

## โอกาสเติบโตไปกับหุ้นเทคโนโลยีในยุโรป

มองกองทุนหุ้นเทคโนโลยียุโรป **KT-EUROTECH-A** ซึ่งกำลัง IPO 15-21 ก.ย. นี้ มีโอกาสให้ผลตอบแทนดีในระยะยาว เนื่องจาก 1) **Consensus** คาดในปี 2021-22F กำไรของหุ้นเทคโนโลยียุโรป โตที่ 13.5%, +13% (โตเร็วกว่า หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ-หุ้นยุโรปโดยรวม) 2) มีโอกาสในการหา Alpha จากตลาดหุ้นที่ไม่มีประสิทธิภาพ 3) คาดในระยะข้างหน้าหักลงทุนบางส่วนอาจโยกเงินออกจากหุ้นอื่น **reopen** เพื่อไปลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี 4) ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาว มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.5% (Ex1.2)

### ทำไมกองทุนหุ้นเทคโนโลยียุโรป **KT-EUROTECH-A** ถึงน่าสนใจ?

สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตสูงต่อเนื่องไปอีกหลายปีข้างหน้าและสามารถรับความผันผวนที่สูงได้ เรามองกองทุนหุ้นเทคโนโลยียุโรป **KT-EUROTECH-A** ซึ่งกำลัง IPO 15-21 ก.ย. นี้ เป็นกองทุนที่น่าสนใจ ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

- 1) หุ้นเทคโนโลยียุโรปมีความก้าวหน้า-สามารถเติบโตได้อย่างรวดเร็ว และมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
  - Consensus คาดในปี 2021-22F กำไรของหุ้นเทคโนโลยียุโรป โตที่ 13.5%, +13% ซึ่งเป็นการขยายตัวที่รวดเร็วกว่าหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ และหุ้นยุโรปโดยรวม (Ex 3)
  - มีโอกาสในการหา Alpha จากตลาดหุ้นที่ไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจาก หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียุโรป มีนักวิเคราะห์ cover ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าทวีปอื่น (Ex 6)
  - มองภาพข้างหน้าความนิยมในธีมการลงทุน “เปิดเมือง” ของหุ้นยุโรป มีแนวโน้มน้อยลง และนักลงทุนบางส่วนอาจโยกย้ายเงินลงทุนไปยังกลุ่มเทคโนโลยี และ climate change ที่มีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว เนื่องจาก ปัจจุบันเศรษฐกิจยุโรปเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จน ECB เตรียมมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์แล้ว
  - ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรประยะยาว มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร ที่ช่วยผลักดันยุโรปให้มุ่งสู่ สังคมสีเขียว-สังคมดิจิทัล (Ex 7)
- 2) มองหุ้นเทคโนโลยียุโรปเผชิญความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ (regulation risk) น้อย
  - บริษัทยุโรปจำนวนมากทำธุรกิจเฉพาะกลุ่ม (niche) ไม่ได้สเกลกว้างถึงขนาดเกี่ยวข้องกับการผูกขาดในระดับใหญ่, เน้นทำธุรกิจแบบ B2B จึงไม่ค่อยเสี่ยงกับประเด็นความเป็นส่วนตัวเชิงข้อมูล (data privacy), ได้ปรับปรุงนโยบายให้สอดคล้องกับมาตรฐานคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (GDPR) แล้ว, บริษัท-นักลงทุนยุโรปให้ความสำคัญกับเรื่อง ESG

(มองหุ้นสหรัฐมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่สูงกว่า และอาจได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษี)

- 3) **KT-EUROTECH-A** ลงทุนใน JPM Europe Dynamic Technologies (กองทุนหลัก) ที่มีจุดเด่น เช่น
  - ลงทุนบริษัทเทคโนโลยียุโรปในหลายธีม อาทิ (a) Sustainability: Biofuel, EVs & Charging, Wind & Solar power (b) Digitalization: Big data, E-commerce, Video gaming (c) Sustainable & Digital enablers: 5G, IT consulting, Semiconductors & Foundry เป็นต้น
  - ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ที่ +24.3% ต่อปี (MSCI Europe IM IT 10/40 +18.1% ต่อปี, ณ 31 ส.ค.21)
  - พิจารณาการลงทุนใน 4 มิติ อาทิ (a) Style: หาล้างที่จะได้จากการลงทุนในธุรกิจทั้งในเชิง Quality, Value, Momentum (b) Specific: พิจารณาปัจจัยที่ช่วยขับเคลื่อนราคาหุ้น (c) ESG (d) Failure Probability: พิจารณาโอกาสที่บริษัทจะล้มละลาย

