

## จุดเปลี่ยนครั้งสำคัญของนโยบายการเงินญี่ปุ่น

สรุปใจความเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) BoJ กลับทิศนโยบายการเงิน-ยกเลิกการซื้อ ETF: คาดนักลงทุนจะให้ความสนใจกับหุ้นญี่ปุ่นน้อยลง และแบ่งเงินลงทุนบางส่วนมายังตลาดเอเชียอื่น ๆ เช่น ไทย, จีน, เกาหลี 2) ความผันผวนในตลาดหุ้นเวียดนาม: มองมีสาเหตุจากการที่รัฐสภาเรียกประชุมฉุกเฉิน อย่างไรก็ตาม เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเวียดนามในระยะยาว มองผลกระทบจำกัดหากมีการเปลี่ยนแปลงปรณ., การทดสอบระบบซื้อขาย KRX มีความคืบหน้า ช่วยสนับสนุนให้เวียดนามเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ในปีหน้า ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ -1.1% (Ex1.2)

### สรุปใจความเหตุการณ์ที่น่าสนใจในช่วงนี้

เราสรุปใจความเหตุการณ์ที่สนใจ พร้อมกับให้มุมมองเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

#### 1) ญี่ปุ่นปิดฉากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างมาก

- BoJ ส่งสัญญาณเริ่มกลับทิศนโยบายการเงิน หลังจากที่เคยใช้นโยบายผ่อนคลายอย่างมาก (ultra loose) มาเป็นเวลานาน โดย
  - (a) ปรับขึ้นดอกเบี้ย จากเดิมที่ -0.1% เป็น 0% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007
  - (b) ยกเลิกนโยบายควบคุมผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปี (yield curve control), ยกเลิกการซื้อ ETF และ J-REIT, ค่อย ๆ ลดวงเงินการซื้อตราสารหนี้เอกชน, ยังดำเนินการซื้อพันธบัตรตามเดิม
  - (c) แสดงความเชื่อมั่นว่า จะสามารถบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน, เครื่องมือการเงินขนาดใหญ่ทั้งหลายที่เคยใช้ ก็ได้บรรลุผลแล้ว

#### ■ มุมมองของเรา

- (a) การกลับทิศทางนโยบายการเงินดังกล่าว จะไม่ได้มีผลต่อเสถียรภาพของตลาดการเงินช่วงนี้นัก เนื่องจาก BoJ เน้นปรับนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป, ผลการประชุมไม่ได้ผิดไปจากที่ตลาดคาด โดย ก่อนหน้านี้ตลาดก็ได้รับรู้ผลจากการเจรจาจำประจำปี (ซุนโต) ซึ่งปรับขึ้นเฉลี่ยที่ +5.3% สูงสุดในรอบกว่า 30 ปี
- (b) ภาพระยะยาวหุ้นญี่ปุ่นดูน่าสนใจน้อยลง เนื่องจาก ในช่วงที่ผ่านมาญี่ปุ่นได้รับความสนใจเป็นพิเศษจากการเป็นประเทศหลักแห่งเดียวที่ใช้ นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างมาก โดยคงดอกเบี้ยในระดับติดลบ และเข้าซื้อ ETF เพื่อพยุงตลาดหุ้น, ภาพข้างหน้า ญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ ส่วนทางประเทศหลักอื่น ๆ ที่กำลังจะลดดอกเบี้ยลง อาจทำให้ค่าเงินเยนพลิกกลับมาแข็งค่า กดดันภาคการส่งออกซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- นักลงทุนบางส่วนจะแบ่งเงินมาลงทุนในตลาดเอเชียอื่น ๆ มากขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่มีโอกาสผลตอบแทนสูง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และยังมี Valuation ในระดับที่น่าสนใจ

โดยแนะนำ "ซื้อ" หุ้นไทย ผ่านแผนการลงทุน ZEAL, "ซื้อ" หุ้นจีน ผ่านกองทุน SCBCHEQA, "ซื้อเก็งกำไร" หุ้นเกาหลีใต้ ผ่านกองทุน SCBKEQTG (ดู ZEAL Insight 6 มี.ค. และ Wealth Strategy 13 มี.ค.)

