

ชื่อเพิ่ม UGIS-N กองทุนตราสารหนี้คุณภาพ

สรุปใจความเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) ผลประชุม Fed: แม้เงินเฟ้อสูงกว่าที่ตลาดคาด แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ FED ยุติความคิดที่จะเตรียมปรับลดดอกเบี้ย, แนะนำ “ชื่อเพิ่ม” UGIS-N มองแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่คาดเกิดขึ้นตั้งแต่กลางปี จะส่งผลบวกต่อราคาตราสารหนี้ในรอบใหญ่ 2) ร่างกฎหมายการลงทุนในจีนของสหรัฐฯ: ร่างกฎหมายต้องใช้เวลาในการผ่านขั้นตอนต่าง ๆ ขณะที่ปัจจุบันนักลงทุนมีความคาดหวังต่อหุ้นจีนต่ำ โดย MSCI China มี Valuation ใกล้เคียงวิกฤติปี 08, 20 ดูน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.2% ถึง +1.7% vs SET TRI ที่ -2.0% (Ex1.2)

รวบรวมเหตุการณ์ที่น่าสนใจในช่วงนี้

เราสรุปใจความเหตุการณ์ที่สนใจ พร้อมกับให้มุมมองเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

1) ผลการประชุม Fed ประจำเดือนมี.ค.

- Fed คงดอกเบี้ยที่ 5.5% ตามคาด, dot plot คงคาดการณ์ตามเดิมว่า ปีนี้จะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง, ยังคง QT ตามเดิม, มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และมองว่าเงินเฟ้ออาจปรับลดช้ากว่าที่เคยคาดเล็กน้อย (Ex 8-9)
- พาวเวลล์ให้แถลงการณ์ว่า
 - (a) ดอกเบี้ยตอนนี้อยู่ในระดับที่สูงสุดแล้ว แต่ยังคงต้องการความมั่นใจมากขึ้นว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมาย ก่อนจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลง
 - (b) เงินเฟ้อเดือนม.ค. ได้รับแรงกดดันจากปัจจัยเชิงฤดูกาล, เงินเฟ้อเดือนก.พ. แม้ไม่อยู่ในระดับที่น่ากลัว แต่ก็ถือว่าสูงและเป็นเหตุให้ Fed ควรตัดสินใจด้วยความระมัดระวัง
 - (c) ปัจจุบันใกล้ถึงเวลาที่ควรจะลดความเร็วในการทำ QT เพื่อไม่ให้แรงกดดันต่อภาคการเงินที่มากเกินไปจนจำเป็น และไม่รีบร้อนที่จะไล่ MBS ออกจากงบดุล
- มุมมองของเรา
 - (a) แม้ในช่วงที่ผ่านมา มีความกังวลต่อเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ FED ยุติความคิดที่จะเตรียมปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่ปัจจุบัน Fed Watch บ่งชี้ความคาดหวังนักลงทุนใกล้เคียงกับช่วงก่อนการประชุม (Ex 2, 10)
 - (b) แนะนำ “ชื่อเพิ่ม” กองทุนตราสารหนี้คุณภาพ UGIS-N มองการปรับขึ้นของ bond yield ตั้งแต่ปลายธ.ค.23 ช่วยเปิดโอกาสที่ดีสำหรับการสะสมเพิ่ม, แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่คาดเกิดขึ้นตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป จะส่งผลบวกต่อราคาตราสารหนี้ในรอบใหญ่, ปัจจุบันตราสารหนี้โลกโดยรวมให้ yield ในระดับที่สูงโดดเด่นในรอบ 15 ปี, มองตราสารหนี้คุณภาพเครดิตแข็งแกร่งที่ทางกองทุนหลักเน้นลงทุน เป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตที่ดี ยามที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มโตช้าลง

2) เหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อหุ้นจีน

- สรุปงาน China Development Forum

นายกษัตริย์เฉิงแสดงท่าทีเรียกความเชื่อมั่นต่อนักบรรดาธุรกิจต่างชาติ ดังนี้ (a) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนทั้งภาคการส่งออก-การผลิต-การลงทุน ล้วนมีพัฒนาการเชิงบวกตั้งแต่ต้นปี และจะเป็นรากฐานสำคัญของการบรรลุเป้าหมายปีนี้ (b) รัฐบาลจะเข้ามาสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์และหนี้รัฐบาลท้องถิ่น ไม่ได้รุนแรงอย่างที่ผู้คนกังวล
- สมาชิกสภาองเกรสเสนอร่างกฎหมายการลงทุนในจีน