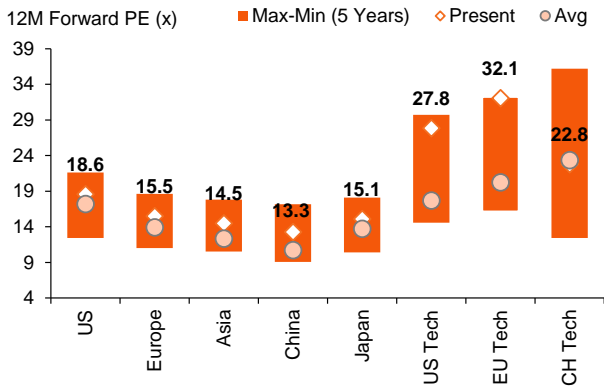
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShares-A	10.0	KT-AShares-A	10.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
TMB-ES-STARTECH	7.5	TMB-ES-STARTECH	7.5
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ*	15.0
K-USA-A(A)	5.0	K-USA-A(A)	5.0
KT-Finance	5.0	KT-Finance	5.0
LHPROP-I	10.0	LHPROP-I	10.0
SCBIHealth(A)	5.0	SCBIHealth(A)	5.0
K-Vietnam	5.0	K-Vietnam	5.0
		KT-EUROTECH-A	2.5
T-Cash	17.5	T-Cash	20.0

Source: TNS

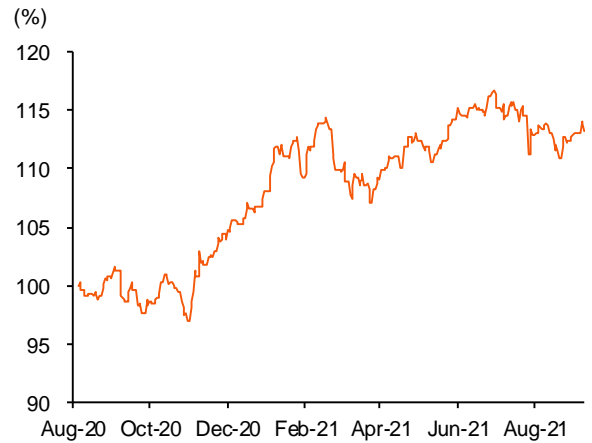
Note: \* ทอยขยายทำกำไร เพื่อลดความเสี่ยงเรื่อง US QE Tapering อาจกดดันให้หุ้นโลกในช่วงนี้ ผันผวนสูงขึ้น

**Ex 2: Regional Valuation**



Source: Bloomberg

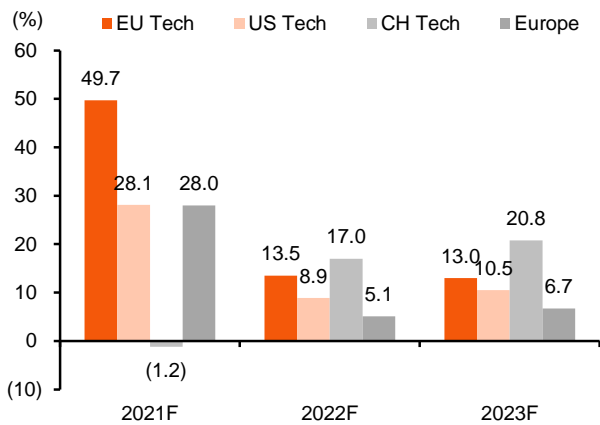
**Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100)**



