6.42%
4	CPALL	30-04-26	1.65	22-05-26	3.73%
5	BBL	22-04-26	8	08-05-26	4.88%
6	TTB	27-04-26	0.071	20-05-26	3.17%
7	SCC	01-04-26	2.5	21-04-26	1.38%
8	THAI	24-04-26	0.21	18-05-26	3.50%
9	CPAXT	20-04-26	0.53	07-05-26	3.56%
10	CRC	21-04-26	1.11	08-05-26	6.20%
11	TISCO	29-04-26	5.75	19-05-26	5.07%
12	HMPRO	22-04-26	0.22	07-05-26	3.64%
13	KTC	10-04-26	1.77	30-04-26	6.10%
14	BANPU	16-04-26	0.18	29-04-26	2.98%
15	KKP	29-04-26	4.2	21-05-26	5.89%
16	MTC	28-04-26	0.29	15-05-26	1.03%
17	TCAP	16-04-26	2.2	30-04-26	3.98%
18	BJC	29-04-26	0.36	21-05-26	2.59%
19	LH	29-04-26	0.12	20-05-26	3.30%
20	BPP	16-04-26	0.35	28-04-26	2.85%
21	BLA	21-04-26	0.48	-	2.51%
22	STGT	21-04-26	0.5	08-05-26	5.05%
23	STA	21-04-26	0.5	08-05-26	3.13%
24	BCH	29-04-26	0.3	22-05-26	3.09%
25	LHFG	27-04-26	0.05	15-05-26	5.00%
26	AURA	30-04-26	0.56	21-05-26	4.21%
27	PLANB	20-04-26	0.0435	08-05-26	1.16%
28	WHAUP	28-04-26	0.1925	18-05-26	4.54%
29	SAUCE	30-04-26	1.81	19-05-26	4.36%
30	QH	27-04-26	0.07	19-05-26	5.19%
31	SKR	29-04-26	0.16	15-05-26	2.35%
32	SJWD	30-04-26	0.3	20-05-26	4.20%
33	PR9	30-04-26	0.3	22-05-26	1.85%
34	MOSHI	29-04-26	1.22	22-05-26	3.64%
35	DCC	07-04-26	0.01	30-04-26	0.83%
36	PSL	22-04-26	0.1	07-05-26	1.48%
37	ROJNA	30-04-26	0.5	22-05-26	10.08%
38	SAPPE	29-04-26	1.75	21-05-26	5.93%
39	NER	23-04-26	0.26	07-05-26	5.58%
40	KGI	20-04-26	0.31	07-05-26	7.21%
41	SYNEX	30-04-26	0.38	12-05-26	4.09%
42	TGH	30-04-26	0.1	25-05-26	0.97%
43	AIT	22-04-26	0.21	08-05-26	4.36%
44	SAK	29-04-26	0.2	20-05-26	5.99%
45	PCE	29-04-26	0.08	20-05-26	3.31%
46	NSL	30-04-26	0.55	18-05-26	2.49%
47	MEDEZE	29-04-26	0.08	19-05-26	1.30%
48	ASW	30-04-26	0.5	22-05-26	6.85%
49	HTC	30-04-26	0.54	20-05-26	3.46%
50	TITLE	27-04-26	0.4	15-05-26	5.13%

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Ex 6: List Of Ex-Dividend Stocks (April) Ranked By Market Cap. (Con't)

