

Siam Senses

Yield ที่ขึ้นขึ้นเป็นบวกต่อ BLA



CHAK REUNGSINPINYA

662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

เราคิดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นจะเป็นหนึ่งในธีมหลักของปี 2022F โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี จะกลับสู่ระดับก่อนเกิดโรคระบาดที่ 2.5% จาก 2.1% ในปัจจุบัน BLA เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดในการเล่นธีมนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวเพิ่มขึ้น

เราเชื่อว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจะเป็นหนึ่งในธีมหลักของปี 2022F ปรากฏการณ์นี้กำลังเกิดขึ้นทั่วโลก โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีจะกลับสู่ระดับก่อนเกิดโรคระบาดที่ 2.5% (สมมติฐานของเราสำหรับปี 2022-24F) จากราว 2.1% ในปัจจุบัน โดยได้แรงหนุนจากการใช้นโยบายการคลังและการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ (reflation policies) และอุปทานพันธบัตรระยะยาวที่มีจำนวนมาก ขณะที่โดยทั่วไปแล้ว อัตราผลตอบแทนระยะยาวที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยลบต่อหุ้น บริษัทประกันชีวิตจะได้รับประโยชน์ และเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดในการเล่นธีมนี้

เกิด Reflation แต่ไม่เกิดภาวะเงินเฟ้อที่ควบคุมไม่อยู่

อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกกำลังเพิ่มสูงขึ้น และเราคาดว่าภาวะ reflation trade จะยังคงมีบทบาทตลอดปี 2022F ในประเทศไทย การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนค่ามันของธนาคารแห่งประเทศไทยที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับต่ำนั้น ล้วนเป็นการกระตุ้นให้เกิดการฟื้นตัวของเงินเฟ้อ (reflationary) ในขณะเดียวกัน เราเห็นแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เราไม่คาดว่าจะเกิดภาวะเงินเฟ้อที่ควบคุมไม่อยู่ (runaway inflation) เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังคงซบเซาอย่างมาก เนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในมุมมองของเรา แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวสูงขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับต่ำตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานของพันธบัตรระยะยาว

ในมุมมองของเรา อีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยยกระดับอัตราดอกเบี้ยในระยะยาวคือ ความไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานของพันธบัตรระยะยาว เนื่องจากรัฐบาลไทยกำลังประสบปัญหาขาดดุลงบประมาณจำนวนมาก การออกพันธบัตรจึงเพิ่มขึ้นแล้ว 64% y-y ในปี 2021 และมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูงในปี 2022F ด้วยพันธบัตรระยะยาวโดยทั่วไปคิดเป็น 35-50% ของพันธบัตรที่ออกทั้งหมดในแต่ละปี เราจึงคิดว่าจะมีอุปทานพันธบัตรระยะยาวจำนวนมาก ในด้านอุปสงค์ ขณะที่สภาพคล่องในประเทศไทยมีมากมาย เงินส่วนใหญ่อยู่ในรูปของพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นหรือตั๋วเงินคลังของรัฐบาล โดยปกติแล้ว พันธบัตรที่มีอายุมากกว่า 10 ปีจะซื้อโดยบริษัทประกันชีวิตเท่านั้น และมีความต้องการจำกัดในแต่ละปี ซึ่งหมายความว่าอัตราผลตอบแทนระยะยาวอาจเพิ่มขึ้นอีกเมื่ออุปทานของพันธบัตรเพิ่มขึ้น

ประกันชีวิตเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดในการเล่นธีมนี้

เราเชื่อว่าบริษัทประกันชีวิตจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทประกันชีวิตของไทยทรัพย์สินที่ลงทุนส่วนใหญ่เป็นพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะนำไปสู่ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงขึ้น และเพิ่มมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded value : EV) และมูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VONB) ดังนั้นเราจึงกำลังเริ่มทำบทวิเคราะห์หีบมจ. กรุงเทพประกันชีวิต (BLA) ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท ดูบทวิเคราะห์ BLA – “รอบการเติบโตใหม่” วันที่ 12 มกราคม 2022 สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม

