

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาด...
- แต่ปัจจัยภายนอก เป็นบวกมากขึ้น
- และ VALUATION ของหุ้นไทย อยู่ ZONE “ถูก”
- สำหรับกองทุนต่างประเทศ เน้น UGIS-N

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาด...

เศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา อ่อนแอกว่าที่เราคาด โดยภาคการผลิต มีการทยอยลดระดับสินค้าคงคลัง แทนที่จะผลิตใหม่ โดยเฉพาะรถยนต์ และสินค้าหมวดปิโตรเคมี ขณะที่การท่องเที่ยวฟื้นตัวช้า และการบริโภค ก็ไม่ได้มีคุณภาพที่ดีมากนัก เนื่องจากการเติบโตหลัก ส่วนหนึ่งมาจากการใช้ไฟฟ้า และเชื่อเพลิงรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เริ่มเห็นการปรับประมาณการลงของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะจากกระทรวงการคลัง และ ธปท. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารัฐบาลจะเร่งใช้จ่ายหลังผ่านวาระงบประมาณในช่วงกลางปี

แต่ปัจจัยภายนอก เป็นบวกมากขึ้น

เศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลกโดยรวม แข็งแรงกว่าคาด ทำให้โอกาสเห็นการถดถอยทางเศรษฐกิจโลกด้นน้อยลง ขณะที่ Fed ก็ไม่ได้เปลี่ยนท่าที ที่จะลดดอกเบี้ยในปี นี้ ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่เอื้อต่อการลงทุนในหุ้น (คล้าย Goldilocks) ขณะที่รัฐบาลจีนก็เริ่มใส่ใจตลาดหุ้นมากขึ้น และใช้ทั้งมาตรการเสริมสภาพคล่อง, การอัดฉีดเม็ดเงินลงทุนโดยตรงเข้าตลาดฯ รวมถึงการตั้งเกณฑ์เข้มงวดมากขึ้นต่อธุรกรรม shortsell... ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยมักจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นจีน ดังนั้น ในเชิงปริมาณ SET อาจได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าวด้วย

Ex 1: SET Index Return Seasonal

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg
Jan	5.7%	5.9%	-1.9%	5.6%	1.0%	2.2%	4.2%	5.0%	-4.2%	-4.2%	-0.5%	0.2%	2.0%
Feb	7.1%	4.6%	4.0%	0.4%	2.4%	-1.1%	0.2%	0.7%	-11.5%	2.0%	2.2%	-2.9%	0.7%
Mar	3.1%	1.3%	3.8%	-5.1%	5.7%	1.0%	-2.9%	-0.9%	-16.0%	6.0%	0.6%	-0.8%	-0.4%
1Q	16.7%	12.2%	6.0%	0.6%	9.3%	2.1%	1.3%	4.8%	(28.7%)	9.5%	2.3%	(3.6%)	2.4%
Apr	2.7%	2.4%	2.8%	1.4%	-0.2%	-0.6%	0.2%	2.1%	15.6%	-0.3%	-1.6%	-5.0%	1.6%
May	-7.1%	-2.2%	0.1%	-2.0%	1.4%	-0.3%	-3.0%	-3.2%	6.7%	-0.2%	0.3%	-1.0%	-1.0%
Jun	2.7%	-7.1%	4.9%	0.6%	1.5%	0.8%	-7.6%	6.8%	-0.3%	-0.4%	-5.7%	2.0%	-0.5%
2Q	(2.1%)	(7.0%)	8.0%	(0.1%)	2.6%	(0.0%)	(10.2%)	5.6%	18.9%	0.0%	(7.5%)	(6.6%)	0.1%
Jul	2.3%	-2.0%	1.1%	-4.3%	5.5%	0.1%	6.7%	-1.1%	-0.8%	-4.1%	0.5%	3.5%	0.6%
Aug	2.3%	-9.1%	3.9%	-4.0%	1.6%	2.5%	1.2%	-3.3%	-1.3%	7.7%	4.0%	0.6%	0.5%
Sep	5.8%	6.9%	1.5%	-2.4%	-4.2%	3.5%	2.0%	-1.1%	-5.6%	-2.0%	-3.0%	-6.0%	-0.4%
3Q	10.8%	(4.7%)	6.7%	(10.3%)	2.6%	6.2%	10.1%	(5.4%)	(7.6%)	1.1%	1.4%	(2.1%)	0.7%
Oct	0.0%	4.3%	-0.1%	3.4%	0.8%	2.9%	-5.0%	-2.2%	-3.4%	1.1%	1.2%	-6.1%	-0.2%
Nov	1.9%	-5.0%	0.6%	-2.5%	1.0%	-1.4%	-1.6%	-0.7%	17.9%	-3.4%	1.7%	-0.1%	0.7%
Dec	5.1%	-5.3%	-6.0%	-5.3%	2.2%	3.3%	-4.7%	-0.7%	2.9%	5.7%	2.0%	0.2%	0.0%
4Q	7.2%	(6.1%)	(5.5%)	(4.5%)	4.0%	4.8%	(11.0%)	(3.5%)	17.2%	3.2%	5.0%	(6.0%)	0.4%

