

## เห็นเลือกลงทุนอย่างระมัดระวัง

เพื่อรอความชัดเจนเรื่องวัคซีน และการดำเนินนโยบายการเงินของ FED เราจึงคงน้ำหนักสินทรัพย์สภาพคล่อง ที่ 22.5% และปรับพอร์ต ดังนี้ 1) “ซื้อ” K-Europe คาดยุโรปจะได้รับการแจกจ่ายวัคซีนที่ผ่านการปรับปรุงประสิทธิภาพ ก่อนหน้าประเทศ Emerging Market, หุ้นยุโรปมี Valuation ในระดับที่ต่ำลง 2) “เพิ่มสัดส่วน” KT-China-A คาดได้รับผลลบจาก Omicron จำกัด, ได้ประโยชน์จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ก่อนการประชุมใหญ่ปีหน้า 3) “ขาย” LHPROP-I เพื่อรักษาระดับสินทรัพย์สภาพคล่องในพอร์ต.. สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-30.1% เทียบกับ SET TRI ที่ 14.2% (Ex1.2)

### พอร์ตกลยุทธ์ เห็นรักษาน้ำหนักสินทรัพย์สภาพคล่อง ที่ 22.5%

บรรยากาศการลงทุนทั่วโลกผ่อนคลายลง หลังผู้เชี่ยวชาญด้านสาธารณสุขหลายท่าน ให้ความเห็นเบื้องต้นว่า Omicron “อาจไม่รุนแรง”... อย่างไรก็ตาม เพื่อรอความชัดเจนเรื่องวัคซีน และการดำเนินนโยบายการเงินของ FED เราจึงคงน้ำหนักสินทรัพย์สภาพคล่อง ที่ 22.5% และปรับพอร์ต ดังนี้:-

#### 1) “ซื้อ” กองทุนหุ้นยุโรป K-Europe

- หากจำเป็นต้องปรับปรุงวัคซีนให้รับมือ Omicron ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คาดยุโรปจะได้รับการแจกจ่ายวัคซีนดังกล่าว ก่อนประเทศ Emerging Market ทั่วไป
- เศรษฐกิจยุโรปยังแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย Consensus คาด GDP ยุโรป ปี 2022F โต +5.1% ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อน Covid (Ex 2), ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาว ในปี 2021-28 มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร
- หุ้นยุโรปมี Valuation ในระดับที่น่าสนใจอย่างมาก เมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ (Ex 3-4) ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ อาจเผชิญแรงกดดันจากการปรับขึ้นภาษี

- Allianz Europe Equity Growth (กองทุนหลัก) ลงทุนหุ้นชั้นนำของยุโรป 50-70 บริษัท ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง-คุณภาพดี-มูลค่าเหมาะสม, ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +14.3%ต่อปี ขณะที่ S&P EU LargeMidCap Growth +11.2%ต่อปี (ณ 31 ต.ค.21)

#### 2) “เพิ่มสัดส่วน” กองทุนจีน KT-China-A

- คาดจีนได้รับผลจากการระบาดของ Omicron จำกัดกว่าประเทศอื่นๆ เนื่องจาก ยังไม่ได้เปิดประเทศ, ปัจจุบันมีมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด
- มองผลกระทบจาก Evergrande จะอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากรัฐบาล ช่วยประสานงานปรับโครงสร้างหนี้ โดยอาจเข้าซื้อกิจการสินทรัพย์, มีท่าทีผ่อนคลายต่อ

ภาคอสังหาและเศรษฐกิจโดยรวมมากขึ้น โดย PBoC จะเริ่มปรับลด RRR ของธนาคารลง 0.5% ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องเข้าสู่ระบบ 1.2 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้ Bloomberg คาด PBoC จะปรับลด RRR อีก 0.5-1% ในปีหน้า (Ex 5, 7 และ Wealth Strategy 22 ก.ย.)

- คาดจีนจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ก่อนงานประชุมใหญ่ของจีนปลายปีหน้า ซึ่งมีวาระการเลือกตั้งคณะผู้นำระดับสูง
- หุ้นจีนมี Valuation ในระดับที่น่าสนใจกว่าตลาดหุ้นหลักอื่นๆ ด้วย Forward P/E 13.3x และกำไรที่เติบโตสูง ที่ 15-16% ในปี 22-23F

#### 3) “ขาย” กองทุน REIT ไทย LHPROP-I

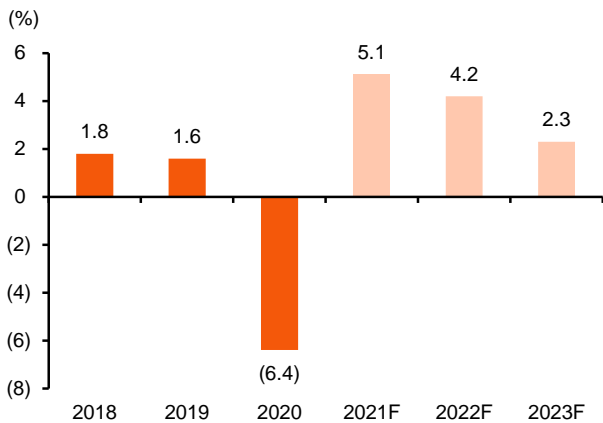
- เพื่อรักษาระดับสินทรัพย์สภาพคล่องในพอร์ต ให้เพียงพอสำหรับรองรับโอกาสการลงทุนอื่นที่น่าสนใจในอนาคต
- ในช่วงที่ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนสูงเช่นนี้ มองแผนลงทุน ZEAL หรือ กองทุน ASP-FlexPlus ที่มีความคล่องตัวสูง เป็นทางเลือกลงทุนที่น่าสนใจมากกว่า

### Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	17.5	KT-China-A	20.0
		K-EUROPE	7.5
KT-EUROTECH-A	2.5	KT-EUROTECH-A	2.5
ASP-FLEXPLUS	10.0	ASP-FLEXPLUS	10.0
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
LHPROP-I	10.0		
LHHealth-A	10.0	LHHealth-A	10.0
KT-Finance	5.0	KT-Finance	5.0
T-Cash	22.5	T-Cash	22.5