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 9 Sep 21

**Ex 3: EPS Growth 2021-23F**



Source: Bloomberg

**Ex 4: 12M Forward PE Cheaper Than Peer**

12 MONTH FORWARD P/E: CHEAPER EUROPEAN TECH EXAMPLES				
Semis		Infineon 30x		Nvidia 38x
	Communication Platforms		Sinch 83x	
IT Services			CapGemini 18x	

Source: AMC, as of 31Dec 20

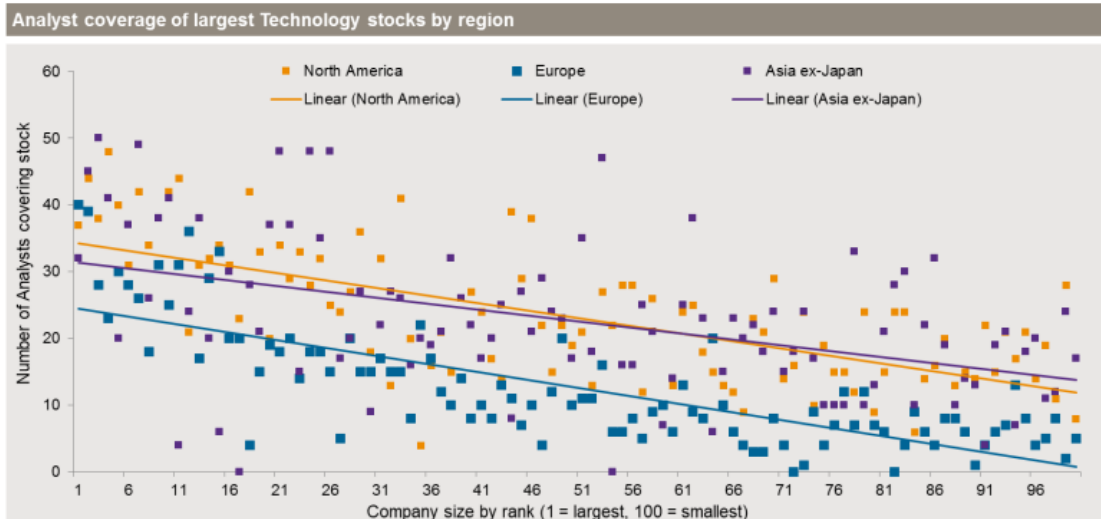
**ZEAL: ช่วงเวลาที่ ZEAL มักจะทำผลตอบแทนได้ดี**

SET แกว่งอ่อนตัวในลักษณะ sideways หลังจาก ขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า downside ปัจจุบันค่อนข้างจำกัดแล้ว โดยมองว่า SET เพียงพักฐาน รอปัจจัยหนุนใหม่ก่อนจะปรับขึ้นต่อ ขณะที่ ZEAL มักจะสร้างผลตอบแทนได้ดี ในสถานการณ์เช่นนี้ เนื่องจากนักลงทุนมักจะมองหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง, มีโมเมนตัมของกำไรที่ดี, มีเรื่องราว และ valuation น่าสนใจ ดังนั้น ในภาพกลยุทธ์ เราจะกลับมาเน้นการ “เลือกหุ้น” และจะเพิ่มน้ำหนักลงทุนไปที่กรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.5% (Ex1.2)

Ex 6: Alpha Inefficiencies Opportunity

# Alpha inefficiencies opportunity in European Tech

โอกาสในการหา Alpha ในตลาดหุ้นที่ไม่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของยุโรป ซึ่งปัจจุบันมีจำนวนนักวิเคราะห์ครอบคลุมอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าทวีปอื่นๆ



Source: J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg. Data as of 20 April 2020. Stock universe defined as all stocks in MSCI ACWI IMI Information Technology Net Total Return USD Index, Stocks were filtered by region by top 100 by market cap in USD.

“ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต”  
 “ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์  
 มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”  
 ที่มา: JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 20 เม.ย. 63)



Source: AMC

Ex 7 Fiscal Stimulus

## €1.8 tn fiscal stimulus - commitment to the twin transitions

ด้วยวงเงินจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรปในระยะยาว มูลค่ากว่า 1.8 ล้านล้านยูโร (ซึ่งรวมถึงโครงการ NextGenerationEU วงเงินกว่า 7.5 แสนล้านยูโร) แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของทวีปยุโรปในการมุ่งสู่ **สังคมสีเขียว** และ **สังคมดิจิทัล**

### #EUGreenDeal

กว่า 30% ของวงเงิน 1.8 ล้านล้านยูโร จะเป็นการใช้จ่ายเพื่อรับมือกับปัญหาการเปลี่ยนแปลงทางสภาพอากาศ

### #DigitalEU

ในแต่ละมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจ จะต้องมีค่าใช้จ่ายอย่างน้อย 20% เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงสู่สังคมดิจิทัล

NextGenerationEU breakdown	Stimulus (EUR bn)
Recovery & Resilience Facility	672.5
ReactEU	47.5
Horizon Europe	5.0
Invest EU	5.6
Rural Development	7.5
Just Transition Funds	10.0
RescEUR	1.9
<b>Total</b>	<b>750</b>

1 Source: J.P. Morgan Asset Management, European Commission: [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en)

“ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต”  
 “ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์  
 มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”  
 ที่มา: JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 20 เม.ย. 63)



## ตัวอย่างอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจ



**Power up**  
Clean tech & renewables



**Recharge & refuel**  
Sustainable transport & charging stations



**Modernise**  
Digitalisation of public administration



**Reskill & upskill**  
Education & training to support digital skills



**Renovate**  
Energy efficiency of buildings



**Connect**  
Roll-out of rapid broadband services



**Scale-up**  
Data cloud capacities & sustainable processors

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	-	2.3	(0.0)	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.3	(0.0)	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	0.0	-
T-TSARN	(Closed)	04/13/2020	04/20/2021	-	-	0.5
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
<b>Thai Equity</b>						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(6.8)	(0.4)	-
SCBSE	(Closed)	01/01/2019	03/31/2021	-	-	5.2
SCBSE (2nd)	(Closed)	10/30/2019	03/31/2021	-	-	(4.0)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	02/10/2021	03/10/2021	-	-	5.2
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
<b>Global Equity + Alternative</b>						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	34.2	(0.7)	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(11.8)	(0.7)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(0.9)	(0.5)	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	13.3	(0.9)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(7.1)	(1.4)	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(6.4)	(2.9)	-
Principal JEQ	Hold	06/16/2021	-	6.6	0.8	-
K-USA-A(A)	Hold	06/30/2021	-	0.9	(0.4)	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	(1.8)	0.0	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	08/25/2021	-	1.4	(0.0)	-
TMB-ES-STARTECH	Buy	09/01/2021	-	(1.8)	(0.0)	-
K-INDIA	(Closed)	04/13/2020	07/13/2020	-	-	16.9
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	10/17/2019	07/13/2020	-	-	21.6
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	02/03/2020	07/13/2020	-	-	24.8
TMBGQG (2nd)	(Closed)	01/09/2020	09/16/2020	-	-	7.8
KFVIET-A	(Closed)	11/06/2019	09/23/2020	-	-	(11.4)
K-VIETNAM (1st)	(Closed)	07/22/2020	09/23/2020	-	-	5.4
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	03/01/2021	07/07/2021	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	04/08/2021	07/07/2021	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(13.4)	(2.2)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(22.5)	(1.3)	-
LHPPROP-I	Buy	02/10/2021	-	2.0	(2.2)	-
LHPPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(0.3)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

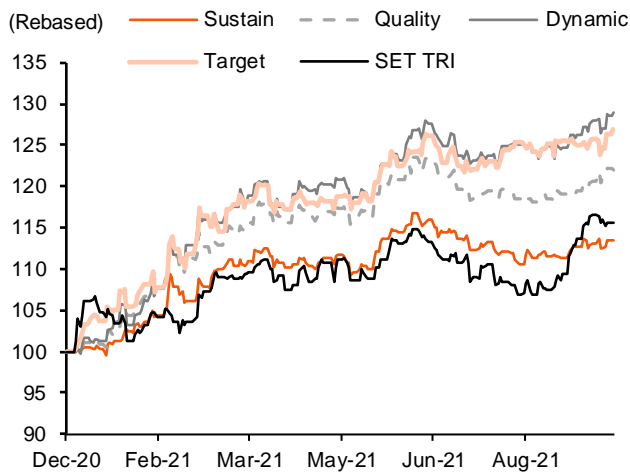
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