	Symbol	X-Date	Dividend (per Share)	Payment Date	Dividend yield
51	MAJOR	17-04-26	0.25	06-05-26	3.29%
52	KLINIQ	29-04-26	0.75	21-05-26	3.00%
53	SABINA	30-04-26	0.6	19-05-26	3.95%
54	SMPC	07-04-26	0.3	30-04-26	3.26%
55	ANI	27-04-26	0.05	19-05-26	1.91%
56	MCS	20-04-26	0.7	07-05-26	7.41%
57	SRICHA	27-04-26	1	05-05-26	7.04%
58	SPA	21-04-26	0.1	07-05-26	3.03%
59	BBIK	29-04-26	0.48	20-05-26	2.61%
60	TOG	17-04-26	0.3	06-05-26	4.38%
61	III	28-04-26	0.15	15-05-26	3.79%
62	TKS	27-04-26	0.36	14-05-26	5.76%
63	TMT	16-04-26	0.1	30-04-26	3.07%
64	RPH	29-04-26	0.18	19-05-26	3.61%
65	GABLE	30-04-26	0.32	21-05-26	8.25%
66	SYNTEC	01-04-26	0.07	15-05-26	4.14%
67	LPH	27-04-26	0.1	08-05-26	2.70%
68	TWPC	29-04-26	0.114	20-05-26	4.01%
69	S11	09-04-26	0.14	30-04-26	3.65%
70	BLC	09-04-26	0.05	30-04-26	1.32%
71	SUN	28-04-26	0.05	20-05-26	1.82%
72	INET	29-04-26	0.126	22-05-26	3.62%
73	KISS	30-04-26	0.1	22-05-26	3.05%
74	GC	09-04-26	0.22	30-04-26	4.98%
75	AHC	30-04-26	0.52	20-05-26	4.06%
76	SMIT	20-04-26	0.14	07-05-26	3.98%
77	UAC	28-04-26	0.2	15-05-26	7.19%
78	DDD	30-04-26	0.03	22-05-26	0.54%
79	KWC	17-04-26	11.5	05-05-26	4.09%
80	APCO	28-04-26	0.091	13-05-26	3.32%
81	MODERN	21-04-26	0.15	07-05-26	7.28%
82	BR	24-04-26	0.02	15-05-26	1.23%
83	IT	17-04-26	0.21	05-05-26	5.25%
84	GYT	30-04-26	8	21-05-26	4.32%
85	QTC	10-04-26	0.2	30-04-26	5.52%
86	PREB	30-04-26	0.2	22-05-26	5.15%
87	SPREME	28-04-26	0.12	20-05-26	7.79%
88	SMT	30-04-26	0.03	21-05-26	2.27%
89	GPI	09-04-26	0.07	27-04-26	4.27%
90	PROUD	29-04-26	0.09	18-05-26	9.18%
91	CSS	30-04-26	0.02	22-05-26	2.60%
92	MICRO	30-04-26	0.027	22-05-26	3.03%
93	TRUBB	30-04-26	0.0031	21-05-26	0.38%
94	EASON	29-04-26	0.08	15-05-26	7.27%
95	SAMCO	29-04-26	0.02	20-05-26	2.86%
96	RPC	29-04-26	0.01	20-05-26	3.33%
97	ACG	29-04-26	0.04	18-05-26	6.45%
98	BTNC	09-04-26	1.5	29-04-26	7.65%
99	DTCI	29-04-26	0.25	22-05-26	1.28%

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Ex 7: List of Ex-Dividend Stocks (May) Ranked by Market Cap.

	Symbol	X-Date	Dividend (per Share)	Payment Date	Dividend yield
1	TRUE	08-05-26	0.12	26-05-26	0.87%
2	BAY	05-05-26	0.9	21-05-26	3.56%
3	CPF	05-05-26	0.25	22-05-26	1.28%
4	IVL	05-05-26	0.175	22-05-26	0.74%
5	MINT	05-05-26	0.4	22-05-26	1.91%
6	TLI	07-05-26	0.6	-	5.88%
7	AWC	07-05-26	0.08	28-05-26	4.02%
8	TFMAMA	11-05-26	2.02	20-05-26	1.07%
9	WHA	11-05-26	0.1438	28-05-26	3.54%
10	MRDIYT	11-05-26	0.06	27-05-26	0.70%
11	CENTEL	06-05-26	0.67	21-05-26	2.13%
12	OSP	07-05-26	0.4	28-05-26	2.86%
13	SPI	06-05-26	0.2	21-05-26	0.46%
14	SAWAD	07-05-26	0.35	28-05-26	1.56%
15	SPALI	06-05-26	0.7	19-05-26	4.17%
16	AP	06-05-26	0.52	21-05-26	6.23%
17	TOA	06-05-26	0.39	26-05-26	3.17%
18	BAM	05-05-26	0.5	22-05-26	7.30%
19	PB	11-05-26	0.79	27-05-26	1.61%
20	AMATA	05-05-26	0.75	26-05-26	4.01%
21	CREDIT	06-05-26	0.98	22-05-26	5.70%
22	PRM	06-05-26	0.25	26-05-26	3.29%
23	VIBHA	06-05-26	0.06	27-05-26	4.35%
24	SPC	07-05-26	1.6	26-05-26	2.86%
25	CKP	07-05-26	0.088	22-05-26	4.00%
26	M	11-05-26	0.5	26-05-26	2.66%
27	CHG	06-05-26	0.05	22-05-26	3.50%
28	AYUD	07-05-26	1.67	29-05-26	4.58%
29	KAMART	11-05-26	0.11	26-05-26	1.25%
30	SKY	07-05-26	0.3	29-05-26	2.40%
31	SC	07-05-26	0.1	26-05-26	5.15%
32	COCOCO	05-05-26	0.12	22-05-26	2.16%
33	DITTO	06-05-26	0.25	21-05-26	2.36%
34	SCAP	07-05-26	0.07	26-05-26	6.60%
35	RBF	07-05-26	0.21	22-05-26	5.97%
36	SNNP	05-05-26	0.345	21-05-26	4.86%
37	ILM	11-05-26	0.75	22-05-26	5.64%
38	ONEE	05-05-26	0.13	20-05-26	5.04%
39	NEO	05-05-26	1.35	21-05-26	6.96%
40	SHANG	07-05-26	0.5	26-05-26	1.12%
41	KCG	05-05-26	0.51	22-05-26	5.31%
42	BAFS	06-05-26	0.22	22-05-26	2.72%
43	NYT	05-05-26	0.5	22-05-26	12.25%
44	TMAN	08-05-26	0.32	26-05-26	2.56%
45	PIN	07-05-26	0.216	22-05-26	5.05%
46	PCSGH	07-05-26	0.12	21-05-26	3.90%
47	SMO	12-05-26	0.2	29-05-26	4.03%
48	ORI	11-05-26	0.049	28-05-26	2.72%
49	SSP	05-05-26	0.205	21-05-26	6.03%
50	EKH	05-05-26	0.3	18-05-26	6.05%