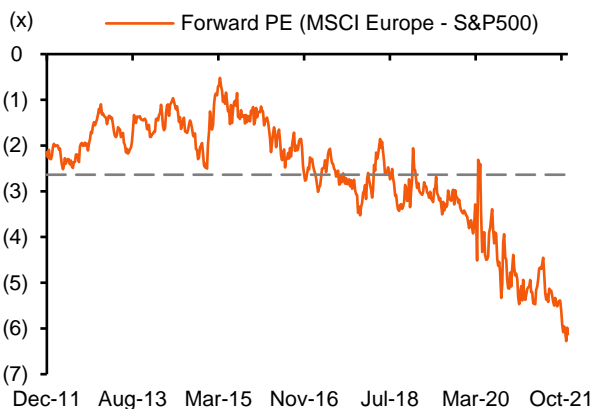
Source: TNS

**Ex 2: Forecast GDP Growth in Europe (%)**



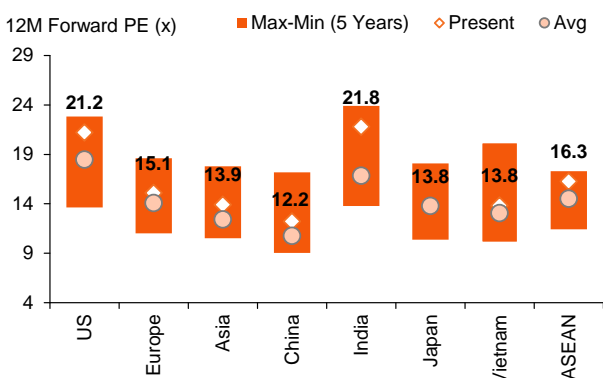
Source: Bloomberg

**Ex 3: European Stocks Have Never Been This Cheap Versus U.S.**



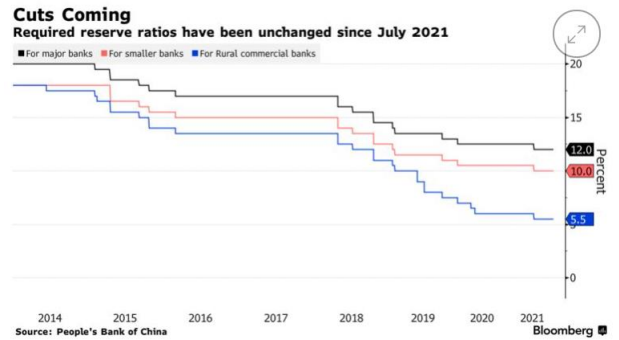
Source: Bloomberg

**Ex 4: Regional Valuation**



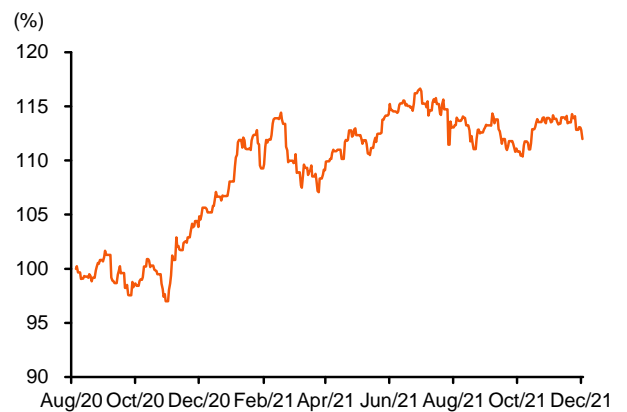
Source: Bloomberg

**Ex 5: China Shifts Toward Easing**



Source: Bloomberg

**Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)**



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 2 Dec 21

**ZEAL มอง SET พื้นตัวขึ้น หลังความกังวลต่อOMICRON บรรเทาลง แต่คงน้ำหนักลงทุน**

SET พื้นตัวขึ้นโดดเด่น หลังจากความกังวลต่อ omicron บรรเทา... แม้ปัจจุบัน จะยังไม่เห็นบทสรุปของผลศึกษาจากสถาบันหลัก แต่ข้อมูลเบื้องต้น บ่งชี้ว่า 1) ผู้ป่วยจาก omicron อาการไม่รุนแรงอย่างที่นักลงทุนกังวล 2) วัคซีน มีผลช่วยให้อาการป่วยเบาลง ทำให้ sentiment การลงทุนพลิกฟื้นขึ้นมา และมีแนวโน้มจะหนุนให้ SET กลับไปที่จุดสูงสุดเดิมได้ อย่างไรก็ดี เรามองว่าน้ำหนักลงทุนในปัจจุบันที่กรอบ 70-90% อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง และเหมาะสมแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับแผนลงทุนเดิมที่เราลดน้ำหนักลงทุนเล็กน้อย เพื่อรองรับแรงกดดันที่อาจเกิดจากแรงขาย LTF ในช่วงต้นปี และคงกลยุทธ์ลงทุนแบบ bottom up เน้นหุ้น reopen เศรษฐกิจ เช่นเดิม สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-30.1% เทียบกับ SET TRI ที่ 14.2% (Ex1.2)

## Ex 7: Tone of Politburo meetings

**Language Comparison**

of statements after Politburo meetings

	<b>Dec. 2021 meeting</b>	<b>July 2021 meeting</b>
Monetary policy	Prudent, flexible and appropriate, keep reasonably ample liquidity	Prudent, reasonably ample liquidity, assist SMEs, struggling sectors
Fiscal policy	Proactive, more targeted and sustainable	Proactive, more effective
Jobs	Employment as policy priority, push for birth policies to be implemented, improve access to public services	Improve service for college graduates, migrant workers, protect labor rights for gig economy
Manufacturing	Enhance competitiveness, strengthen supply chain's resilience	Support new energy vehicle development, strengthen innovation and resilience of supply chain
Consumption	Push for continued recovery, expand domestic demand	Tap domestic market, build e-commerce and logistics system in counties and villages
Property	Support the commercial housing market to better meet buyer's reasonable housing needs, build more subsidized housing, facilitate healthy development of property industry	Housing is for living in, not speculation; stabilize land prices, home prices and expectations; promote stable, healthy development of property market

Source: Xinhua News Agency; Bloomberg

Source: Bloomberg

Ex 8: Allianz Team

# Allianz Global Growth Team

Global research powerhouse



Members of the Global Growth Team are based in either Frankfurt (11) or London (3)



Source: AllianzGI as of 01.09.2021.