SET แกว่งอ่อนตัวในลักษณะ *sideways* หลังจาก ขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า *downside* ปัจจุบัน ค่อนข้างจำกัดแล้ว โดยมองว่า SET เพียงพักฐาน รอปัจจัยหนุนใหม่ก่อนจะปรับขึ้นต่อ ขณะที่ ZEAL มักจะสร้างผลตอบแทนได้ดี ในสถานการณ์เช่นนี้ เนื่องจากนักลงทุนมักจะมองหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง, มีโมเมนตัมของกำไรที่ดี, มีเรื่องราว และ *valuation* น่าสนใจ ดังนั้น ในภาพกลยุทธ์ เราจะกลับมาเน้นการ “เลือกหุ้น” และจะเพิ่มน้ำหนักลงทุนไปที่กรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.5% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	40.3	31.7	12.6
PE (x)	23.9	16.3	13.9
EV/EBITDA (x)	13.7	11.2	9.7
P/BV (x)	4.8	4.2	3.8
Div yield (%)	4.4	5.1	5.7
ROE (%)	19.4	21.9	23.0
<b>Portfolio Weight (%)</b>		<b>Portfolio Turnover</b>	<b>302.1%</b>
Equity (%)	79%	<b>% Buy</b>	178.4%
Cash (%)	21%	<b>% Sell</b>	-123.8%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	54.7	63.1	30.5
PE (x)	35.6	21.1	16.4
EV/EBITDA (x)	18.7	13.6	10.9
P/BV (x)	6.7	5.8	5.1
Div yield (%)	2.3	3.1	4.4
ROE (%)	22.8	26.4	30.0
<b>Portfolio Weight (%)</b>		<b>Portfolio Turnover</b>	<b>638.3%</b>
Equity (%)	86%	<b>% Buy</b>	352.2%
Cash (%)	14%	<b>% Sell</b>	-286.2%

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	-0.2%	-1.6%	2.0%	13.4%	3.00
Quality	0.2%	0.2%	6.0%	22.0%	1.00
Dynamic	0.7%	2.7%	10.1%	29.0%	1.00
Target	1.1%	2.6%	8.3%	27.0%	1.00
SET TRI	-0.8%	1.5%	6.0%	15.5%	
<b>Relative To SET TRI</b>					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.6%	-3.0%	-4.0%	-2.1%	
Quality	1.0%	-1.3%	0.0%	6.5%	
Dynamic	1.4%	1.2%	4.2%	13.5%	
Target	1.8%	1.1%	2.3%	11.4%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	57.9	36.8	19.0
PE (x)	29.1	20.0	16.4
EV/EBITDA (x)	15.5	12.5	10.4
P/BV (x)	6.6	5.8	5.1
Div yield (%)	3.4	4.1	4.8
ROE (%)	24.5	26.8	28.7
<b>Portfolio Weight (%)</b>		<b>Portfolio Turnover</b>	<b>440.4%</b>
Equity (%)	77%	<b>% Buy</b>	251.7%
Cash (%)	23%	<b>% Sell</b>	-188.6%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	48.5	64.8	30.8
PE (x)	37.5	22.4	17.4
EV/EBITDA (x)	19.9	14.8	11.8
P/BV (x)	7.1	6.1	5.3
Div yield (%)	1.9	2.6	4.1
ROE (%)	23.7	27.4	30.7
<b>Portfolio Weight (%)</b>		<b>Portfolio Turnover</b>	<b>527.8%</b>
Equity (%)	81%	<b>% Buy</b>	290.0%
Cash (%)	19%	<b>% Sell</b>	-237.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 13 Sep 2021