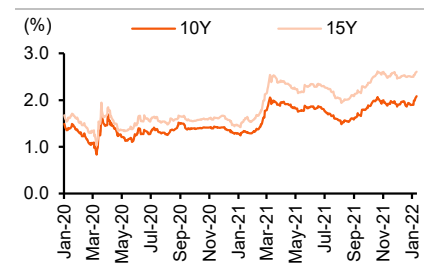
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Focused stocks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	21F	22F	21F	22F	
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
BLA	122.1	20.4	18.2	15.1	1.8

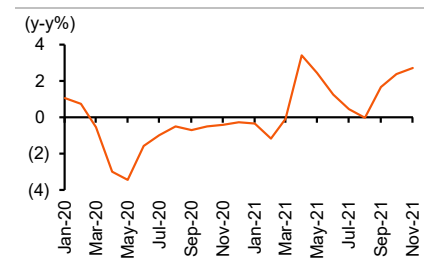
Source: Thanachart estimates

10Y Thai Bond Yield



Sources: Thai BMA, Thanachart

Thailand Inflation

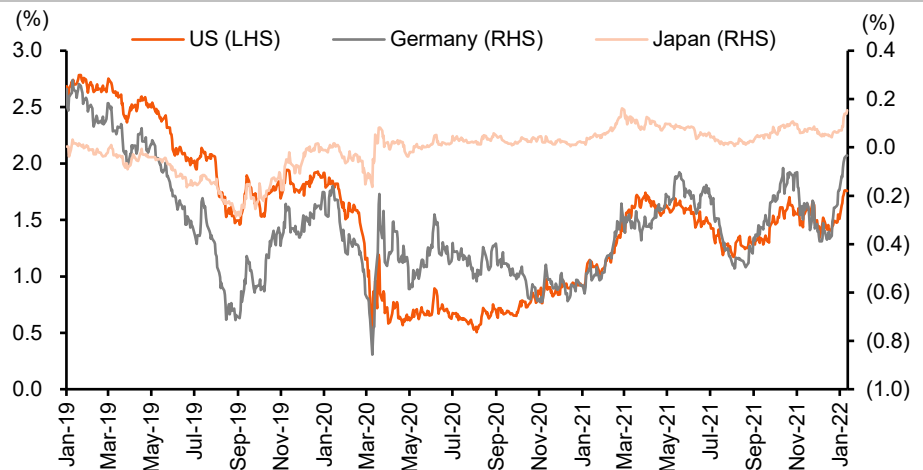


Sources: Bloomberg, Thanachart

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