สส.เชอร์แมน และสปาร์ซ ได้เสนอร่างกฎหมาย 4 ฉบับ ดังนี้ (a) ยุติการลดหย่อนภาษีกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในจีนและพันธมิตร (b) บริษัทที่ลงทุนหรือมี supply chain เกี่ยวข้องกับจีน ต้องเปิดเผยความเสี่ยงต่อสาธารณะ, จัดทำแผนลดการพึ่งพาจีน (c) ห้ามคนอเมริกันซื้อสินค้าและลงทุนหุ้นของบริษัทจีน ที่ปรากฏในรายการคว่ำบาตร (d) ไม่ให้หุ้นจีนที่ประเมินความเสี่ยงได้ยาก อยู่ในกองทุนประเภท index fund

มุมมองของเรา

 - (a) รัฐบาลจีนมีท่าทีเชิงรุกยิ่งขึ้นในการเรียกความเชื่อมั่นนักธุรกิจ-นักลงทุน (Ex 4), ด้วยมีพัฒนาการเชิงบวกของเศรษฐกิจ ทำให้ปัจจุบันทางการจีนมีท่าทีไม่รีบร้อนในการออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ (เน้นทยอยออกเท่าที่จำเป็น), คาดหลัง Fed และ ECB เริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว จะช่วยเปิดช่องให้ทางจีนดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะตักตวงยิ่งขึ้น
 - (b) ร่างกฎหมายดังกล่าวเพิ่งถูกนำเข้าสู่สภา ยังอยู่ในกระบวนการ-เสนอหลักการ ซึ่งมักต้องใช้เวลาในการผ่านขั้นตอนต่างๆ เช่น การแจกแจงรายละเอียด การประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้น การทบทวนแก้ไขรายละเอียด เพื่อเสนอขอความเห็นชอบทั้งจากสภานิติบัญญัติและสภาล่าง เป็นต้น... ขณะที่ มองความขัดแย้งของผู้นำซึ่งมหาอำนาจ สหรัฐฯ-จีน ไม่ใช่เรื่องใหม่ และอาจยังคงอยู่ต่อไปอีกนาน โดยเฉพาะในปีที่มีการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจสูงกว่าปกติ

(c) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนในระยะยาว มองปัจจุบันนักลงทุนมีความคาดหวังต่อหุ้นจีนที่ต่ำ ตลาดได้รับรู้ความกังวลต่างๆพอสมควรแล้ว โดย MSCI China มี Forward P/E เพียง 9x (Ex 12) ใกล้เคียงช่วงวิกฤติ Covid และ Subprime, ภาพข้างหน้าเศรษฐกิจจะค่อยๆมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น ด้วยการฟื้นตัวของภาคการผลิตโลก และมาตรการรัฐ

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		
UGIS-N	15.0	UGIS-N	20.0
T-Cash	15.0	T-Cash	15.0

Source: TNS

Note: “ขายทำกำไร” KT-Mining เนื่องจาก ราคาปรับขึ้นเร็วทะลุเป้าหมาย, เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับลงทุนในทางเลือกอื่นที่น่าสนใจยิ่งกว่า, เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจำกัด

Ex 2: Fed Watch Tool (1)

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/1/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	91.9%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	64.2%	30.4%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	32.1%	48.8%	16.6%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	25.3%	45.0%	24.0%	3.8%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	12.9%	34.5%	35.2%	14.5%	2.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.6%	9.4%	28.3%	35.0%	20.5%	5.6%	0.6%
1/29/2025	0.0%	0.3%	5.1%	19.0%	31.7%	27.6%	12.9%	3.1%	0.3%
3/19/2025	0.2%	2.9%	12.7%	25.9%	29.5%	19.6%	7.5%	1.5%	0.1%
4/30/2025	1.3%	7.1%	18.3%	27.4%	25.3%	14.5%	5.0%	0.9%	0.1%