#### 2) ความผันผวนในตลาดหุ้นเวียดนาม

- หุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนหลังรัฐสภาเรียกประชุมฉุกเฉินในวันที่ 21 มี.ค. เพื่อหารือเรื่องส่วนบุคคล แต่ไม่ได้มีการระบุเหตุผลและชี้แจงใดๆ ตลาดคาดเดาว่า การประชุมฉุกเฉินดังกล่าวเกิดขึ้นเพราะ ปรณ.หวน วัน ถิเอ็ง ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งเมื่อ มี.ค.23 กำลังยื่นใบลาออก

#### ■ มุมมองของเรา

- a) ตลาดเวียดนามมีนักลงทุนรายย่อยเป็นผู้เล่นหลัก จึงมักอ่อนไหวข่าวสารที่เข้ามากระทบบรรยากาศการลงทุน และมักมีแรงขายกำไรหลังตลาดหุ้นปรับขึ้นมาแรง อยู่บ่อยครั้ง... ก่อนหน้านี้เราจึงแนะนำ "ลดสัดส่วน" หุ้นเวียดนาม (ดู Wealth Strategy 21 ก.พ.)
- b) ปัจจุบันเราแนะนำ "ถือต่อ-รอจังหวะสะสมเพิ่ม" Principal VNEQ-A แม้มีความไม่แน่นอนทางการเมืองจากเรื่องดังกล่าว แต่เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเวียดนามในระยะยาว เนื่องจาก ตำแหน่งปรณ.ของเวียดนามมักมีบทบาทหลักในงานพีซี ไม่ค่อยมีอำนาจการบริหาร, ระบบซื้อขาย KRX มีโอกาสเริ่มใช้ ตั้งแต่พ.ค.24 และจะช่วยสนับสนุนให้เวียดนามเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ในปี 25, เศรษฐกิจโดยรวมยังขยายตัวดี และทาง SBV มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง

**Ex 1: Tactical Portfolio**

Last Week		This Week	
ES-GDiv-Acc	5.0	ES-GDiv-Acc	5.0
ASP-USSmall	5.0	ASP-USSmall	5.0
SCBCHEQA	10.0	SCBCHEQA	10.0
UCI / TMB-ES-StarTech	10.0	UCI / TMB-ES-StarTech	10.0
SCBCTechA	5.0	SCBCTechA	5.0
SCBKEQTG	5.0	SCBKEQTG	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
K-PROPI-A(D)	10.0	K-PROPI-A(D)	10.0
KT-Mining	5.0	KT-Mining	5.0
UGIS-N	15.0	UGIS-N	15.0
T-Cash	15.0	T-Cash	15.0