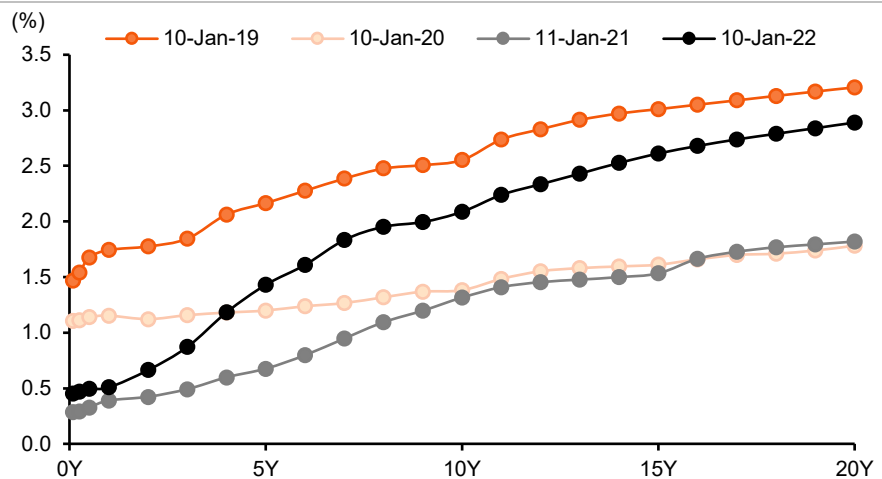


Ex 1: Selected 10Y Government Bond Yields



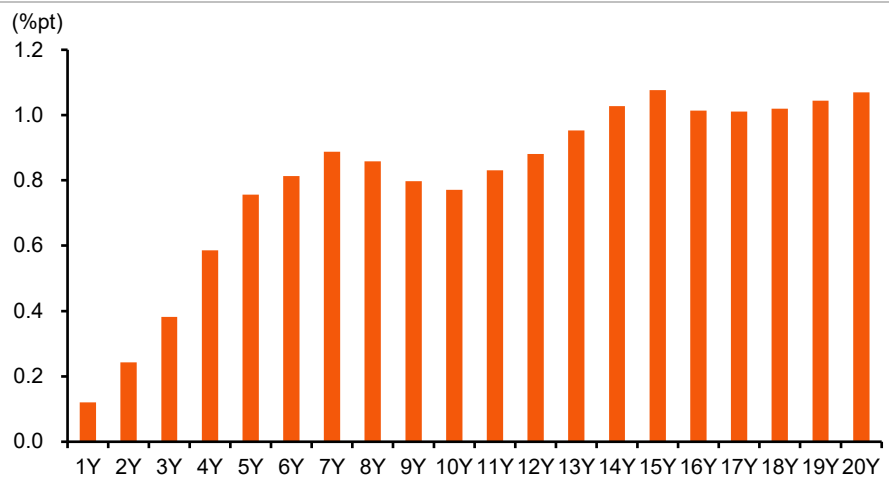
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Thailand Government's Bond Yield Curve



Sources: Thai BMA, Thanachart estimates

Ex 3: Yield Curve Change Over Past 12 Months – Longer Maturity Yields Went Up By More



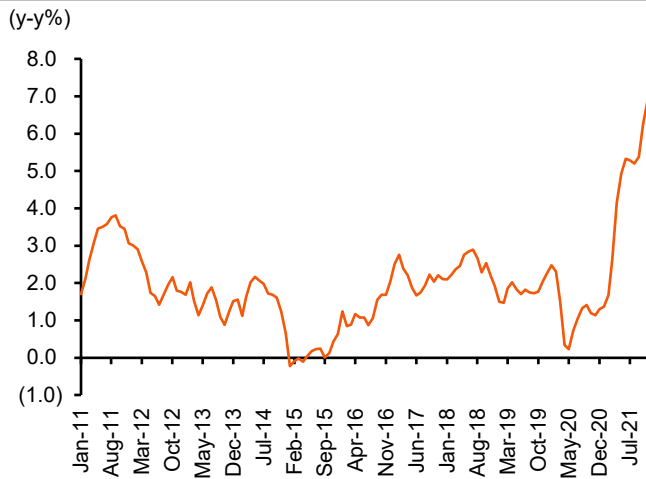
Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Thailand Long-Dated Yields Are Still Low Despite Recent Increases