Source: Master Fund

**Ex 9: Allianz Investment Philosophy**

## Investment Philosophy Allianz Europe Equity Growth

Structural growth investing beyond market cycles

**1) Structural Growth**

Companies with structurally above average earnings and cash flow growth, able to consistently deliver high returns on capital.

**2) Quality**

Companies with balance sheet strength, as well as competitive advantages and high barriers to entry, allowing them to compound their stellar returns over the long term.

**3) Valuation**

Companies whose valuations still offer potential upside over the long term.

- ✓ Pure bottom-up stock picking approach
- ✓ Country / Sector / Benchmark agnostic
- ✓ Always fully invested
- ✓ No derivatives
- ✓ Long-term investing (3-5 years)

Source: Allianz Global Investors GmbH. The diagrams and statements above reflect the typical investment process applied to this strategy / fund. At any given time, other criteria may affect the investment process.

8

Source: Master Fund

Ex 10: Allianz Investment Process

Long Term, Sustainable Competitive Advantages



**Making use of the power of compounding**  
**Competitive companies have the ability to compound their sustainable high returns over the long term**

Source: AllianzGI, 30.09.2021. The diagrams and statements above reflect the typical investment process applied to this strategy / fund. At any given time, other criteria may affect the investment process.

Source: Master Fund

Ex 11: Investment Examples



ASML Holding  
Monopolist in semiconductor manufacturing equipment



**Netherlands | IT | Invested since Oct 2007**  
ASML Holding provides semiconductor chip makers with lithographic scanners that are essential in the construction process of circuit layers. It essentially has a monopoly on the latest EUV technology, that was decades in development.



Structural Growth	High Quality	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Shrink is a key industry driver supporting innovation, and providing long term industry growth</li> <li>Increasing digitalisation, cloud computing, the IoT, increased storage demand, AI, robotics</li> <li>Semiconductors drive 80% of automotive innovations</li> <li>15-25% growth annually in EUV machines expected until 2025</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EUV technology enables continuation of Moore's law, and alternatives are expensive, complex</li> <li>DUV, Holistic Litho and EUV are well differentiated products</li> <li>One third Installed Base sales (service and field option sales)</li> <li>~85% market share (all products, including DUV and EUV)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Invests over EUR 2bn in R&amp;D (2019)</li> <li>Employer of 6,000 engineers</li> <li>EUV technology is lower cost, higher yield, faster to market</li> <li>Next generation technology (after EUV) in development (EUV High NA)</li> <li>Closed strategic agreements, minority stake in Carl Zeiss</li> </ul>
Fair Valuation	Upside potential: margin growth, expansion from logic to DRAM, next innovation High-NA	
Barriers to entry	Monopoly on EUV technology (>30 yrs development), few competitors, consolidated industry	

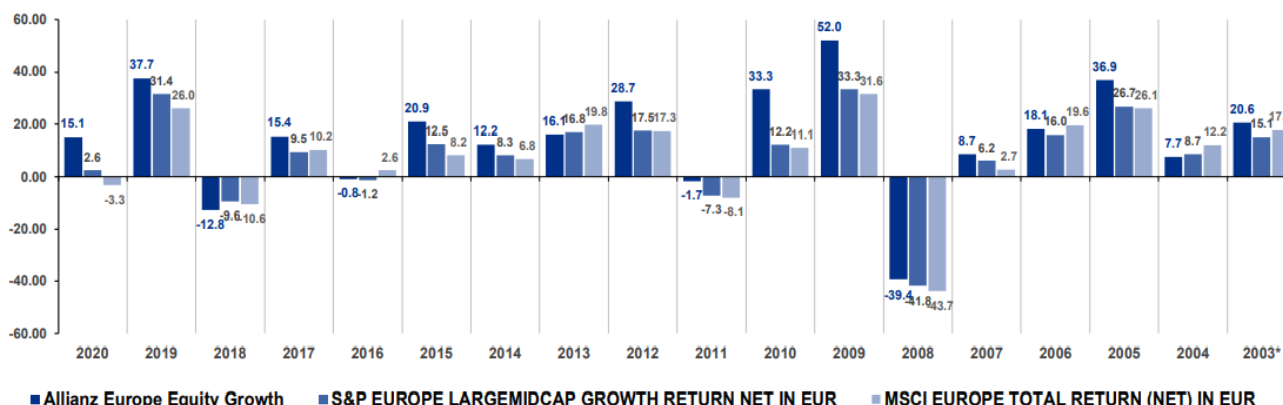
Source: AllianzGI, Bloomberg, company data, proprietary research, January 2021. This is no recommendation or solicitation to buy or sell any particular security. The stock mentioned as example above will not necessarily be comprised in the portfolio by the time this document is disclosed or at any other subsequent date. Past performance is not a reliable indicator of future results.