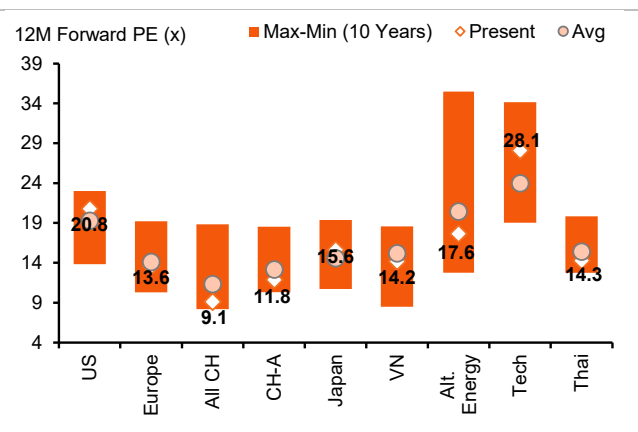
Source: TNS

**Ex 2: BoJ Policy Rate**



Source: Tradingeconomics

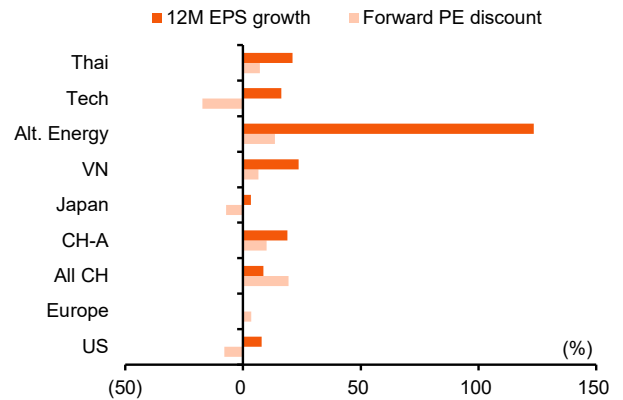
**Ex 3: Regional Valuation**



Source: Bloomberg

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

**Ex 4: Regional Valuation & Growth**



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y

**Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)**



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 14 Mar 24

**ZEAL: มอง SET จะผันผวนขึ้นในสัปดาห์นี้-หน้า**

**เห็นกลยุทธ์ SELECTION เพื่อรับมือ...**

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยและหุ้นโลกส่วนใหญ่แกว่งตัวในกรอบแคบ เพื่อรอผลประชุมจาก Fed ในคืนวันนี้ โดยสิ่งตลาดสนใจคือ 1) การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก ที่อาจเลื่อนไปเดือน ก.ค. 2) อัตราดอกเบี้ยสุดท้ายของรอบการปรับลดนี้ และ 3) จำนวนการปรับลดดอกเบี้ยลงในปี จากเดิม 3 ครั้งว่าจะเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่ ทั้งนี้ แม้เรามองว่า Fed ไม่น่าจะเปลี่ยนมุมมองดังกล่าว แต่หากมีการปรับเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ ก็จะสร้างความผันผวนที่สูง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมอง downside ของหุ้นไทยจำกัด และเชื่อว่าการผ่านร่าง พรบ งบประมาณฯ ในเดือน เม.ย. จะเป็นสัญญาณที่ดีในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ -1.1% (Ex1.2)

Ex 6: MSCI Korea 25/50 's forward PE



Source: Bloomberg

Ex 7: Korea' Macro Parameter

South Korea		Browse		Private		Official		Probability of Recession 15.0%			
		Actual / Forecasts									
Indicator		Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
<b>Economic Activity</b>											
Real GDP (QoQ%)		0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
Real GDP (YoY%)		0.9	0.9	1.4	2.2	2.4	2.2	2.0	1.9	2.0	2.1
Private Consumption...		4.6	1.4	0.0	0.7	0.9	1.4	1.9	2.0	2.0	2.1
Public Consumption ...		4.0	1.0	1.1	-0.9	-0.5	2.0	2.0	2.0	1.8	1.8
Gross Fixed Investm...		3.2	3.0	0.4	-1.6	0.2	0.3	0.5	2.1	1.7	1.6
Exports (YoY%)		-2.0	0.3	3.1	10.8	5.6	6.5	3.3	2.6	2.8	2.8
Imports (YoY%)		5.9	2.8	-0.3	4.0	1.1	4.3	3.5	3.4	2.9	2.7
Industrial Production (Yo...				-3.5	4.6	5.3	3.2	2.8	1.6	1.9	3.2
<b>Price Indices</b>											
CPI (YoY%)		4.6	3.3	3.2	3.4	2.9	2.7	2.3	2.0	2.1	2.0
<b>Labor Market</b>											
Unemployment (%)		2.7	2.6	2.6	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0
<b>Interest Rates</b>											
Central Bank Rate (%)		3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.15	2.90	2.70	2.55

