# ความเสี่ยง Stagflation “ต่ำ” แต่ต้องรับมือกับเงินเฟ้อ

**ภาพรวมเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว, สภาพคล่องที่มีอยู่มาก และราคาพลังงานที่เริ่มอ่อนตัว จากความคืบหน้าการเจรจารัสเซีย-ยูเครนเชิงบวก มองว่าไทยยังไม่เสี่ยงที่จะเกิด Stagflation เนื่องจากภาครัฐฯ ยังใช้นโยบายการเงิน การคลังแบบผ่อนคลาย แต่ต้องรับมือกับเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น...แนะนำลงทุนในกลุ่ม Inflation Hedge อย่าง KBANK BLA BAM STARK CBG CPALL CPN M BCH CHG BGRIM DCC และ SAT**





**อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล**
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

**นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์**
(ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

## โอกาสเกิด Stagflation สำหรับประเทศไทยยัง “ต่ำ”...

Stagflation เป็นการผสมคำว่า Stagnation กับ Inflation เข้ามาไว้ด้วยกัน เป็นสถานการณ์ที่ราคาสินค้าต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นอาหาร ค่าเช่าบ้าน ค่าไฟฟ้า ที่ใช้ในชีวิตประจำวันมีราคาสูงขึ้น ในทางตรงกันข้ามรายได้ของบริษัทต่างๆ รวมถึงรายได้ของผู้บริโภคกลับลดลง สวนทางกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจ “หดตัว” ลง ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบัน ที่ราคาสินค้าหลายๆ อย่างปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นราคาน้ำมัน ค่าไฟฟ้า ราคาอาหาร ทำให้เงินเฟ้อเดือน ก.พ.เร่งตัวขึ้นมาที่ 5.28% สูงสุดในรอบ 13 ปี และเริ่มมีความกังวลต่อการเกิดภาวะ Stagflation หรือ “เงินฝืด” ตามมา แต่โอกาสที่จะเกิด Stagflation ยัง “ต่ำ” เนื่องจาก 1) การเร่งตัวของเงินเฟ้อจากผลของราคาน้ำมัน เนื่องจากปัญหารัสเซีย-ยูเครน เป็นเพียงผลระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากในระยะถัดไปรัสเซียยังสามารถขายน้ำมันให้กับประเทศอื่นๆ เช่น จีน อินเดีย ทดแทนการส่งออกไปยุโรปได้ 2) ภาครัฐฯ ใช้นโยบายการคลัง ในการประคองสถานการณ์เงินเฟ้อ เช่น ใช้กองทุนน้ำมัน ลดภาระราคาน้ำมันดีเซล รวมถึงการกำหนดเพดานราคาเนื้อสัตว์บางประเภท 3) เศรษฐกิจไทย อยู่ในภาวะเร่งตัว คาด GDP เติบโต 3.8% ปีนี้ และ 4.5% ปีหน้า จากการเปิดเศรษฐกิจ กลับมาเป็นปกติหลัง Covid และเริ่มรับนักท่องเที่ยวมากขึ้นตั้งแต่ต้นปีนี้ และ 4) การจ้างงานค่อยๆ ดีขึ้น โดยอัตราการว่างงานล่าสุดอยู่ที่ 1.64% ลดลงจาก 1.9-2.2% ในช่วงที่ภาครัฐฯในมาตรการเข้มข้นในการคุม Covid

## ...เสถียรภาพการเงินไทยแข็งแกร่ง แม้เงินเฟ้อจะเร่งตัวสูงขึ้น

ผลจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนทำให้ราคาพลังงานและต้นทุนต่างๆเพิ่มขึ้น กดดันเงินเฟ้อเร่งตัวต่อเนื่อง แม้ Fed จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยขึ้น 0.25% แต่สำหรับไทยยังไม่มีความจำเป็นที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ย ธปท. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังไม่ทั่วถึงเป็นลักษณะ K-Shape ความกังวลด้านเงินเฟ้อทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. ลดลงอยู่ที่ 43.3 นอกจากนี้สภาพคล่องในไทยมีอยู่สูง สามารถรองรับความผันผวนทางการเงินได้ ซึ่งภาพรวมปีนี้เศรษฐกิจไทยยังเป็นไปในทิศทางฟื้นตัวเป็นหลัก แม้อาจมีการปรับ GDP ลงบ้างเพื่อสะท้อนเงินเฟ้อที่เกินกรอบในช่วงต้นปี