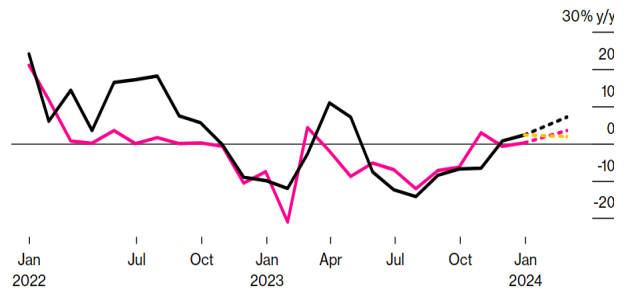
Source: CME

Ex 3: China's Exports

China's Exports Surge 7% So Far This Year

Uptick in overseas shipments better than expectations

Exports (in \$) Imports Economists' median estimate for exports



Source: Bloomberg, China's General Administration of Customs
Note: Feb. 2024 data shows change in first two months of the year.

Source: Bloomberg

Ex 4: Chinese Officials Tone

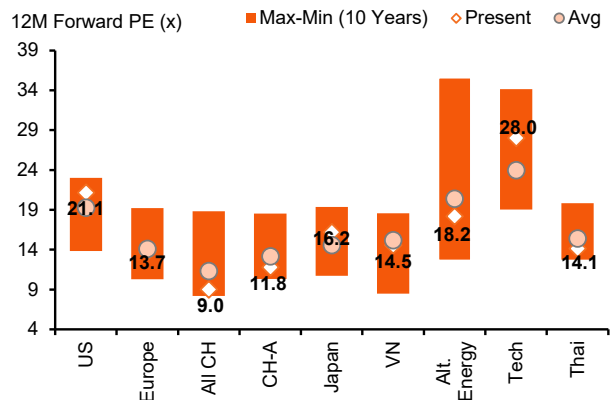
Chinese Officials Front-Run Upbeat Data, Policy

Date	Official	Announcement
Jan. 16	Premier Li Qiang	2023 GDP growth
Jan. 24	PBOC Governor Pan Gongsheng	RRR cut
March 6	Commerce Minister Wang Wentao; NDRC Chairman Zheng Shanjie	Jan.-Feb. exports
March 21	Vice Finance Minister Liao Min	Jan.-Feb. fiscal budget data

Source: Bloomberg

Source: Bloomberg

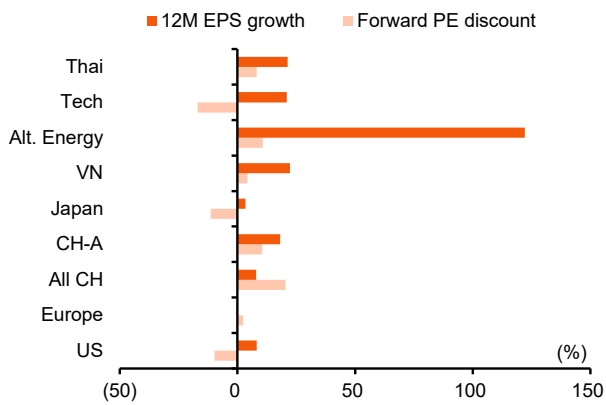
Ex 5: Regional Valuation



Source: Bloomberg

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

Ex 6: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y

ZEAL: ตลาดหุ้นไทยรอปัจจัยบวกจาก พรบ งบฯ

ขณะที่ปัจจัยภายนอก เอื้อต่อบรรยากาศการลงทุน

ผลประชุมธนาคารกลางในหลายประเทศ ค่อนข้างเอื้อต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม ทำให้นักลงทุนกลับมา Risk-On อีกครั้ง ทั้ง Fed ที่ Hawk ขึ้นเพียงเล็กน้อย ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลลง แม้เงินเฟ้อจะเร่งตัว, BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ก็คงท่าที่ Dovish ขณะที่ SNB ลดดอกเบี้ย และผลโหวตของ BOE มีท่าที่ Dovish มากขึ้นเช่นกัน ทำให้บรรยากาศการลงทุนทั่วโลก ค่อนข้างเป็นบวก หนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น.. สำหรับหุ้นไทย ที่ valuation ถูกมาก ด้วย EYG (ไม่รวม Delta) ที่สูงถึง 5% เรามองว่ารอเพียง catalyst เชิงบวกที่จะหนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้น ซึ่งในระยะสั้น เรามองการผ่านร่าง พรบ งบประมาณในเดือน เม.ย. จะเป็นปัจจัยบวกสำคัญ สำหรับ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.2% ถึง +1.7% vs SET TRI ที่ -2.0% (Ex1.2)