Source: Master Fund

Ex 12: Master Fund Performance



Allianz Europe Equity Growth  
Calendar year performance (gross of fees) 31.10.2021



■ Allianz Europe Equity Growth ■ S&P EUROPE LARGEMIDCAP GROWTH RETURN NET IN EUR ■ MSCI EUROPE TOTAL RETURN (NET) IN EUR

Performance in EUR	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003*
Allianz Europe Equity Growth	15.09	37.68	-12.77	15.42	-0.79	20.90	12.23	16.05	28.74	-1.70	33.35	52.02	-39.38	8.66	18.14	36.94	7.66	20.60
S&P EUROPE LARGEMIDCAP GROWTH RETURN NET IN EUR	2.58	31.45	-9.56	9.47	-1.19	12.48	8.33	16.84	17.53	-7.30	12.23	33.28	-41.77	6.17	16.01	26.73	8.67	15.13
MSCI EUROPE TOTAL RETURN (NET) IN EUR	-3.32	26.05	-10.57	10.24	2.58	8.22	6.84	19.82	17.29	-8.08	11.10	31.60	-43.65	2.69	19.61	26.09	12.18	17.75
Active Return vs BM*	12.50	6.24	-3.20	5.95	0.40	8.42	3.90	-0.79	11.21	5.60	21.12	18.74	2.39	2.49	2.13	10.21	-1.01	5.47

Closing Prices Gross of Fees

\* Partial Year since 31.05.2003

BM: S&P Europe LargeMidCap Growth Ret. Net. since 01.08.2008. BM: S&P Citigroup PMI Europe Growth Tot. Ret. Net Since 31.05.2003. Source: Pico, IDS GmbH, 31.10.2021. IDS is a 100% subsidiary of Allianz SE. Past performance is no reliable indicator of future performance. This information is supplemental to the report in compliance with the Global Investment Performance Standards at the end of this presentation. In order to illustrate the performance of the broad European equity market, we show the MSCI Europe in addition to the benchmark of the fund. Data gross of fees, calculation at the net asset value (BVI method) based on the assumption that distributions are reinvested and excludes initial charges. Individual costs such as fees, commissions and other charges have not been taken into consideration and would have a negative impact on the performance if they were included.

Source: Master Fund

## Ex 13: 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	Hold	01/01/2019	-	3.3	(0.0)	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
<b>Thai Equity</b>						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(6.9)	1.3	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
<b>Global Equity + Alternative</b>						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(12.2)	0.5	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.1)	(0.2)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(19.0)	0.0	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(10.1)	0.2	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(3.3)	(0.3)	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	08/04/2021	-	(18.6)	(4.4)	-
KT-FINANCE	Hold	08/11/2021	-	0.5	1.4	-
KT-EUROTECH-A	Buy	09/02/2021	-	(3.5)	(1.9)	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	09/29/2021	-	0.9	(0.5)	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(7.3)	(5.2)	-
LHHealth-A	Buy	12/01/2021	-	(3.8)	(4.3)	-
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
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(8.3)	(0.3)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(22.5)	0.4	-
LHPROP-I	Sell	02/10/2021	-	2.9	(0.3)	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(2.8)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