## “Selective” หุ้นที่มีความสามารถได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อจำกัด

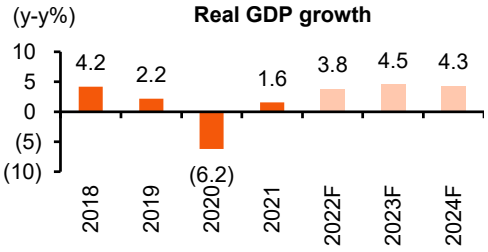
ถ้าดูสถิติกลุ่มที่สามารถ Outperform SET ได้ในช่วงที่เงินเฟ้อสูงช่วง ปี 2008 ได้แก่ กลุ่มพลังงาน ปิโตรฯ ที่เป็นสาเหตุของเงินเฟ้อ ขณะที่กลุ่มสื่อโฆษณา อาหาร ค้าปลีก ที่มีความสามารถในการปรับราคาสินค้าขึ้นตามต้นทุนได้ ขณะที่เรามองกลุ่มหุ้นที่จะ Outperform ตลาดในช่วงที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในช่วงนี้ ได้แก่:

1) กลุ่มการเงินที่ได้ผลบวกจากดอกเบี้ยขาขึ้น ชอบ KBANK BLA และ BAM ที่ได้รับผลกระทบจำกัด

2) กลุ่มหุ้นที่ผลักภาระต้นทุนให้ผู้บริโภคได้ (pass on cost) เช่นกลุ่มค้าปลีก อาหาร และโรงพยาบาล ชอบ STARK CBG CPALL CPN M BCH CHG

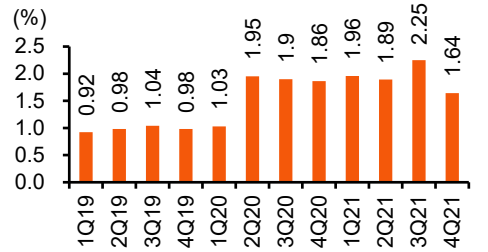
3) กลุ่มหุ้นที่ต้นทุนผ่านจุด Peak ไปแล้ว ขณะที่เริ่มปรับราคาสินค้าขึ้น เช่น BGRIM DCC SAT