Source: Bloomberg

## Ex 8: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	5.1	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	1.5	(0.0)	-
T-TSB	(Closed)	01/01/2019	11/22/2023	-	-	4.7
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
<b>Global Equity + Alternative</b>						
MA Tech-D	Hold	02/17/2021	-	(37.9)	(0.3)	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(52.0)	1.2	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(34.2)	1.4	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(26.4)	(1.3)	-
Principal VNEQ-A (1st)	Hold	05/05/2022	-	(1.0)	3.3	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	(29.9)	0.2	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(27.6)	1.7	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(19.4)	1.7	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(44.5)	(2.5)	-
KT-Green-A	Buy	08/02/2023	-	(26.5)	(1.5)	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Hold	02/15/2023	-	(30.4)	(2.2)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(25.8)	0.7	-
KT-Green-A	Buy	04/19/2023	-	(23.3)	(1.5)	-
KT-Mining (2nd)	Buy	08/16/2023	-	2.3	3.4	-
KT-Green-A	Buy	11/29/2023	-	2.3	(1.5)	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	0.4	(0.4)	-
ES-GDIV-Acc	Buy	01/24/2024	-	4.9	0.9	-
ASP-USSmall	Buy	02/21/2024	-	2.1	0.5	-
KT-Mining (3rd)	Buy	02/28/2024	-	6.1	3.4	-
SCBKEQTG	Buy	03/13/2024	-	(0.1)	1.4	-
K-US500X	(Closed)	11/02/2022	12/14/2022	-	-	5.2
MRenew-A	(Closed)	02/09/2022	02/15/2023	-	-	(1.1)
KT-China-A (2nd)	(Closed)	05/05/2022	02/15/2023	-	-	(6.7)
KT-China-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	02/15/2023	-	-	23.2
TMBGQG (4th)	(Closed)	01/04/2023	02/15/2023	-	-	5.1
ONE-UGG-RA (2nd)	(Closed)	07/27/2022	03/22/2023	-	-	(1.4)
KT-Energy	(Closed)	03/22/2023	04/05/2023	-	-	3.7
KFHTech-A (1st)	(Closed)	06/08/2022	04/05/2023	-	-	(7.8)
KFHTech-A (2nd)	(Closed)	07/27/2022	05/25/2023	-	-	1.9
SCBUSAA (2nd)	(Closed)	08/24/2022	05/25/2023	-	-	(15.1)
KT-Mining (1st)	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
KT-Energy	(Closed)	06/07/2023	08/09/2023	-	-	10.3
SCBIHEALTH(A)	(Closed)	08/04/2021	11/08/2023	-	-	(61.2)
KT-US-A	(Closed)	06/14/2023	11/29/2023	-	-	4.4
ES-GSBond (2nd)	(Closed)	09/27/2023	01/19/2024	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	09/21/2023	02/21/2024	-	-	7.8
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
Principal VNEQ-A (2nd)	(Closed)	05/25/2022	04/13/2024	-	-	6.7
ES-GSBond (1st)	(Closed)	11/23/2022	04/13/2024	-	-	0.1
<b>Asset Fund</b>						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(3.1)	(0.3)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	0.6	(0.3)	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

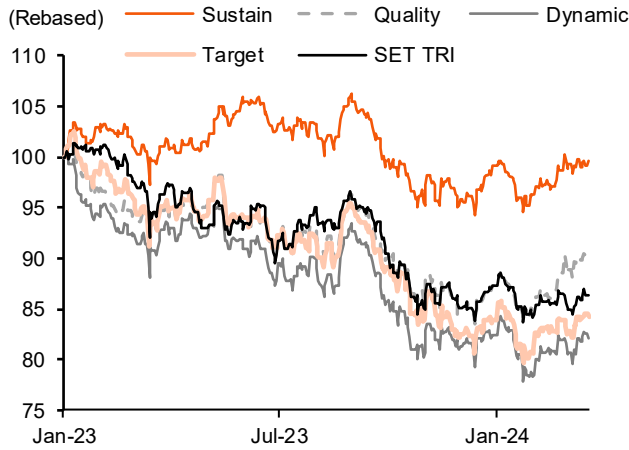
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