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 21 Mar 24

Ex 8: Fed's Economic Projection

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2024

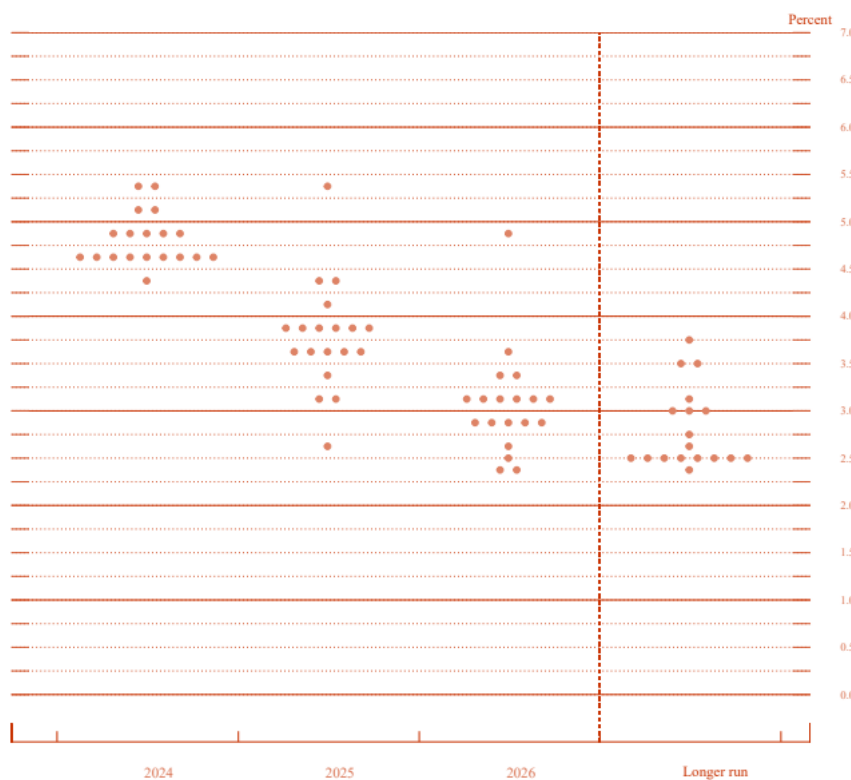
Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0-2.4	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.3-2.7	1.7-2.5	1.7-2.5	1.6-2.5
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0	0.8-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.5	3.7-4.3	3.7-4.3	3.5-4.3
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.9-4.5	3.8-4.7	3.8-4.7	3.5-4.3
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3-2.7	2.1-2.2	2.0-2.1	2.0	2.2-2.9	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.1-2.7	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0		2.5-2.8	2.1-2.3	2.0-2.1		2.4-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
December projection	2.4	2.2	2.0		2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1		2.3-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6-5.1	3.4-4.1	2.6-3.4	2.5-3.1	4.4-5.4	2.6-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0	3.9-5.4	2.4-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8