Sources: SETSmart, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2021	2022	2023	YTD24	Since Inception
Sustain	15.5%	1.3%	-0.9%	-2.9%	25.7%
Quality	25.4%	6.0%	-12.7%	-2.5%	33.1%
Dynamic	32.4%	1.7%	-17.6%	-5.0%	13.8%
Target	32.4%	1.5%	-16.1%	-4.0%	27.4%
SET TRI	17.7%	3.8%	-12.7%	-3.6%	-3.6%

Relative Return vs SET TRI

Model	2021	2022	2023	YTD24	Since Inception
Sustain	-2.2%	-2.5%	11.8%	0.7%	29.3%
Quality	7.7%	2.2%	-0.1%	1.1%	36.6%
Dynamic	14.7%	-2.1%	-4.9%	-1.4%	17.4%
Target	14.7%	-2.3%	-3.4%	-0.4%	31.0%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 31 January 2024

VALUATION ของ SET อยู่ใน ZONE ถูก

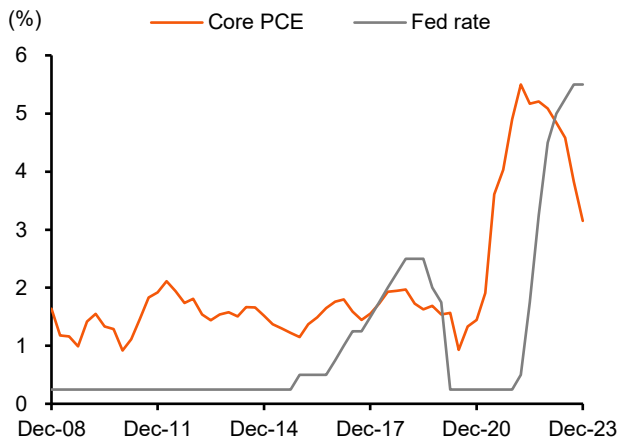
แม้ในช่วงที่ผ่านมา SET จะอ่อนแอกว่า และราคาก็อยู่ใน zone “ถูก” มานาน แต่ด้วยระดับ Earning Yield Gap ที่สูง 4.5% (หากไม่รวม DELTA จะอยู่ที่ 4.8%) และมีโอกาสปรับขึ้นอีกจากแนวโน้มการปรับลงของดอกเบี้ย (Ex 9) ซึ่งจะทำให้ upside ของหุ้นไทย เพิ่มขึ้นไปอีก (ทั้งนี้ ทุกๆ 0.1% ของ EYG จะมีผลต่อ SET ราว 20 จุด) นอกจากนี้ ด้วยปัจจัยฤดูกาล ที่มีเพียงปี 2020 (Covid) และปี 2023 เท่านั้น ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา ที่ SET ให้ผลตอบแทนเป็นลบในไตรมาส 1 (Ex 1) ดังนั้น เราจึงมองว่าการถือหุ้นที่ระดับปัจจุบัน แม้จะต้องทนความผันผวน แต่ก็จะได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า