**Ex 1: Cyclical Recovery Has Begun**




Source: NESDC, Thanachart estimates

**Ex 2: Unemployment rate (Quarterly)**




Sources: Bank of Thailand

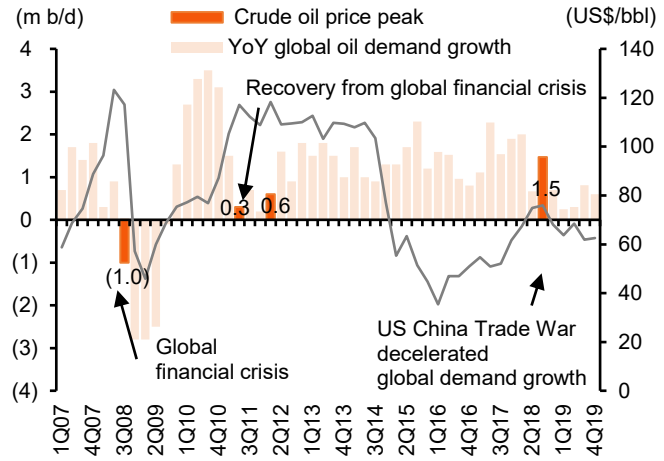
**Ex 3: Recommended Stock**

| Stocks | TP | — EPS (Bt) — | | EPS Gr | — PE (x) — | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 22F | 23F | % | 22F | 23F |
| BAM | 27.00 | 1.01 | 1.19 | 18% | 21.22 | 18.05 |
| BCH | 31.00 | 0.97 | 0.88 | -9% | 21.93 | 24.22 |
| BGRIM | 40.00 | 0.62 | 1.13 | 83% | 57.45 | 31.45 |
| BLA | 52.00 | 2.85 | 3.27 | 15% | 14.48 | 12.63 |
| CBG | 133.00 | 3.91 | 4.99 | 28% | 27.62 | 21.63 |
| CHG | 4.40 | 0.15 | 0.12 | -14% | 26.68 | 31.09 |
| CPALL | 75.00 | 1.90 | 2.72 | 43% | 35.42 | 24.77 |
| CPN | 64.00 | 1.55 | 2.22 | 44% | 36.87 | 25.66 |
| DCC | 3.40 | 0.19 | 0.20 | 4% | 15.55 | 14.91 |
| KBANK | 190.00 | 18.11 | 20.28 | 12% | 8.92 | 7.96 |
| M | 67.00 | 1.74 | 2.99 | 72% | 30.78 | 17.91 |
| SAT | 27.00 | 2.45 | 3.16 | 29% | 8.45 | 6.56 |
| STARK | 6.40 | 0.21 | 0.27 | 32% | 22.18 | 16.82 |

Source: Thanachart estimates

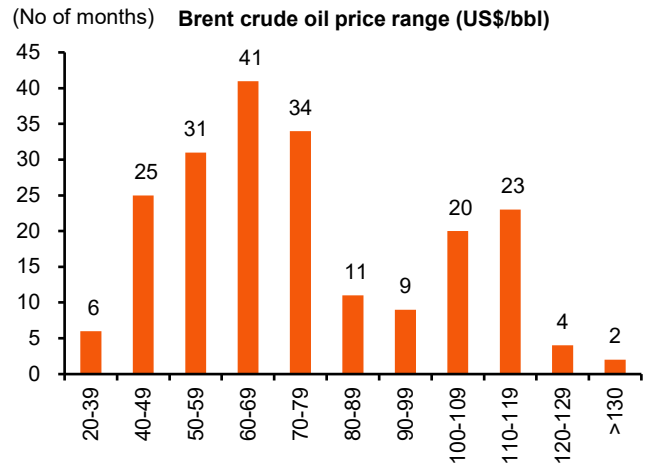
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