Source: Fed

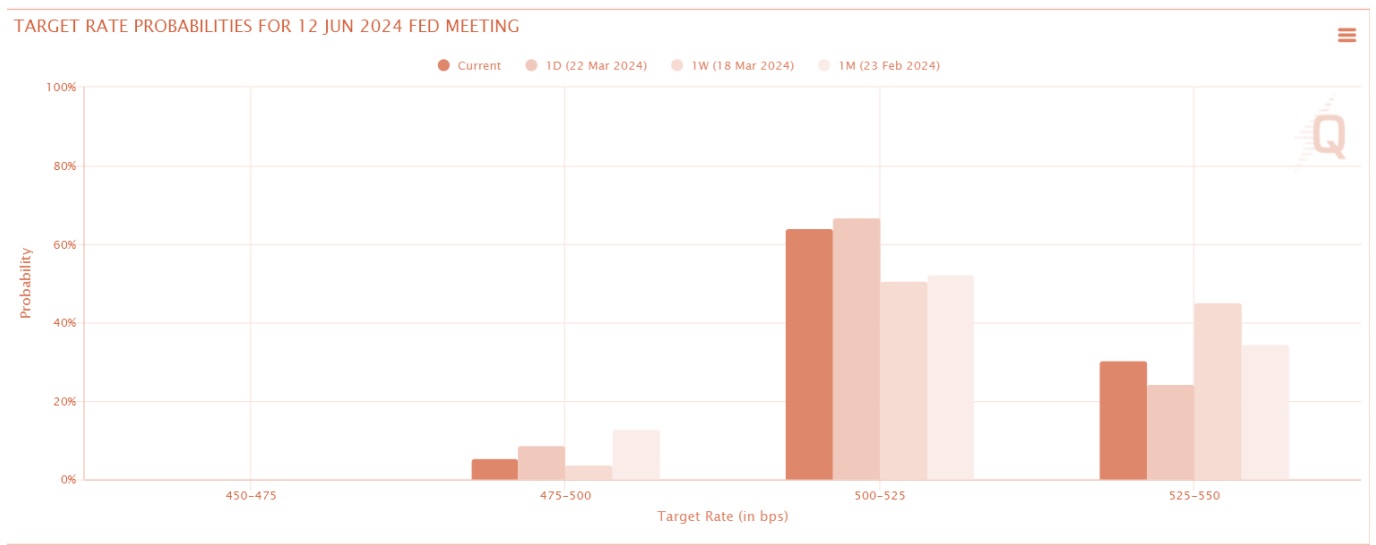
Ex 9: Fed Dot Plot

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



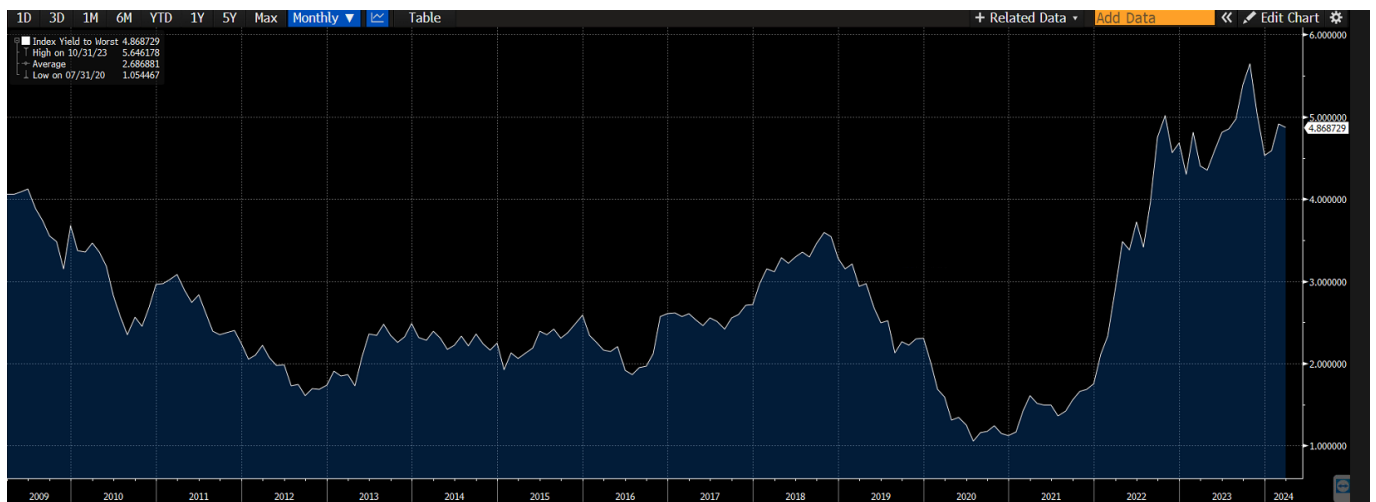
Source: Bloomberg

Ex 10: Fed Watch Tool (2)