# 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	2019	2018	2017			
KFTHAISM	★★	14.4	43.6	1.2	15.2	51.0	1.1	(7.7)	(7.9)	(29.2)	18.3	2.3	1.8
TLMSEQ	★★★★	15.9	42.8	4.6	15.0	62.6	17.2	17.6	10.6	(23.5)	16.0	3.0	2.4
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.4	42.5	2.1	13.9	56.4	16.8	17.7	5.6	(24.6)	24.1	1.8	2.1
KTMSEQ	★★★★	17.0	37.7	2.2	12.2	54.1	18.6	23.9	11.7	(29.7)	12.3	3.5	1.9
KFDYNAMIC	★★★	38.3	33.5	3.3	10.1	40.5	(0.9)	(11.2)	(7.0)	(17.3)	21.3	1.6	2.3
ASP-SME	★★★★★	16.9	31.3	1.0	14.3	42.3	17.6	20.6	15.2	(20.0)	10.0	3.6	2.7
KKP SM CAP	★★★★	17.0	30.8	1.4	10.4	53.7	9.9	12.0	6.8	(22.5)	15.9	2.8	2.0
K-MIDSMALL	★★★★	17.4	30.7	1.5	11.0	42.7	3.8	(2.5)	1.8	(21.8)	15.0	2.4	2.1
TSF-A	★★★★★	83.5	30.6	6.0	6.3	55.1	19.6	18.3	16.1	(2.6)	20.0	2.2	1.9
M-FOCUS	n.a.	14.4	30.6	3.0	6.4	39.6	na	na	na	na	21.4	1.5	1.8
UTSME	★★★	17.7	28.7	(0.1)	8.7	50.0	2.9	(2.4)	0.5	(20.1)	16.4	2.6	1.9
T-SM CAP	★★★	15.9	28.0	(4.2)	10.8	38.9	7.1	6.5	3.9	(21.2)	14.9	2.2	2.4
M-Active	★★★★★	19.1	27.9	2.5	5.6	43.6	na	na	na	na	23.6	1.5	na
UTSME-LTF	★★★	11.9	27.7	(0.3)	8.3	48.7	3.1	(0.2)	0.2	(21.3)	16.1	2.6	1.9
TISCOMS-A	★★★★	21.3	26.8	(1.0)	4.7	37.0	10.3	14.1	6.6	(23.6)	17.2	1.9	
TMSLTF-B	★★★★	17.1	25.3	0.4	5.7	33.7	11.2	14.0	9.3	(20.4)	14.7	2.1	na
I-SEQS-IA	n.a.	12.2	25.0	(0.0)	11.7	na	na	na	na	na	na	na	na
LHSMARTLTF-D	★★★★★	12.8	24.8	1.6	6.6	36.3	5.5	(1.7)	4.2	(10.5)	17.8	1.8	na
KT-mai	★★★	11.1	24.1	(3.5)	4.3	25.5	8.5	21.9	(5.3)	(26.1)	15.1	1.8	3.3
LHACTLTF-A	★★★★★	13.0	24.0	2.9	7.5	36.6	4.2	(4.1)	5.0	(10.8)	17.3	1.9	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.0	23.8	2.8	7.4	36.3	5.7	(3.8)	5.0	(11.3)	17.2	1.9	na
K-MVEQ	★★★	10.6	23.6	4.9	15.5	22.1	(0.9)	(18.0)	2.7	(11.3)	16.1	1.3	1.4
KMVLTF-A(A)	n.a.	10.5	22.8	4.4	14.6	21.6	na	na	na	na	16.3	1.2	na
SCBMSEP	★★★	16.6	22.5	(2.2)	3.9	30.1	3.8	0.8	5.7	(25.1)	16.9	1.6	na
PRINCIPAL DEF	★★★	12.0	22.4	(0.4)	4.4	29.1	0.4	(11.1)	1.7	(15.6)	17.9	1.5	na
<b>1st Quartile Average</b>			<b>22.8</b>	<b>0.8</b>	<b>5.5</b>	<b>33.3</b>	<b>3.7</b>	<b>(3.7)</b>	<b>3.8</b>	<b>(15.9)</b>	<b>18.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>14.7</b>	<b>(0.1)</b>	<b>2.2</b>	<b>23.1</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(10.9)</b>	<b>1.9</b>	<b>(11.8)</b>	<b>19.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>11.9</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.2</b>	<b>22.0</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>3.1</b>	<b>(10.4)</b>	<b>21.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.8</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>7.9</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>15.7</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(11.9)</b>	<b>2.1</b>	<b>(9.9)</b>	<b>21.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.1</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 13 Sep 2021

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

**KT-EUROTECH-A: กองทุนเปิดเคแอม ยูโรเปียน เทคโนโลยี อีควิตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)**

N.A.