SET แกว่งแคบ รอผลประชุม Fed คืบหน้า โดยสิ่งตลาดสนใจคือ 1) การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก ที่อาจเลื่อนไปเดือน ก.ค. 2) อัตราดอกเบี้ยสุดท้ายของรอบการปรับลดนี้ 3) จำนวนการปรับลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ จากเดิม 3 ครั้ง ว่าจะเหลือ 2 ครั้งหรือไม่... กรณีที่ Fed ปรับมุมมอง ตลาดน่าจะแกว่งตัวผันผวน แต่เรามอง downside จำกัด เนื่องจาก valuation ยังคงอยู่ในโซนถูก ขณะที่การผ่านร่าง พรบ งบประมาณฯ ในเดือน เม.ย. น่าจะเป็นแรงหนุนที่ดีในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ -1.1% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	28.0	15.9	10.6
PE (x)	18.5	15.6	13.9
EV/EBITDA (x)	12.4	10.4	9.5
P/BV (x)	3.7	3.3	3.0
Div yield (%)	5.0	5.4	5.9
ROE (%)	17.7	18.9	19.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	54.4%
Equity (%)	83% % Buy	24.7%
Cash (%)	17% % Sell	-29.7%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	36.4	18.8	14.6
PE (x)	21.4	18.0	15.7
EV/EBITDA (x)	12.4	10.8	9.7
P/BV (x)	3.5	3.1	2.8
Div yield (%)	2.3	2.8	3.4
ROE (%)	16.0	17.4	18.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	92.5%
Equity (%)	90% % Buy	46.9%
Cash (%)	10% % Sell	-45.6%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน  
 Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

### Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	0.5%	3.0%	-2.0%	0.4%	1.00
Quality	0.2%	4.9%	-2.0%	3.2%	1.00
Dynamic	0.4%	0.5%	-6.9%	-0.4%	2.00
Target	0.4%	1.9%	-6.9%	0.3%	1.00
SET TRI	0.6%	0.4%	-6.8%	-1.1%	

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.1%	2.6%	4.8%	1.5%
Quality	-0.4%	4.5%	4.7%	4.3%
Dynamic	-0.2%	0.1%	-0.2%	0.7%
Target	-0.2%	1.5%	-0.2%	1.4%

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	38.6	16.8	12.4
PE (x)	24.1	20.5	18.0
EV/EBITDA (x)	13.6	11.7	10.5
P/BV (x)	4.4	4.0	3.6
Div yield (%)	2.7	3.0	3.4
ROE (%)	18.1	19.3	19.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	71.5%
Equity (%)	86% % Buy	33.8%
Cash (%)	14% % Sell	-37.7%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	40.3	16.9	11.3
PE (x)	21.8	18.7	16.7
EV/EBITDA (x)	12.2	10.4	9.6
P/BV (x)	3.6	3.2	3.0
Div yield (%)	2.0	2.5	2.9
ROE (%)	16.2	17.3	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	117.0%
Equity (%)	89% % Buy	55.8%
Cash (%)	11% % Sell	-61.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 18 Mar 2024

# Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)							S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)	
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2020	2019				2018
KFDYNAMIC	★★★★★	37.7	4.8	7.0	(3.3)	(2.8)	2.8	(12.5)	7.6	33.1	10.6	(0.8)	2.3
B-INFRA	n.a.	30.9	3.5	4.3	(5.4)	(6.1)	(0.3)	(16.0)	9.5	12.6	11.1	(1.2)	1.7
B-TOP-THAIESG	n.a.	10.4	3.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ABSM	★★★★★	56.1	3.4	6.9	(1.3)	0.5	6.6	0.3	2.8	24.2	15.2	(0.3)	2.0
ABTED	★★	4.6	3.3	6.6	(1.4)	0.3	2.5	0.2	(1.1)	10.9	14.9	(0.4)	2.2
KFSEQ-D	★	4.9	2.9	4.2	(3.6)	(5.7)	(2.6)	(13.9)	0.4	17.4	9.3	(1.4)	2.3
KFLTFEQ	★★	23.0	2.8	4.2	(3.6)	(5.8)	(2.7)	(14.0)	0.5	17.1	9.4	(1.4)	2.3
KFLTFEQ-A	★★★	23.3	2.8	4.2	(3.5)	(5.6)	(2.5)	(13.8)	0.6	17.6	9.4	(1.4)	na
KFSEQ	★	22.0	2.8	4.2	(3.6)	(5.7)	(2.7)	(13.8)	0.4	17.2	9.3	(1.4)	2.3
KFGROWTH-A	★★	6.0	2.8	4.2	(3.7)	(5.8)	(2.8)	(13.9)	0.4	16.9	9.4	(1.4)	na
T-SM Cap	★★★★★	14.5	2.6	5.1	(3.6)	(1.8)	(0.1)	(10.6)	(5.7)	35.4	15.3	(0.7)	3.5
KFTHAISM	★★	12.4	2.1	4.4	(4.1)	(6.5)	(0.7)	(15.9)	1.6	41.1	13.5	(1.1)	1.8
KFSDIV	★	5.4	2.1	3.5	(4.4)	(6.4)	(4.9)	(14.2)	(3.3)	10.9	9.1	(1.5)	na
KFLTFEQ70D	★★★	12.1	2.1	3.0	(2.5)	(3.9)	(2.0)	(9.9)	0.1	11.7	6.6	(1.5)	2.0
KFVALUE-I	n.a.	25.9	2.0	3.5	(4.3)	(6.3)	na	(14.1)	na	na	9.0	(1.5)	na
KFVALUE-A	★	25.9	2.0	3.5	(4.3)	(6.3)	(4.9)	(14.1)	(3.3)	10.8	9.0	(1.5)	na
KKP SM CAP	★★★	14.5	1.8	4.1	(2.7)	(7.7)	(2.8)	(16.7)	(7.0)	40.9	12.0	6.8	(22.5)
KFTHAICG	★★	9.3	1.6	3.0	(3.9)	(5.3)	(1.6)	(12.1)	0.7	21.2	8.1	(1.5)	na
ASP-THEQ	★★★★★	14.5	1.6	4.5	(3.9)	(3.0)	2.5	(5.8)	(3.7)	32.6	13.0	(0.5)	1.9
KFTSTAR-A	★	7.1	1.6	3.6	(5.5)	(7.2)	(4.7)	(16.2)	(1.3)	17.0	10.1	(1.5)	na
KFLTFSTARD	★	6.3	1.5	3.6	(5.5)	(7.3)	(4.8)	(16.3)	(1.3)	16.7	10.2	(1.5)	2.3
SCBVALUEA	★★★	9.3	1.4	5.3	(0.6)	1.4	(1.5)	(7.3)	(1.6)	13.6	9.7	(0.5)	0.8
KKP DIVIDEND-SSF	n.a.	12.1	1.3	2.5	(2.7)	(1.4)	na	(10.1)	2.5	na	10.6	(0.8)	2.3
KKP DIVIDEND	★★★★★	12.1	1.3	2.5	(2.7)	(1.4)	2.8	(10.1)	2.5	32.7	10.6	(0.8)	2.3
BTP	★★★	42.8	1.2	2.0	(9.2)	(6.7)	(3.3)	(13.1)	(0.3)	12.3	13.6	(0.9)	1.0
<b>1st Quartile Average</b>			<b>1.0</b>	<b>2.9</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>1.1</b>	<b>20.6</b>	<b>10.7</b>	<b>(1.2)</b>	<b>2.0</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>(0.8)</b>	<b>0.9</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(12.4)</b>	<b>2.0</b>	<b>18.0</b>	<b>10.4</b>	<b>(1.4)</b>	<b>1.7</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>(1.5)</b>	<b>0.2</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>0.7</b>	<b>18.2</b>	<b>10.0</b>	<b>(1.5)</b>	<b>1.7</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>(3.0)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>20.1</b>	<b>11.2</b>	<b>(1.4)</b>	<b>1.9</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 18 Mar 24