**Ex 4: Oil Demand Decelerates When Oil Price Rise Rapidly**



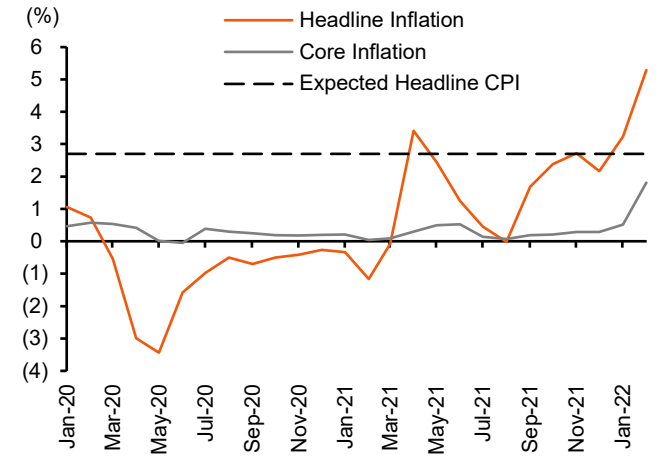

Source: Bloomberg, Thanachart estimates
Note: From PTTEP Report on 16 March 2022

**Ex 5: Number Of Months The Brent Price Has Held At Each Level**



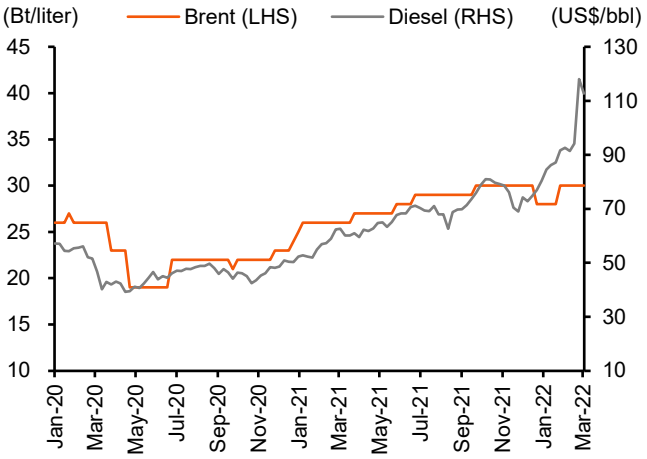

Source: Bloomberg, Thanachart estimates
Note: From PTTEP Report on 16 March 2022

**Ex 6: Thailand CPI and Core CPI**



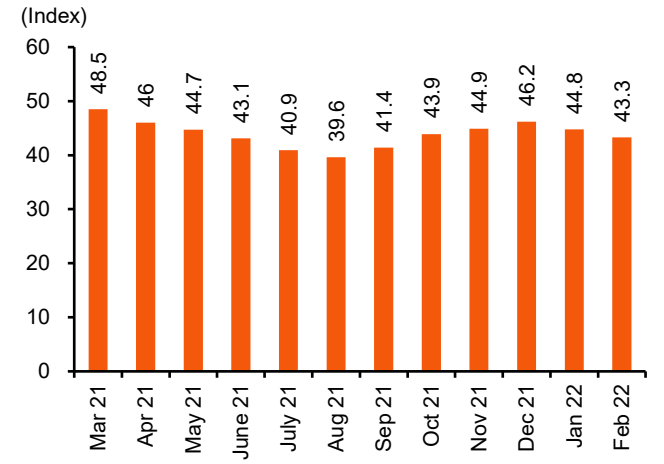

Source: Ministry of Commerce

**Ex 7: Domestic Diesel Price VS Brent Crude Price**



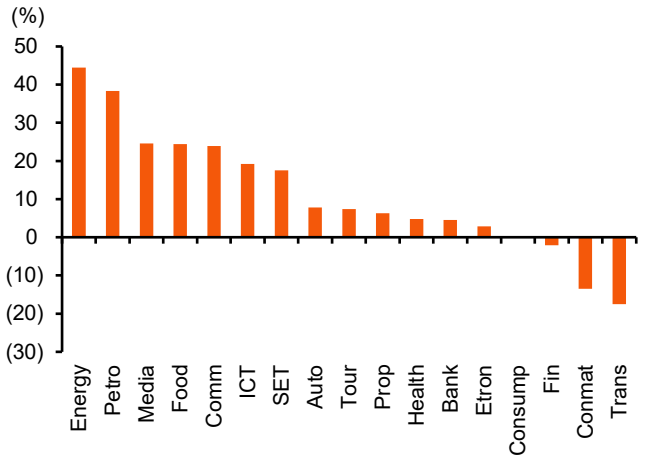

Source: Bloomberg

**Ex 8: Consumer Confidence Index**




Source: UTCC

**Ex 9: Sector Index Performance during 2007 – 1H08**




Source: SET

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BCH16C2203A, BEC16C2207A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2207A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DOHO16C2207A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2207A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาต จากัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัควินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ 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 นิจการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

**Thematic Research, กระดาษ**
จักร เรืองสินภิญญา
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, เดินเรือ**
พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

**อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์**
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

**ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง**
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

**ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน**
สรัชดา 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

**พลังงาน , ปิโตรเคมี**
ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

**นักวิเคราะห์, แปล**
ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

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

**วิเคราะห์เทคนิค**
ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
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**
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

**ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน**
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

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

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

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

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

สุขสวัสดิ์ 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