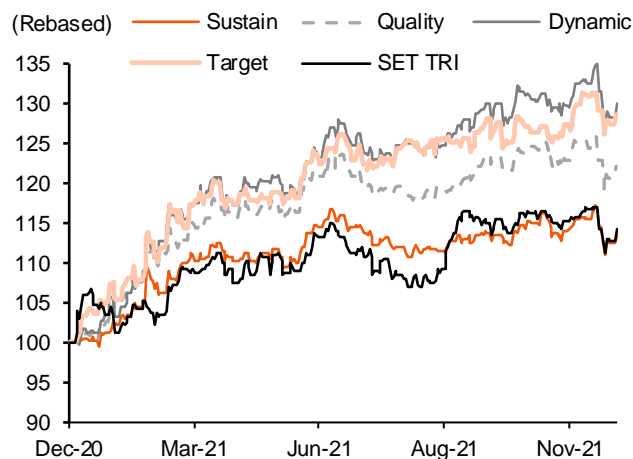
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

SET พื้นตัวขึ้นโดดเด่น หลังจากความกังวลต่อ omicron บรรเทา และจากข้อมูลสถิติ SET มีแนวโน้มกลับไปจุดสูงสุดเดิมได้ภายในกลางเดือน ธ.ค. นี้ อย่างไรก็ดี เรามองว่า หน้าหนักลงทุนในปัจจุบันที่รอบ 70-90% อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง และเหมาะสมแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับแผนลงทุนเดิมที่เราเตรียมจะลดน้ำหนักลงทุนลงเล็กน้อย เพื่อรองรับแรงกดดันที่อาจเกิดจากแรงขาย LTF ในช่วงต้นปี และคงกลยุทธ์ลงทุน แบบ bottom up เน้นหุ้น reopen เศรษฐกิจ เช่นเดิม สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-30.1% เทียบกับ SET TRI ที่ 14.2% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	25.0	23.3	18.0
PE (x)	107.5	16.6	13.3
EV/EBITDA (x)	13.6	10.0	8.7
P/BV (x)	4.5	3.9	3.5
Div yield (%)	4.1	5.2	6.1
ROE (%)	16.0	19.7	21.5
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>321.1%</b>
Equity (%)	90%	% Buy	190.8%
Cash (%)	10%	% Sell	-130.3%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	13.1	24.8	18.1
PE (x)	119.5	18.5	18.8
EV/EBITDA (x)	14.0	29.0	10.3
P/BV (x)	7.0	6.0	5.2
Div yield (%)	2.2	3.0	3.9
ROE (%)	17.7	22.4	25.9
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>668.4%</b>
Equity (%)	82%	% Buy	372.4%
Cash (%)	18%	% Sell	-296.0%