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ดีที่สุด-แย่ที่สุด

**SCBCHEQA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออล ไชน่า อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า**

2 Rsg

- ทำไมหุ้นจีนถึงน่าสนใจ: มองมีปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวในระยะยาว เช่น 1) ทางการเงินมีท่าทีสนับสนุนตลาดหุ้นด้วยมาตรการต่างๆ 2) ปัจจุบันหุ้นมี Valuation ในโซนล่าง-ใกล้วิกฤติรอบก่อนๆ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่ยังต่ำ 3) การที่ Fed เตรียมปรับลดดอกเบี้ย จะส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม และเปิดช่องให้ทางการเงินออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้สะดวกยิ่งขึ้น
- Schroder All China (กองทุนหลัก):** 1) ให้ความสำคัญกับทิศทางนโยบายรัฐฯ และปรับพอร์ตยึดหยุ่นตามสถานการณ์ 2) ผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +3.5% ขณะที่ MSCI China All Shares -18.6% (ณ 31 ม.ค.24) 3) บริหารโดย Louisa Lo ที่ร่วมงานกับ Schroder กว่า 27 ปี 4) ได้รับ Morning Star 5 ดาว (ณ 31 ม.ค.24)

## Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.73% ต่อปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-6.00%	-1.61%
6 Months	-15.60%	-11.21%
1 Year	-27.88%	-21.37%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

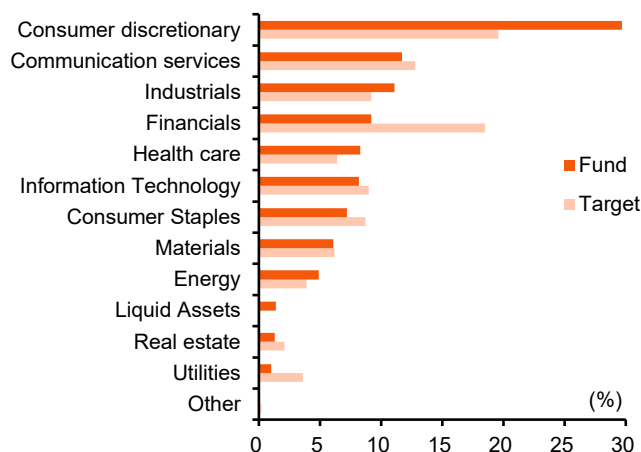
data as of 8 Mar 24, Category: Greater China Equity

Note: Change master fund since 14 Sep 21

## นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Schroder International Selection Fund - All China Equity (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) C Accumulation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

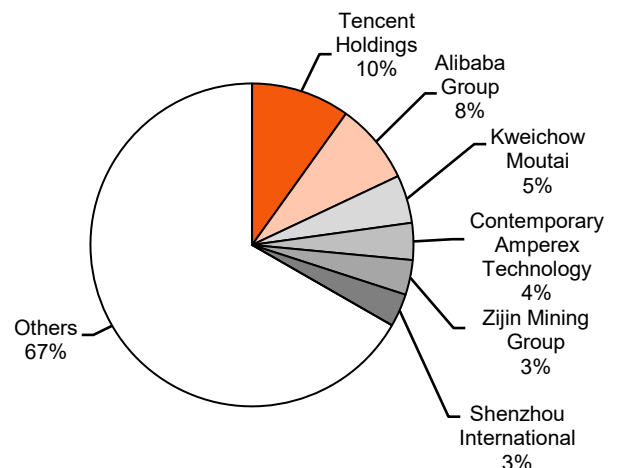
## Master Fund's Allocation:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 24, Target = MSCI China All Shares

## Master Fund's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**SCBKEQTG:** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นเกาหลี (ชนิดสะสมมูลค่า)