Source: CME

Ex 11: Global Bond Index's Yield to Worst



Source: Bloomberg

Ex 12: MSCI China Forward PE



Source: Bloomberg

Ex 13: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
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
Global Equity + Alternative						
MA Tech-D	Hold	02/17/2021	-	(37.3)	0.2	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(52.5)	(1.0)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(34.5)	0.7	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(25.4)	2.2	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	1.3	4.4	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	(30.4)	(2.9)	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(28.7)	(1.8)	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(20.7)	(1.8)	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(44.0)	(1.6)	-
KT-Green-A	Buy	08/02/2023	-	(25.3)	2.7	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Hold	02/15/2023	-	(31.8)	(4.7)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(27.2)	(2.2)	-
KT-Green-A	Buy	04/19/2023	-	(22.1)	2.7	-
KT-Mining (2nd)	Sell	08/16/2023	-	5.3	2.3	-
KT-Green-A	Buy	11/29/2023	-	3.9	2.7	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	1.2	0.8	-
ES-GDIV-Acc	Buy	01/24/2024	-	5.5	0.8	-
ASP-USSmall	Buy	02/21/2024	-	3.2	2.2	-
KT-Mining (3rd)	Sell	02/28/2024	-	9.1	2.3	-
SCBKEQTG	Buy	03/13/2024	-	0.3	2.2	-
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
Asset Fund						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(2.2)	1.8	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	1.5	1.8	-
K-PROPI-A(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

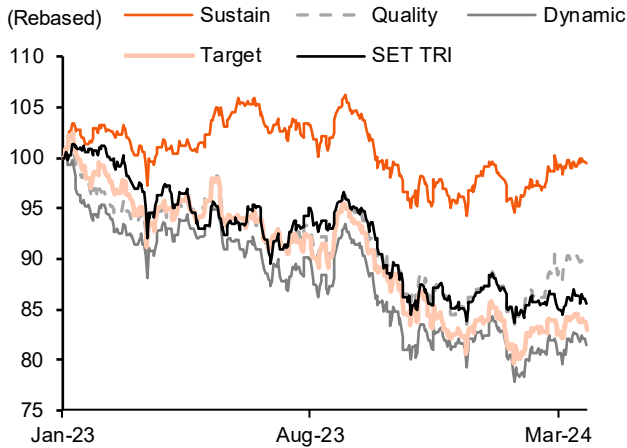
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา ผลประชุมธนาคารกลางหลายประเทศ เอื้อให้นักลงทุนกลับมา Risk-On ทั้ง Fed ที่ Hawk ขึ้นเพียงเล็กน้อย ทำให้นักลงทุนคลายความกังวล หลังเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมา, BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่คงท่าที่ Dovish ขณะที่ SNB ลดดอกเบี้ย และผลโหวตของ BOE มีท่าที่ Dovish มากขึ้น หนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น.. สำหรับหุ้นไทย ที่ valuation ถูกมาก ด้วย EYG (ไม่รวม Delta) ที่สูงถึง 5% เรามองว่ารอเพียง catalyst ซึ่งในระยะสั้น การผ่านร่าง พรบ งบประมาณ ในเดือน เม.ย. จะเป็นปัจจัยบวกสำคัญ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.2% ถึง +1.7% vs SET TRI ที่ -2.0% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	56.4	40.3	15.9
PE (x)	26.8	16.2	13.6
EV/EBITDA (x)	14.7	10.4	9.0
P/BV (x)	4.0	3.5	3.1
Div yield (%)	2.7	3.6	4.1
ROE (%)	14.6	17.9	19.0

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 (%)	14.4	46.1	19.7
PE (x)	35.1	22.5	18.8
EV/EBITDA (x)	18.7	14.0	12.0
P/BV (x)	4.4	3.8	3.4
Div yield (%)	1.7	2.4	2.9
ROE (%)	13.8	17.7	18.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	95.5%
Equity (%)	87% % Buy	46.9%
Cash (%)	13% % Sell	-48.6%