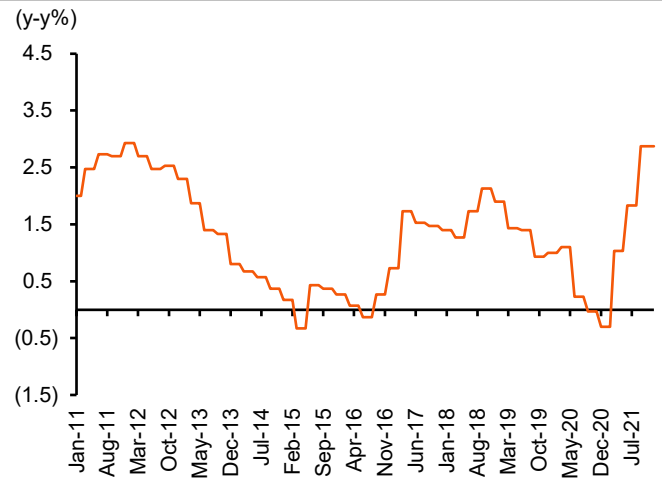
Sources: Thai BMA, Thanachart

Ex 5: US Inflation At The Highest Level Since 1980s



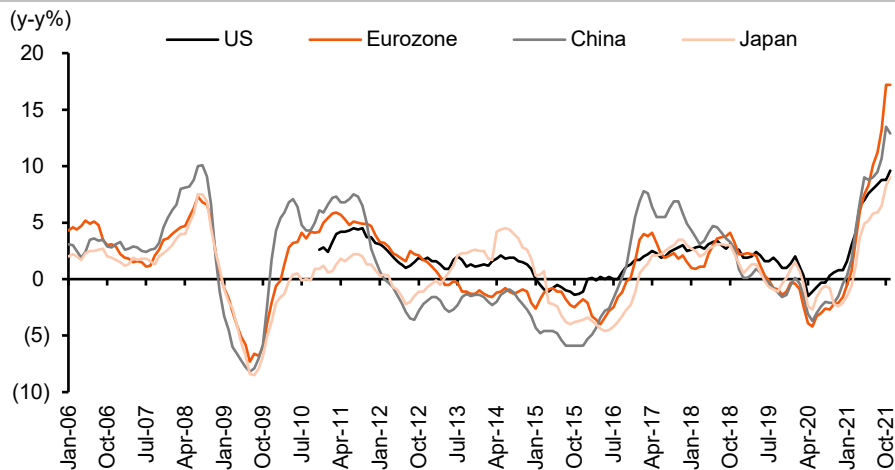
Sources: Company data; Thanachart

Ex 6: European Inflation Also At Decade-High Level



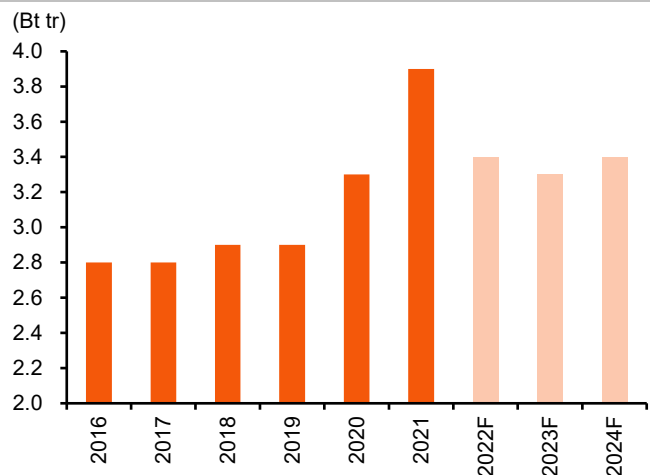
Sources: Company data; Thanachart

Ex 7: Producer Price Index Y-Y Change



Sources: Company data, Thanachart

Ex 8: Thailand Government's Budget



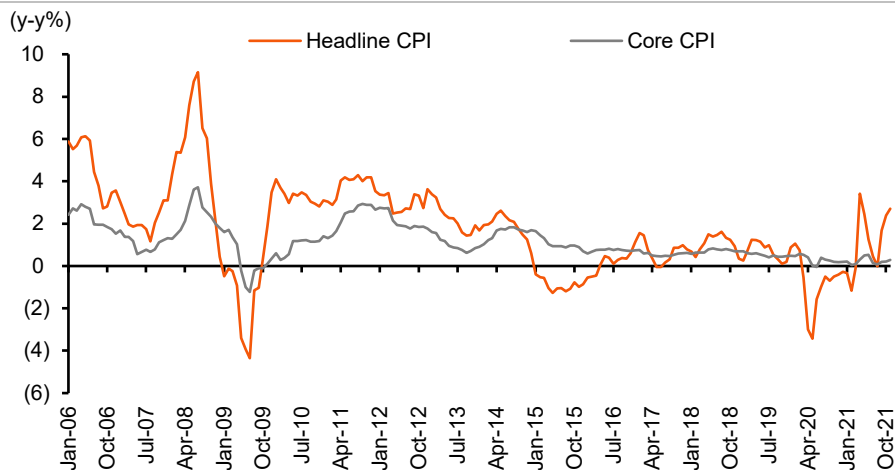
Sources: MoF; Thanachart estimates

Ex 9: Thailand's Budget Deficit To GDP



Sources: MoF, NESDB; Thanachart estimates

Ex 10: Thailand Inflation Also Picking Up



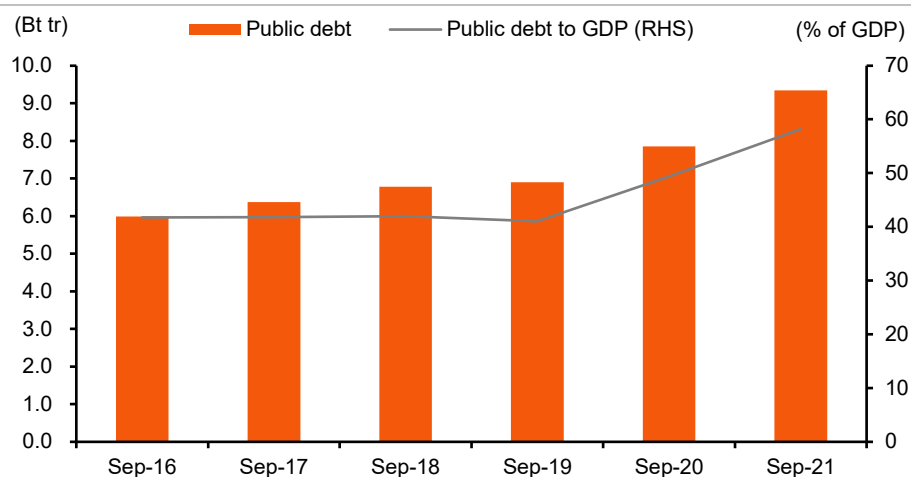