M.@" data-bbox="876 111 929 129"/>

- การเปิดเผยร่างโครงการพลิกโฉมตลาดหุ้นเกาหลี: รัฐบาลประกาศเริ่มพิจารณาทำโครงการ corporate value-up เพื่อแก้ไขปัญหาที่ทำให้หุ้นถูกต่างชาติประเมินมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง (Korea Discount) ด้วยแนวทาง เช่น จัดทำดัชนีหุ้น value-up เพื่อให้บริษัทที่ผ่านเกณฑ์ ได้รับความสนใจจากนักลงทุนยิ่งขึ้น, ใช้มาตรการสนับสนุนและบดบังโทษต่างๆ สำหรับส่งเสริมให้บริษัทที่มีอัตราส่วน PB ในระดับที่ต่ำ ให้จ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน/มีกรรมมาภิบาล/เปิดเผยข้อมูล เพิ่มมากขึ้น
- ความน่าสนใจอื่น ๆ ของหุ้นเกาหลีได้: 1) เซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศได้รับแรงหนุนจากเมกะเทรนด์ด้าน AI และ Big Data 2) ภาพข้างหน้ากำไรมีแนวโน้มโตอย่างแข็งแกร่ง โดย Consensus คาดกำไรปี 24-26F โตที่ +63.6% +24.2% +12.4% ตามลำดับ 3) เงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง เปิดทางให้ BoK ลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	KRW
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	0.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.11%/ปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

**Fund Performance:**

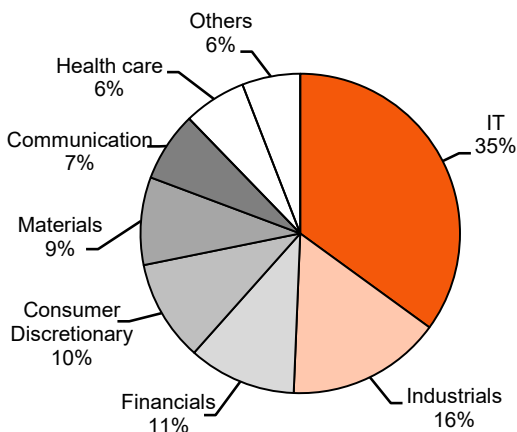
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	7.72%	6.47%
<b>6 Months</b>	6.44%	3.03%
<b>1 Year</b>	8.48%	1.06%
<b>3 Years (p.a.)</b>	-9.20%	-7.72%
<b>5 Years (p.a.)</b>	0.60%	1.38%

data as of 8 Mar 24, Category: Asia Pacific Ex Japan

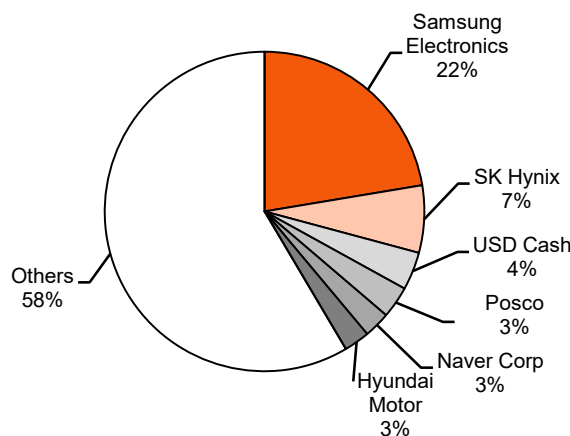
**นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ iShares MSCI South Korea ETF (กองทุนหลัก) เป็นกองทุนประเภท Equity ETF ซึ่งบริหารและจัดการโดย BlackRock Fund Advisors (BFA) จัดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก และมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศเกาหลีใต้ เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนกองทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี MSCI Korea 25/50

**Master Fund's Portfolio Breakdown:**



**Master Fund's Top Holding:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Dec 23

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน



**Disclaimers**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

**Recommendation Structure:**

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

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

**Disclosures:**

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants 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 ปทุมไรชมิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศิณี 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

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariptom.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริบุญกุล

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโต

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

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