พาวเวลล์ย้ำทำที่ระมัดระวังเรื่องการลดดอกเบี้ย

พาวเวลล์ให้สัมภาษณ์ในรายการ “60 Minutes” ดังนี้ 1) Fed ต้องการความมั่นใจก่อนว่าเงินเฟ้อกำลังเคลื่อนเข้าสู่ 2% ก่อนที่จะลดดอกเบี้ย ซึ่งในการประชุมมี.ค. คณะกรรมการก็น่าจะยังไม่มั่นใจเพียงพอ 2) Fed กำลังพยายามมิให้ปรับลดดอกเบี้ยเร็ว/ช้าเกินไป หากจะปรับลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นก็คงเพราะ เห็นความอ่อนแอในตลาดจ้างงาน/เงินเฟ้อลดลงอย่างชัดเจน 3) การกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% มีใช้ 0% ก็เพื่อให้มีกระแสสำหรับการกระตุ้นในยามจำเป็น

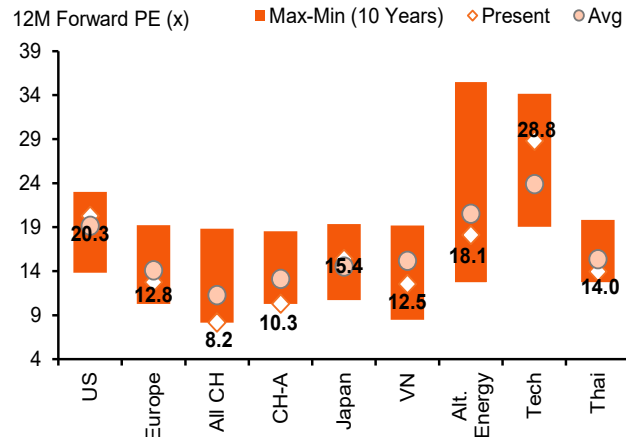
เรามองว่า แม้ทำที่พาวเวลล์สร้างความผันผวนให้กับตราสารหนี้ แต่ด้วยเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลง ทำให้ภาพการลดดอกเบี้ยปีนี้น่าจะไม่เปลี่ยนแปลงไป และเป็นปัจจัยบวกต่อราคาตราสารหนี้ในระยะยาว... แนะนำ “ซื้อ” กองทุน UGIS-N (ดู Wealth Strategy 1Q24)

Ex 3: Fed Rate & Core PCE



Source: Bloomberg

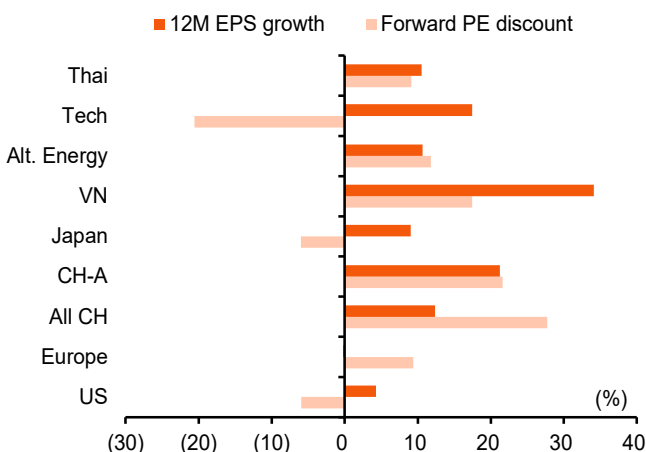
Ex 4: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET respectively

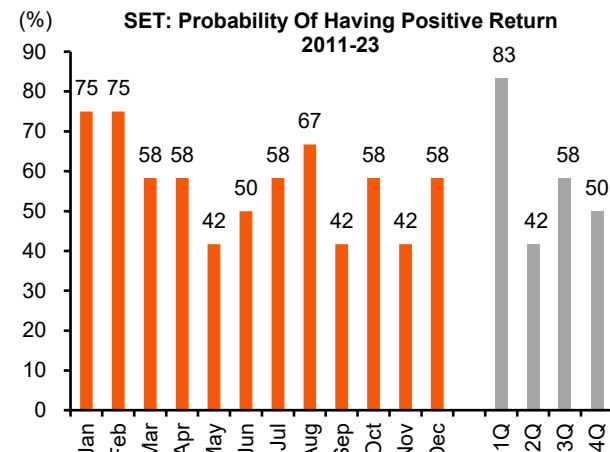
Ex 5: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