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	-0.1%	0.9%	-0.7%	0.3%	1.00
Quality	-1.4%	1.5%	-2.3%	1.7%	1.00
Dynamic	-0.9%	-1.6%	-5.7%	-1.2%	1.00
Target	-1.4%	-1.4%	-7.0%	-1.1%	1.00
SET TRI	-0.9%	-1.8%	-7.0%	-2.0%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.8%	2.7%	6.3%	2.3%	
Quality	-0.5%	3.4%	4.7%	3.7%	
Dynamic	0.1%	0.2%	1.3%	0.8%	
Target	-0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	51.9	44.9	15.7
PE (x)	35.0	22.0	18.8
EV/EBITDA (x)	17.1	12.2	10.6
P/BV (x)	4.8	4.2	3.8
Div yield (%)	1.8	2.4	2.7
ROE (%)	14.5	18.1	19.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	77.4%
Equity (%)	91% % Buy	39.7%
Cash (%)	9% % Sell	-37.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	6.3	46.3	15.4
PE (x)	32.3	19.5	16.6
EV/EBITDA (x)	15.4	10.7	9.3
P/BV (x)	3.8	3.4	3.0
Div yield (%)	1.3	1.9	2.3
ROE (%)	11.9	15.5	16.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	136.3%
Equity (%)	89% % Buy	65.4%
Cash (%)	11% % Sell	-70.9%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 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	★★★★★	37.3	3.7	5.0	(2.3)	(5.0)	2.2	(12.5)	7.6	33.1	10.6	(0.8)	2.3
B-INFRA	n.a.	30.6	2.4	2.8	(4.9)	(7.8)	(0.8)	(16.0)	9.5	12.6	11.1	(1.2)	1.7
ABSM	★★★★★	55.3	2.0	3.2	(2.0)	(1.6)	5.7	0.3	2.8	24.2	15.2	(0.3)	2.0
KFSEQ-D	★	4.9	1.6	2.3	(3.5)	(8.6)	(3.2)	(13.9)	0.4	17.4	9.3	(1.4)	2.3
KFLTFEQ	★★	22.7	1.6	2.3	(3.5)	(8.7)	(3.3)	(14.0)	0.5	17.1	9.4	(1.4)	2.3
KFLTFEQ-A	★★★	23.0	1.6	2.3	(3.4)	(8.5)	(3.2)	(13.8)	0.6	17.6	9.4	(1.4)	na
KFGROWTH-A	★★	6.0	1.6	2.3	(3.6)	(8.7)	(3.5)	(13.9)	0.4	16.9	9.4	(1.4)	na
KFSEQ	★	21.8	1.6	2.3	(3.5)	(8.6)	(3.3)	(13.8)	0.4	17.2	9.3	(1.4)	2.3
ABTED	★★	4.5	1.6	2.9	(2.4)	(1.7)	1.9	0.2	(1.1)	10.9	14.9	(0.4)	2.2
T-SM Cap	★★★★★	14.4	1.4	2.2	(3.5)	(2.9)	(0.5)	(10.6)	(5.7)	35.4	15.3	(0.7)	3.5
SCBVALUEA	★★★	9.3	1.3	3.8	0.5	(0.3)	(1.6)	(7.3)	(1.6)	13.6	9.7	(0.5)	0.8
KKP SM CAP	★★★	14.4	1.3	1.9	(2.7)	(8.9)	(2.9)	(16.7)	(7.0)	40.9	18.5	(1.0)	2.0
KFLTFEQ70D	★★★	12.0	1.2	1.7	(2.4)	(6.0)	(2.4)	(9.9)	0.1	11.7	6.6	(1.5)	na
KKP DIVIDEND-SSF	n.a.	12.1	1.2	2.0	(2.1)	(2.2)	-	(10.1)	2.5	na	10.6	(0.8)	2.3
KKP DIVIDEND	★★★★★	12.1	1.2	2.0	(2.1)	(2.2)	2.7	(10.1)	2.5	32.7	10.6	(0.8)	2.3
KFSDIV	★	5.3	1.0	1.9	(3.9)	(9.0)	(5.2)	(14.2)	(3.3)	10.9	9.1	(1.5)	na
KFVALUE-A	★	25.6	1.0	1.9	(3.9)	(8.9)	(5.2)	(14.1)	(3.3)	10.8	(17.2)	(0.6)	(10.8)
KFVALUE-I	n.a.	25.6	1.0	1.9	(3.9)	(8.9)	na	(14.1)	na	na	9.0	(1.5)	na
B-TOP-THAIESG	n.a.	10.1	0.9	1.0	na	na	na	na	na	na	na	na	na
KFTSTAR-A	★	7.0	0.8	2.1	(4.5)	(9.5)	(5.0)	(16.2)	(1.3)	17.0	10.1	(1.5)	na
KFTHAISM	★★	12.2	0.8	2.0	(4.8)	(8.4)	(1.5)	(15.9)	1.6	41.1	13.5	(1.1)	1.8
KFLTSTARD	★	6.3	0.8	2.0	(4.6)	(9.7)	(5.0)	(16.3)	(1.3)	16.7	10.2	(1.5)	2.3
KFTHAICG	★★	9.2	0.7	1.6	(3.6)	(8.0)	(2.1)	(12.1)	0.7	21.2	8.1	(1.5)	2.4
BTK	★★	17.4	0.5	0.6	(4.5)	(2.2)	1.9	(4.4)	(0.4)	22.0	9.1	(0.9)	1.7
ASP-THEQ	★★★★★	14.3	0.0	0.4	(4.2)	(4.6)	1.7	(5.8)	(3.7)	32.6	13.0	(0.5)	1.1
1st Quartile Average			(0.1)	0.7	(5.3)	(8.5)	(1.8)	(12.2)	1.2	20.8	10.7	(1.3)	2.0
2nd Quartile Average			(2.0)	(1.3)	(6.9)	(9.7)	(2.9)	(11.7)	1.4	17.7	10.0	(1.4)	1.7
3rd Quartile Average			(2.7)	(1.9)	(7.5)	(10.8)	(3.4)	(12.3)	0.4	18.6	10.4	(1.4)	1.8
4th Quartile Average			(4.2)	(3.4)	(9.3)	(11.7)	(3.6)	(12.2)	0.2	19.7	11.1	(1.4)	1.8