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	2.3%	1.0%	-1.7%	13.6%	3.00
Quality	2.6%	1.0%	0.5%	22.3%	1.00
Dynamic	2.1%	2.4%	3.4%	30.1%	1.00
Target	2.0%	3.2%	3.7%	28.7%	1.00
SET TRI	2.6%	-1.5%	0.1%	14.2%	
<b>Relative To SET TRI</b>					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-0.3%	2.5%	-1.8%	-0.7%	
Quality	0.0%	2.6%	0.3%	8.0%	
Dynamic	-0.5%	3.9%	3.3%	15.9%	
Target	-0.6%	4.7%	3.6%	14.5%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	4.9	39.2	20.8
PE (x)	121.8	19.9	17.4
EV/EBITDA (x)	14.2	19.1	9.3
P/BV (x)	5.9	5.1	4.5
Div yield (%)	2.9	3.8	4.6
ROE (%)	17.5	22.1	24.6
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>468.6%</b>
Equity (%)	86%	% Buy	270.9%
Cash (%)	14%	% Sell	-197.7%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	(0.1)	25.3	23.9
PE (x)	109.9	23.1	17.7
EV/EBITDA (x)	17.4	12.7	10.2
P/BV (x)	7.9	6.8	5.9
Div yield (%)	1.3	2.0	3.1
ROE (%)	19.0	24.0	26.8
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>563.3%</b>
Equity (%)	76%	% Buy	313.2%
Cash (%)	24%	% Sell	-250.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 7 Dec 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
TLMSEQ	★★★★	16.9	51.4	11.8	16.5	69.2	21.5	17.6	10.6	(23.5)	15.7	3.1	2.4
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.5	43.4	4.2	4.1	65.5	17.8	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.1	2.1
KFTHAISM	★★	14.3	42.2	3.9	7.9	55.4	1.9	(7.7)	(7.9)	(29.2)	15.6	3.0	1.8
KTMSEQ	★★★★	17.5	41.6	3.1	11.8	57.6	21.0	23.9	11.7	(29.7)	11.6	3.8	1.9
K-MIDSMALL	★★★★	17.9	34.5	2.7	9.9	51.7	6.6	(2.5)	1.8	(21.8)	14.0	2.7	2.1
KFDYNAMIC	★★★	38.5	34.2	8.1	8.4	50.3	1.1	(11.2)	(7.0)	(17.3)	18.3	2.3	2.3
M-FOCUS	n.a.	14.7	33.6	7.3	5.6	52.0	na	na	na	na	18.8	2.1	1.8
KT-mai	★★★	11.8	32.0	6.8	8.3	35.1	11.6	21.9	(5.3)	(26.1)	14.3	1.6	2.7
KKP SM CAP	★★★★	17.2	31.7	4.1	8.1	56.7	11.8	12.0	6.8	(22.5)	16.5	2.6	2.0
UTSME	★★★	18.0	30.9	1.0	7.0	55.3	4.9	(2.4)	0.5	(20.1)	16.6	2.5	1.9
TSF-A	★★★★★	83.5	30.6	5.0	7.8	56.5	19.0	18.3	16.1	(2.6)	19.0	2.5	1.9
ASP-SME	★★★★★	16.9	30.5	0.1	7.6	38.1	18.2	20.6	15.2	(20.0)	10.6	3.2	2.7
T-SM CAP	★★★	16.2	30.4	(1.5)	12.2	51.0	9.0	6.5	3.9	(21.2)	14.2	2.5	na
M-Active	★★★★★	19.4	30.4	6.7	4.7	57.1	7.2	(7.6)	5.2	(9.6)	21.4	2.0	3.0
UTSME-LTF	★★★	12.1	30.0	1.1	6.6	53.8	5.2	(0.2)	0.2	(21.3)	16.2	2.5	
LHSMARTLTF-D	★★★★★	13.1	27.8	4.5	7.6	49.6	7.6	(1.7)	4.2	(10.5)	15.4	2.4	na
TISCOMS-A	★★★★	21.3	26.9	1.1	2.1	40.7	11.3	14.1	6.6	(23.6)	17.5	9.6	15.1
LHACTLTF-A	★★★★★	13.2	26.7	5.2	10.3	47.1	6.6	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	2.2	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.1	26.7	5.2	10.3	47.0	7.5	(3.8)	5.0	(11.3)	16.0	2.2	na
PRINCIPAL DEF	★★★	12.3	25.7	6.3	5.8	40.5	3.4	(11.1)	1.7	(15.6)	16.7	1.9	0.8
TMSLTF-B	★★★★★	17.1	25.6	2.4	3.8	37.1	12.2	14.0	9.3	(20.4)	15.1	1.9	na
K-MVEQ	★★	10.8	25.0	2.1	10.9	34.6	0.8	(18.0)	2.7	(11.3)	12.5	2.2	1.7
TLEQ-THAICG	★	9.2	24.4	12.0	8.4	41.2	(1.8)	(14.6)	(4.2)	(15.2)	21.7	1.3	2.4
TLEQ	★★	11.3	24.4	9.0	2.0	41.2	5.2	(7.3)	4.7	(20.6)	22.1	1.4	2.4
X-SEQS-IA	n.a.	12.1	24.2	0.4	6.8	31.8	na	na	na	na	13.2	1.9	1.1
<b>1st Quartile Average</b>			<b>25.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.8</b>	<b>43.3</b>	<b>6.1</b>	<b>(2.8)</b>	<b>4.2</b>	<b>(15.6)</b>	<b>17.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>16.9</b>	<b>6.7</b>	<b>4.6</b>	<b>33.7</b>	<b>0.2</b>	<b>(11.5)</b>	<b>1.9</b>	<b>(11.8)</b>	<b>19.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>14.2</b>	<b>6.0</b>	<b>4.7</b>	<b>31.6</b>	<b>0.5</b>	<b>(10.2)</b>	<b>3.1</b>	<b>(11.0)</b>	<b>18.7</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>9.8</b>	<b>5.5</b>	<b>2.8</b>	<b>26.1</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(12.4)</b>	<b>1.6</b>	<b>(9.1)</b>	<b>19.6</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 7 Dec 2021