- ความน่าสนใจของหุ้นเทคโนโลยียุโรป: 1. มีศักยภาพเติบโตสูง โดย Consensus คาดในปี 2021-22F กำไรของหุ้นเทคโนโลยียุโรปโตที่ 13.5% และ +13% ตามลำดับ (หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ +8.9% และ 10.5% ตามลำดับ, สํารวจ ณ 14 ก.ย.21) 2. มีโอกาสในการหา Alpha จากตลาดหุ้นที่ไม่มีประสิทธิภาพ 3. คาดในระยะข้างหน้า นักลงทุนบางส่วนอาจโยกเงินออกจากหุ้นซิม reopen เพื่อไปลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว 4. ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาว มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร
- จุดเด่นของ **JPM Europe Dynamic Technologies** (กองทุนหลัก): 1.ลงทุนบริษัทเทคโนโลยียุโรปในหลายธีม อาทิ (a) Sustainability: Biofuel, EVs & Charging, Wind & Solar power (b) Digitalization: Big data, E-commerce, Video gaming (c) Sustainable & Digital enablers:5G, IT consulting, Semiconductors & Foundry เป็นต้น 2. ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ที่ +24.3%ต่อปี (MSCI Europe IM IT 10/40 +18.1%ต่อปี, ณ 31 ส.ค.21)

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	N.A.

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

**Performance:**

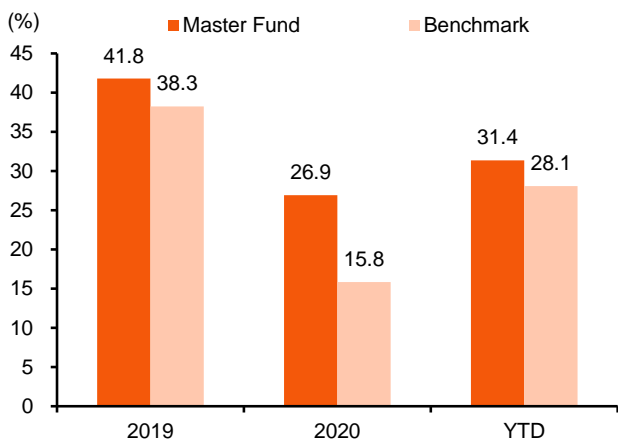
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-	-
<b>6 Months</b>	-	-
<b>1 Year</b>	-	-
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 10 Sep 21, Category: N.A.

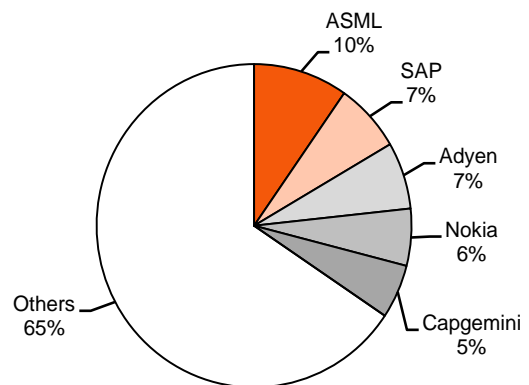
**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I" ในสกุลเงินยูโร โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

**Master Fund 's Performance:**



**Master Fund 's Top Holding:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Aug 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**TMB-ES-STARTECH:** กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Star50 Chinese Technology

N.A.