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Mar 2024

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

UGIS-N: กองทุนเปิด ยูไนเต็ดโกลบอลอินแคมส์ตราที่จิคบอนด์ ฟันด์ หน่วยลงทุนชนิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบปกติ

4 Stars

- **PIMCO GIS Income (กองทุนหลัก):** 1) บริหารโดย PIMCO บลจ. ระดับโลกที่เชี่ยวชาญตราสารหนี้โดยเฉพาะ 2) กระจายการลงทุนในตราสารหลายประเภท เช่น พันธบัตร, หุ้นกู้, MBS เป็นต้น ซึ่งการกระจายการลงทุนดังกล่าว ช่วยให้พอร์ตผันผวนในระดับที่เหมาะสมและมีกระแสเงินสดรับอยู่ในระดับที่น่าพอใจ 3) มุ่งปรับกลยุทธ์การลงทุนให้ยืดหยุ่นเหมาะสมตามสถานการณ์
- **กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนหลัก:** โดย 1) เน้นลงทุนสหรัฐเป็นสัดส่วนหลัก ซึ่งปัจจุบันให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และมีความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจจำกัดกว่าภูมิภาคอื่น 2) อันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ย โดยปกติ อยู่ที่ A ถึง AA สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเครดิตที่ต่ำ ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตรวมได้ดี ยามที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว 3) ปรับ duration อย่างยืดหยุ่นตามจังหวะตลาด มักค่อนข้างยาวกว่ากองทุนตราสารหนี้ทั่วไป จึงมีโอกาสให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มกลับตัวเป็นขาสูง

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	5
เงินลงทุนขั้นต่ำ	—
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.00% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	0.90%	1.15%
6 Months	4.31%	3.81%
1 Year	3.85%	2.79%
3 Years (p.a.)	-1.08%	-1.67%
5 Years (p.a.)	0.88%	0.45%

data as of 22 Mar 24, Category: Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedged

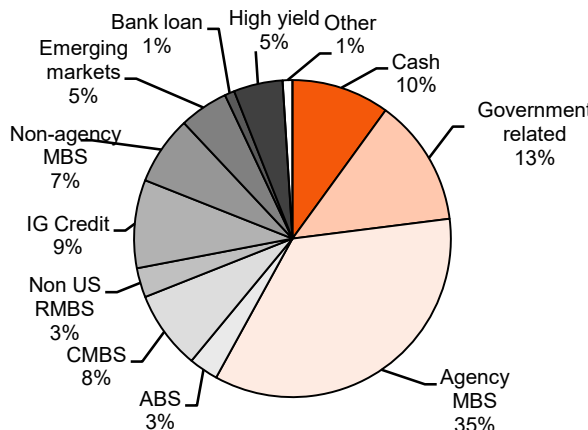
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund (Class I) กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารและจัดการโดย PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited

Master Fund 's Allocation:

Effective durations (yrs)	3.58
Benchmark duration (yrs)	6.22
Estimated yield to maturity (%)	7.23
Annualised distribution yield (%)	6.19
Effective maturity (yrs)	5.5
Average credit quality	AA-

Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 29 Feb 24

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต 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 ธนชาต 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

พิมพ์ภา นิจการณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิดมฯ, 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
siripom.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
Tel: 662-779-9107
naripom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุณนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชชดา ศรีทรง
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

ภัทรวลล์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยรัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@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