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

**K-EUROPE:** กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุน



- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง: โดย Consensus คาด GDP ยุโรป ปี 2022F โต +5.1% ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อน Covid ที่โต +1.6 ถึง +1.8% (ณ 8 ธ.ค.21), ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาว ในปี 2021-28 มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร
- **Allianz Europe Equity Growth (กองทุนหลัก):** 1) ลงทุนหุ้นชั้นนำของยุโรป 50-70 บริษัท ซึ่งมี Structure Growth: มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน และมี Business Model เหนือคู่แข่ง, Quality: มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยากต่อการเลียนแบบ และมีผู้บริหารที่เก่ง, Fair Valuation: มูลค่าสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับ คู่แข่ง-ข้อมูลในอดีต-การเติบโต 2) ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +14.3%ต่อปี ขณะที่ S&P EU LargeMidCap Growth +11.2%ต่อปี (ณ 31 ต.ค.21)

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	≥75%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.42% ต่อปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

**Performance:**

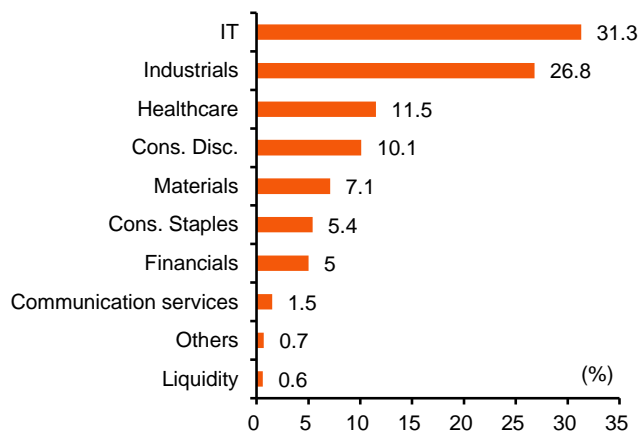
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-3.4	-2.5
<b>6 Months</b>	10.7	4.1
<b>1 Year</b>	33.2	21.9
<b>3 Years</b>	20.7	12.0
<b>5 Years</b>	15.0	9.5

data as of 3 Dec 21, Category: European Equity

**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Europe Equity Growth Class AT-EUR (กองทุนหลัก) กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

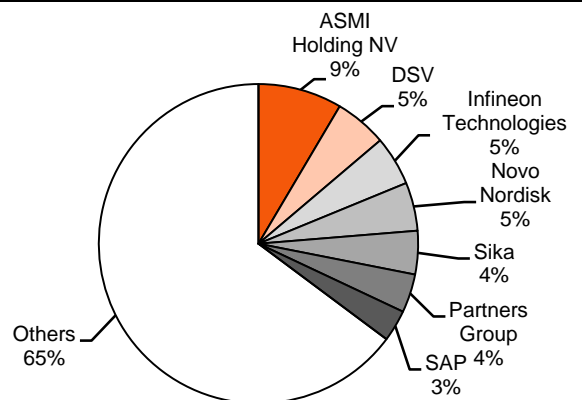
**Master Fund 's Portfolio:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Oct 21

**Master Fund 's Top Holding:**



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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 129 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2204A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2112A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGRI16C2112A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2112A, COM716C2203A, CPAL16C2112A, CPAL16C2203A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPP16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2112A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2201A, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTT16C2203A, PTT16C2112A, PTT16C2203A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2204A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPP, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาติ 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)

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หุมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

**หมายเหตุ:** \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศินี ไตลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

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

### พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

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

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

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

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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

### ยานยนต์, สินค้า, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

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

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เทคนิค

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

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศวด  
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

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

### สุนทร รัชชาวัต

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

### สุชสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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