- ลงทุนใน KraneShares SSE STAR 50 ETF (KSTR) ซึ่ง: 1) ลงทุนแบบ passive อิงดัชนี SSE STAR 50 2) หุ้นที่ลงทุนถูกซื้อขายผ่านกระดาน SSE Star Market ซึ่งถูกขานามว่า "Nasdaq ของจีน" ประกอบด้วยบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตสูงและเป็นเจ้าของนวัตกรรม เช่น AI, Cloud & Big Data, Biomedicine, New Energy, Environmental Protection, New Materials เป็นต้น
- คาดได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐบาลจีน: 1) Five Year Plan ฉบับที่ 14 ที่มุ่งพัฒนาประเทศด้วยนวัตกรรม และเน้นการพึ่งพาตัวเองในด้านเทคโนโลยี 2) ในอดีตหุ้นกลุ่มที่รัฐบาลสนับสนุนมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาด เช่น ใน Five Year Plan ฉบับที่ 13 (2016-20) ที่มีการออกแผน Healthy China 2030 หุ้นกลุ่มสุขภาพในจีน ให้ผลตอบแทน +111% (CSI300 +55%)

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.25%ต่อปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

**Performance:**

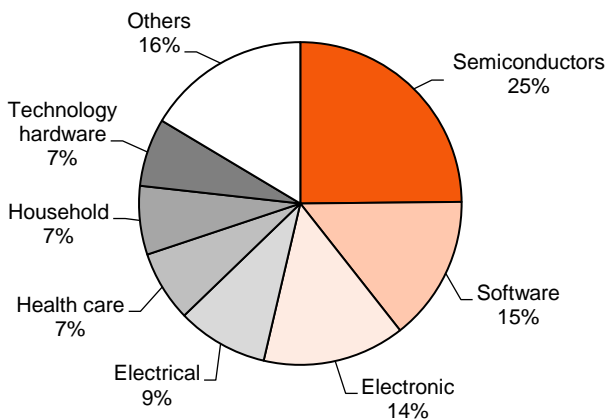
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-4.9	-9.2
<b>6 Months</b>	-	-
<b>1 Year</b>	-	-
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 10 Sep 21, Category: Greater China Equity

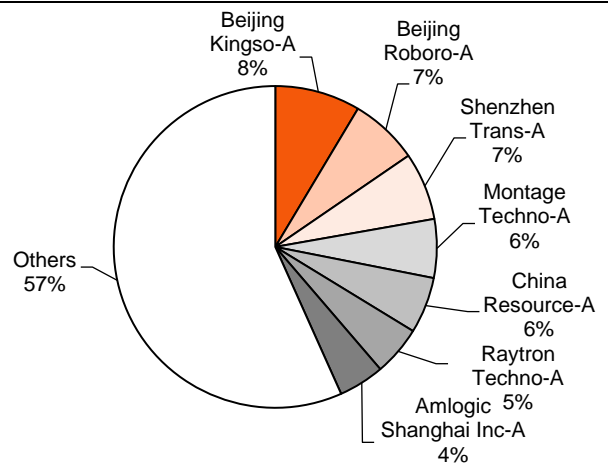
**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

กองทุนจะเห็นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน KraneShares SSE STAR market 50 index ETF ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

**Master Fund 's Portfolio:**



**Master Fund 's Performance:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimers**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 108 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2201A, AMAT16C2112A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, BH16C2109A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CBG16C2201A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2109A, DELT16C2109A, DELT16C2112A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2112A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GULF16C2112A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, MEGA16C2112A, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MTC16C2109A, MTC16C2112A, OR16C2109A, OR16C2112A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTG16C2201A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RS16C2109A, RS16C2112A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016P2112C, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, S5016P2112B, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASC, TOP, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**หมายเหตุ:** บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 ทุมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

**หมายเหตุ:** \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

**หมายเหตุ:** \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ "หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA  
Tel: 662-779-9199  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรื่องสินัญญา  
Tel: 662-779-9104  
chak.reu@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

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

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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

### ยานยนต์, หินคะมู, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
Tel: 662-483-8297  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง  
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  
siripom.aru@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมีงมาต  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชนันท์ 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

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
Tel: 662-779-9115  
lapinee.dib@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

### วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114  
varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รัชชาวัต

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

19 Floor, MBK Tower  
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330  
Tel: 662 -779-9119  
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th