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 11: Key Economic Forecasts

% growth	2019	2020	2021F	2022F	2023F
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Real GDP growth	2.3	(6.1)	1.0	3.6	4.4
Private consumption	4.0	(1.0)	0.6	3.7	3.0
Private investment	2.7	(8.4)	4.0	5.9	5.0
Government investment	0.1	5.7	5.7	3.1	4.0
Export (nominal US\$ growth)	(3.3)	(6.5)	17.5	3.6	3.0
Import (nominal US\$ growth)	(5.6)	(13.8)	23.7	3.3	4.5
Export of services	0.6	(60.8)	(22.4)	29.2	62.2
Current account (% to GDP)	7.0	4.2	(2.7)	(0.3)	3.0
Headline CPI	0.7	(0.8)	1.3	2.4	1.5
Bt/US\$ - average	31.1	31.3	32.0	33.1	31.9
Policy rate	1.3	0.5	0.5	0.5	1.0

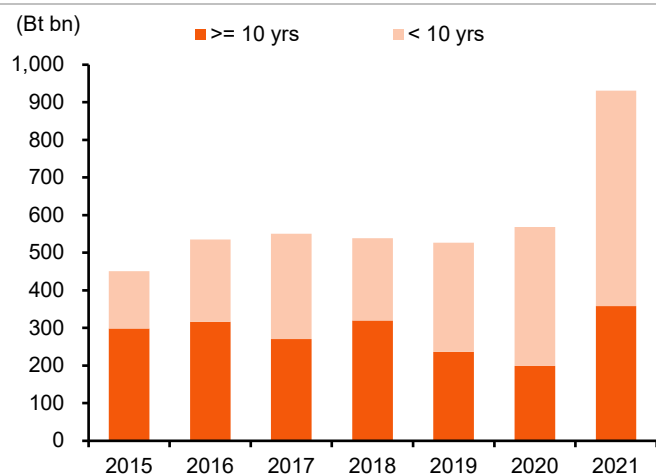
Sources: BoT, MoF, NESDB, Thanachart estimates