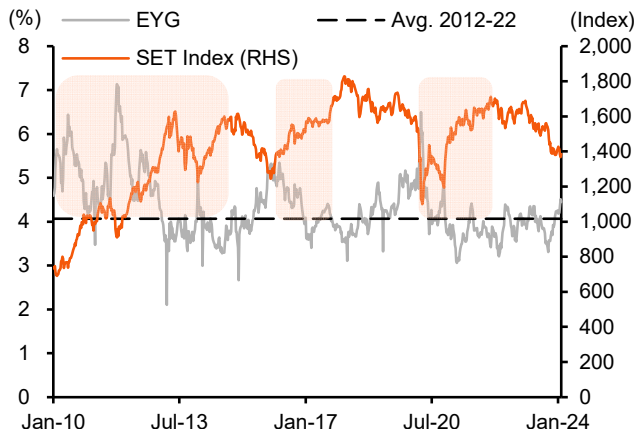
Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y

Ex 6: SET Index Seasonally Return (Winning Chance)



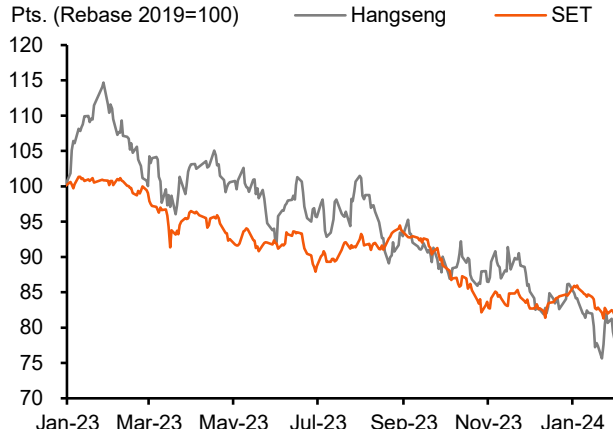
Sources: SETSmart, Thanachart

Ex 7: SET vs Hang Seng



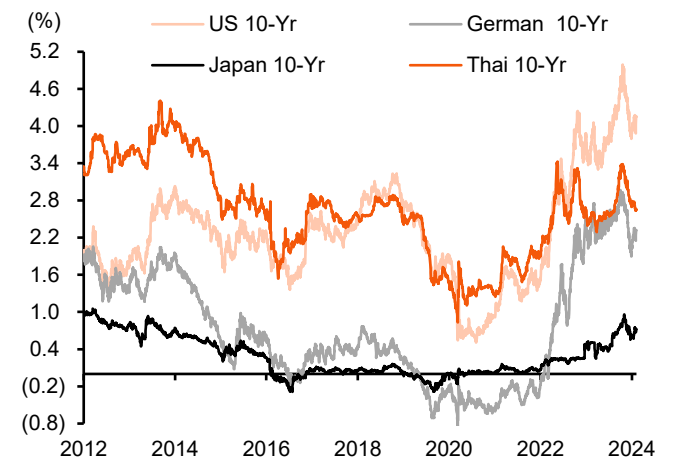
Sources: SETSmart, Thanachart

Ex 8: SET vs Hang Seng



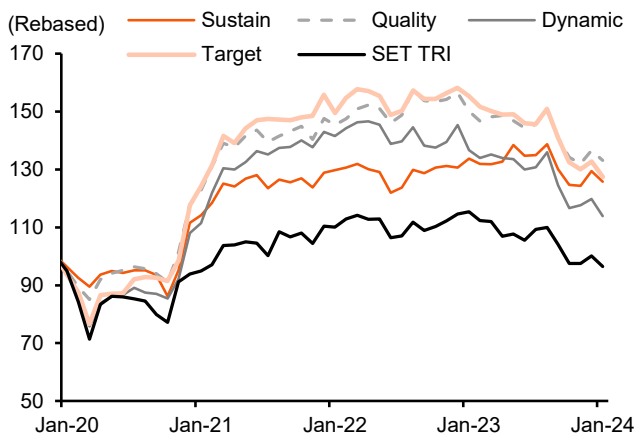
Sources: SETSmart, Thanachart

Ex 9: Thai Bond Yields Are Peaking Out



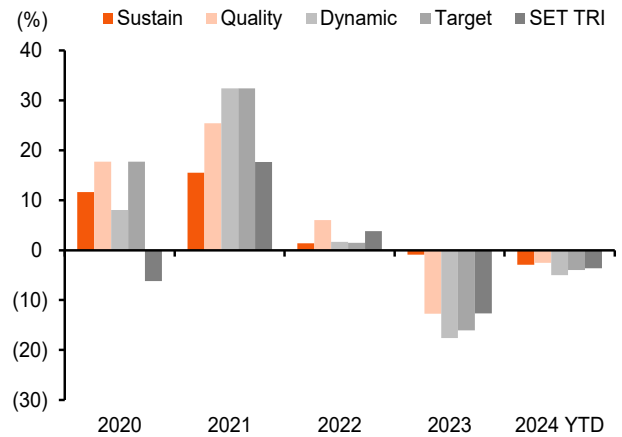
Source: Bloomberg

Ex 10: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 11: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 12: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) -2.89%	Return (YTD) -2.52%	Return (YTD) -4.98%	Return (YTD) -4.01%
Return (p.a. Since Inception) 5.74%	Return (p.a. Since Inception) 7.21%	Return (p.a. Since Inception) 3.21%	Return (p.a. Since Inception) 6.09%
Standard Deviation 14.57%	Standard Deviation 15.79%	Standard Deviation 18.42%	Standard Deviation 18.53%
Sharpe Ratio 0.26	Sharpe Ratio 0.33	Sharpe Ratio 0.07	Sharpe Ratio 0.22
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -20.35% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.55% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.48% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -11.28% (SET -17.84%)	Max DD (ex 2020) -17.29% (SET -17.84%)	Max DD (ex 2020) -22.91% (SET -17.84%)	Max DD (ex 2020) -22.23% (SET -17.84%)

Sources: Company data, Thanachart estimates

ZEAL คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนาชาติ เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง โดย **ZEAL** จะเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเฉพาะที่มั่นใจ ไม่มากตัวเกินไป และเข้าถึงข้อมูลต้นทางจากผู้บริหารโดยตรง ทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ในแนวลึก และติดตามทุกการลงทุนได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ **ZEAL** ยังมีความยืดหยุ่นที่สูง ในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด สามารถโยกย้ายเงินลงทุน สลับไปไว้ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำหรือเงินสดได้อย่างเต็มที่ เพื่อช่วยลดทอนความเสียหายในช่วงตลาดขาลง

ZEAL เหมาะสำหรับลูกค้าที่อยากลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในการที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน แต่ไม่มีเวลาศึกษา ไม่มีเวลาติดตามสถาน การณ์การลงทุน หรือเคยลงทุนในหุ้นเองและไม่เป็นที่พอใจ...ให้ **ZEAL** เป็นคำตอบของคุณ

ลงทุนกับ ZEAL ได้อย่างไร

- ✓ **ZEAL “ปลอดภัย”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **“Absolute Return”** เพื่อให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **“มืออาชีพ”** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนาชาติ เป็น **อันดับที่ 1** ทั้งด้าน Best Local Broker (Onshore) และด้าน Best Analyst สำหรับ 4 กลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ Consumer Discretionary, Healthcare, Pharma & Biotech, Small & Midcap Stocks และ Technology Semiconductors
- ✓ **ZEAL “โปร่งใส”** สามารถติดตามการลงทุน ได้ทุกวันผ่าน Application Think+

4 แผนการลงทุน ที่ตอบโจทย์ทุกเป้าหมายทางการเงิน

แผนการลงทุน	เหมาะสมใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
SUSTAIN	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
QUALITY	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
DYNAMIC	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ (TIDLOR16C2402A) underlying securities are (TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการกุล, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, นิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@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