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Ex 7: List of Ex-Dividend Stocks (May) Ranked by Market Cap. (Con't)

	Symbol	X-Date	Dividend (per Share)	Payment Date	Dividend yield
51	EASTW	05-05-26	0.01	26-05-26	0.41%
52	BEC	05-05-26	0.06	21-05-26	3.05%
53	FM	07-05-26	0.2	22-05-26	5.08%
54	PHG	05-05-26	0.7	27-05-26	5.47%
55	HUMAN	08-05-26	0.2	28-05-26	4.63%
56	PCC	07-05-26	0.14	28-05-26	5.19%
57	NNCL	07-05-26	0.06	25-05-26	3.87%
58	BGC	13-05-26	0.04	27-05-26	0.89%
59	BRR	06-05-26	0.165	22-05-26	4.34%
60	TPAC	08-05-26	0.438	27-05-26	4.66%
61	TKC	05-05-26	0.2	20-05-26	2.63%
62	TGE	06-05-26	0.00319	22-05-26	0.27%
63	MFC	07-05-26	1.25	25-05-26	5.48%
64	SENA	13-05-26	0.138295	25-05-26	7.36%
65	TRU	11-05-26	0.25	25-05-26	6.28%
66	SITHAI	05-05-26	0.04	22-05-26	4.00%
67	MFEC	06-05-26	0.5	15-05-26	8.47%
68	IP	06-05-26	0.073	25-05-26	1.75%
69	ILINK	06-05-26	0.31	21-05-26	6.86%
70	TEAMG	07-05-26	0.16	29-05-26	5.71%
71	NKT	07-05-26	0.18	26-05-26	4.33%
72	ASEFA	07-05-26	0.35	21-05-26	8.88%
73	WACOAL	07-05-26	0.55	26-05-26	3.14%
74	BWG	15-05-26	0.0075	29-05-26	2.34%
75	SO	07-05-26	0.18	20-05-26	4.23%
76	SEAFCO	05-05-26	0.12	20-05-26	5.04%
77	SNPS	05-05-26	0.19	15-05-26	3.99%
78	WP	07-05-26	0.3	22-05-26	7.98%
79	SAFE	07-05-26	0.41	22-05-26	6.83%
80	TC	07-05-26	0.3	27-05-26	5.45%
81	SELIC	06-05-26	0.03522	22-05-26	1.30%
82	ETC	08-05-26	0.048	21-05-26	7.38%
83	CSR	08-05-26	2.03	28-05-26	2.87%
84	SSSC	07-05-26	0.165	25-05-26	7.50%
85	SSF	05-05-26	0.3704	21-05-26	7.33%
86	TPBI	05-05-26	0.23	22-05-26	7.06%
87	VRANDA	05-05-26	0.185	20-05-26	4.38%
88	FTE	05-05-26	0.09	22-05-26	4.46%
89	AKR	08-05-26	0.065	22-05-26	7.22%
90	CHAO	14-05-26	0.17	29-05-26	3.86%
91	PJW	08-05-26	0.11	25-05-26	5.29%
92	CH	07-05-26	0.03	26-05-26	1.86%
93	SORKON	07-05-26	0.25	25-05-26	6.58%
94	TAN	06-05-26	0.27	26-05-26	6.75%
95	ORN	05-05-26	0.02	22-05-26	2.60%
96	ESTAR	07-05-26	0.02	26-05-26	9.09%
97	STARM	06-05-26	0.058	26-05-26	6.24%
98	SINO	05-05-26	0.028846	22-05-26	3.32%
99	TOPP	07-05-26	4.42	28-05-26	3.27%
100	BKGI	06-05-26	0.05	28-05-26	3.85%

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Ex 7: List of Ex-Dividend Stocks (May) Ranked by Market Cap. (Con't)

	Symbol	X-Date	Dividend (per Share)	Payment Date	Dividend yield
101	ALLA	08-05-26	0.1	22-05-26	8.20%
102	CCP	07-05-26	0.01	27-05-26	3.85%
103	PRAKIT	06-05-26	0.9	21-05-26	7.69%
104	WINDOW	13-05-26	0.03	28-05-26	3.90%
105	PG	12-05-26	0.5	27-05-26	7.30%
106	CM	12-05-26	0.031	28-05-26	1.86%
107	OCC	07-05-26	0.05	27-05-26	0.49%
108	MATI	06-05-26	0.1	27-05-26	3.25%
109	L&E	06-05-26	0.04	20-05-26	3.45%
110	UMI	11-05-26	0.04	28-05-26	5.88%
111	MENA	07-05-26	0.015	21-05-26	2.31%
112	PAF	07-05-26	0.01	25-05-26	1.52%

Sources: SETSMART, Thanachart compilation

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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.

"บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีส หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
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, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์
chod.rea@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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