Ex 12: Public Debt To GDP



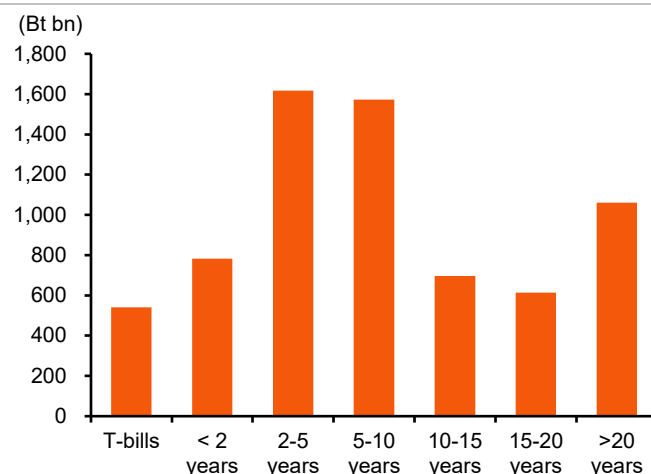
Sources: BoT, Thanachart

Ex 13: Govt Bond Auctions By Remaining Maturities



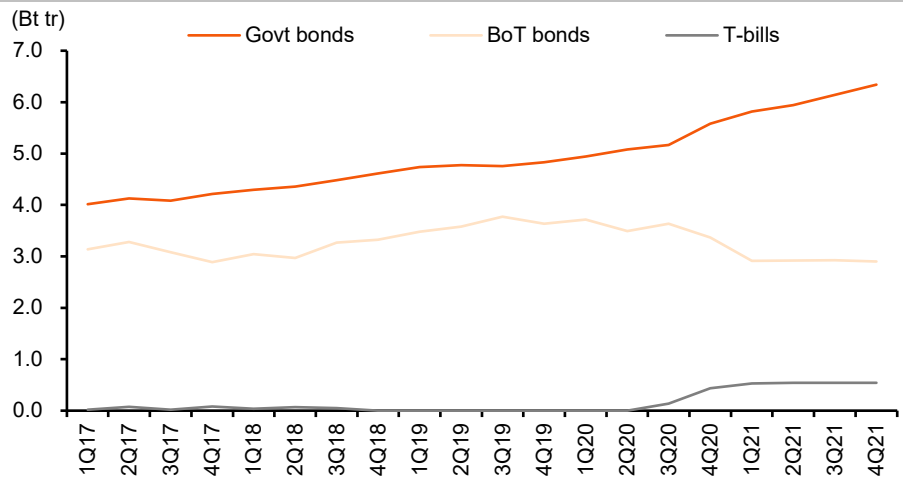
Sources: PDMO; Thanachart

Ex 14: Govt Bonds Outstanding By Remaining Maturities



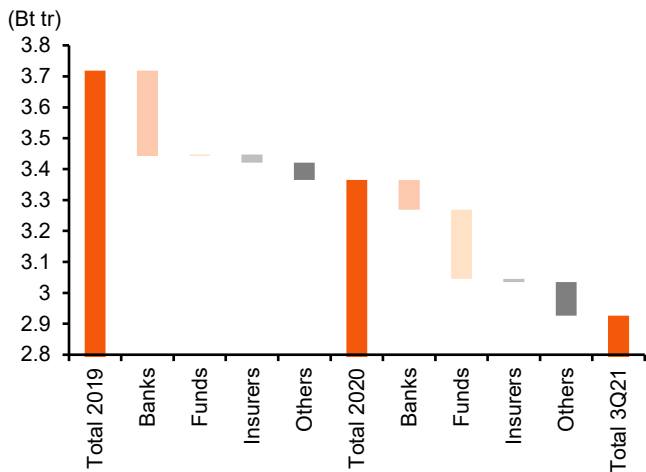
Sources: PDMO; Thanachart

Ex 15: Declining BoT Bonds Outstanding Offset By Rising T-Bills And Govt Bonds



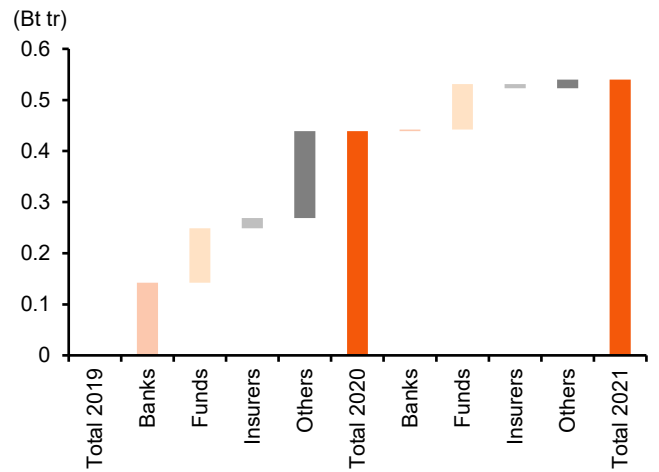
Sources: BoT, Thanachart

Ex 16: Changes In BoT Bond Holdings



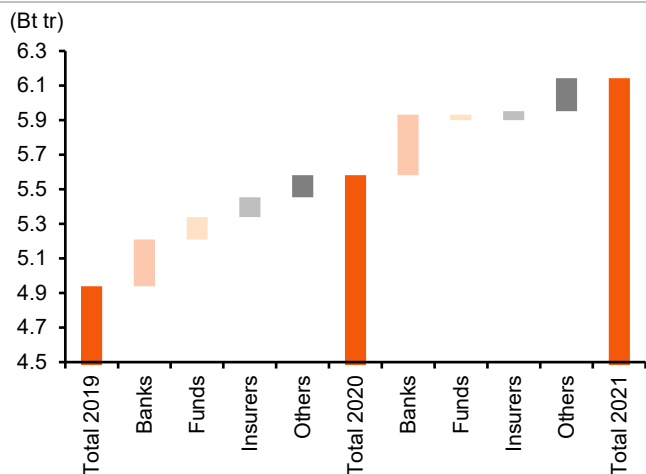
Sources: BoT; Thanachart

Ex 17: Changes In T-Bill Holdings



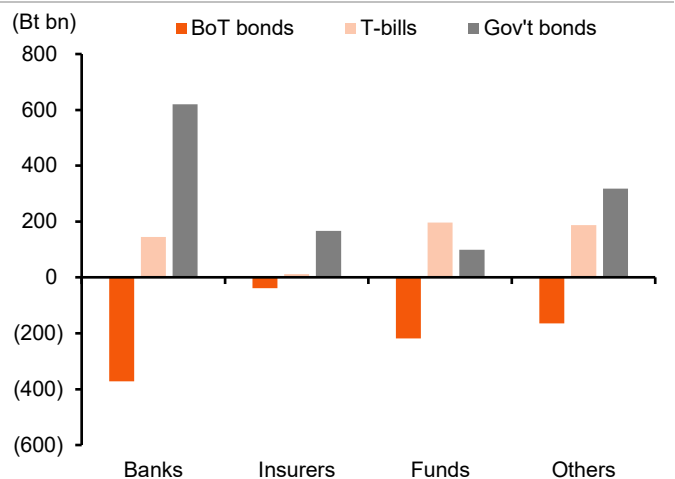
Sources: BoT; Thanachart

Ex 18: Changes In Government Bond Holdings



Sources: BoT; Thanachart

Ex 19: Cumulative Changes In Holdings 2019-9M11



Sources: BoT; Thanachart

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 116 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGRI16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2205A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2205A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2205A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2205A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2205A, RS16C2201A, S5016P2203B, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2202A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2201A, STEC16C2204A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2204A, 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, HMPRO, 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, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้นบริษัท 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท 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

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

Thematic Research, กระจดาษ

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

สาธาณูปโภค, สือสาร

ณัฐภ ประสิทธิ์สุสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิลักทอนภส, อาหาร, เครื่องดื่ม, เดนเรอ

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

อสังหารภมทรัพย์, พาณภษย์

พรรณาภยณั ดยะภทยาธัน
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นภคภ, Property Fund, REITs, บันเทง

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

ธนาคธา, ฐภภภการเงน, ประภัน

สรภชา สรทรวง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, ฐภภมา

ศภคภสภภ พภฒนาภภภภ
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพภภ, โรงแรม

ศภรภพร อรุณภภ
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลภงภน, ภภทรคภ

ภภพาพรรณ พลภพรประเสธฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ภภภภภภภ, แภล

ลาภภภ ภภภภภภภ
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

ภภภภภภภภภ

อดภคภคภ ภภภภภภภภภภภ, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

ภภภภภภภภภภภภภ
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

Data Support Team

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

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

ภภภภภภภภภ

ภภภภภภภภภภภภภ
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