

## Flip Side Of The Coin

ตลาดหุ้นโลก และ SET ปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน เม.ย. ด้วยปัจจัยกดดันจาก 1) Fed ขึ้นดอกเบี้ยแรง 2) อัตราเงินเฟ้อในประเทศเร่งตัว 3) เงินทุนไหลออก โดย Real Interest Rate ไทยกับสหรัฐฯ จะแคบลงต่อเนื่องไปจนถึงปลายปีนี้ อย่างไรก็ตามการปรับลดลงของ SET และ Bond Yield 10 ปี ทำให้เมื่อพิจารณาจาก Earnings Yield gap กลับดูน่าสนใจมากขึ้นสำหรับการ “ซื้อ” ลงทุนแล้ว

### Risk-Off หลังเงินเฟ้อสูง และ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย...

อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น, การดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของ Fed และปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้นักลงทุน Risk-Off ต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ตลาดหุ้นไทย หรือ SET ที่แม้จะสามารถ Outperform ตลาดหุ้นโลกในช่วงต้นปีเนื่องจาก 1) การ Reopen เศรษฐกิจ จะหนุน GDP ไทยเร่งตัวสวนทาง GDP โลกที่ชะลอตัว 2) เงินเฟ้อในประเทศต่ำ เพราะไม่มีปัจจัยกดดันจากด้านอุปสงค์เลย 3) ธปท.ดำเนินนโยบายการเงินแบบ Divergence กับ Fed เพราะยังไม่มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามด้วยเงินเฟ้อในประเทศที่เร่งตัวขึ้นมาที่ 7.66% ในเดือน มิ.ย. และ Fed ที่เร่งขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าที่คาดไว้มาก ทำให้กระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มไหลออกจากตลาดหุ้นไทย ตั้งแต่เดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา

### ...ดอกเบี้ยแท้จริงไทย-สหรัฐฯ จะกลับมาดูหนึ่งขึ้นปลายปีนี้

อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำเพียง 2-3% ในช่วงต้นปี ทำให้แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะต่ำเพียง 0.50% ก็ทำให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Real Interest Rate) ไทย “ติดลบ” ไม่มากนัก และยิ่งถ้าไปเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของกลุ่มประเทศในยุโรป หรือสหรัฐฯ จะเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยแท้จริงไทย ยัง “สูงกว่า” พอสมควร ประกอบกับภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจหลังสถานการณ์ Covid คลี่คลาย จึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่ดึงดูดกระแสเงินทุนไหลเข้าประเทศในช่วงต้นปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามด้วยเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นตั้งแต่เดือน พ.ค. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลของต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น (Cost Push Inflation) ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทย เทียบกับสหรัฐฯ ดูแคบลงมากในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา โดยเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงระหว่างไทย-สหรัฐฯ จะกลับมาดูหนึ่งขึ้น ในช่วงปลายปีนี้

### Earning Yield Gap เริ่มน่าสนใจ ขณะที่เงินเฟ้อจะ Peak ใน 3Q22

แม้ดูเหมือนว่าตลาดเต็มไปด้วยปัจจัยกดดัน แต่ในทางตรงกันข้ามก็มีหลายประเด็นที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ทนความ “ผันผวน” ระยะสั้น ได้ 1) Earning Yield Gap หรือเครื่องชี้วัดความ “ถูก”/“แพง” ของตลาด บ่งชี้ว่าระดับ SET ปัจจุบัน หรือ EYG 2023 ที่ 4.29% “ถูก” กว่าค่าเฉลี่ย และเริ่มน่าสนใจลงทุนระยะยาวแล้ว 2) อัตราเงินเฟ้อที่เป็นปัจจัยกังวลของตลาด จะ Peak ใน 3Q22 พร้อมกับ Fed เริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้าลง 3) อุตสาหกรรมท่องเที่ยว จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตเศรษฐกิจไทยในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า และ 4) หุ้นพื้นฐานดีหลายตัว มี valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 Standard Deviation แล้ว

### หุ้นพื้นฐานดีหลายตัวมี Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 SD

ด้วย Sentiment ตลาดโลก กดดันให้ราคาหุ้นหลายตัวปรับฐานลงมาแรง PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต มากกว่า 1 SD สวนทางกับพื้นฐานที่แข็งแกร่ง มอง Downside จำกัด ประกอบกับบางตัวมี Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าสนับสนุน ซึ่งแบ่งเป็น 4 กลุ่มตาม Market Cap ดังนี้

- 1) กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ M.Cap > 200bn ชอบ SCC KBANK BBL มีมูลค่าต่ำเกินไป
- 2) กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ M.Cap 50-200bn ชอบ HMPRO LH STARK CBG BANPU MTC KKP
- 3) กลุ่มหุ้นขนาดกลาง M.Cap 20-50 bn ชอบ WHA
- 4) กลุ่มหุ้นที่มี M.Cap < 20bn ชอบ SISB SAT



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล  
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

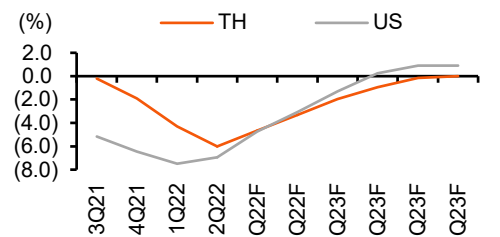
นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์  
(ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

Ex 1: Thai 10 Year Bond Yield



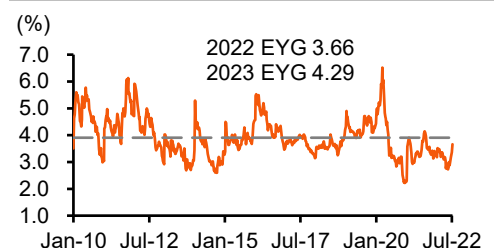
Source: Bloomberg

Ex 2: US-TH Real Interest Rate

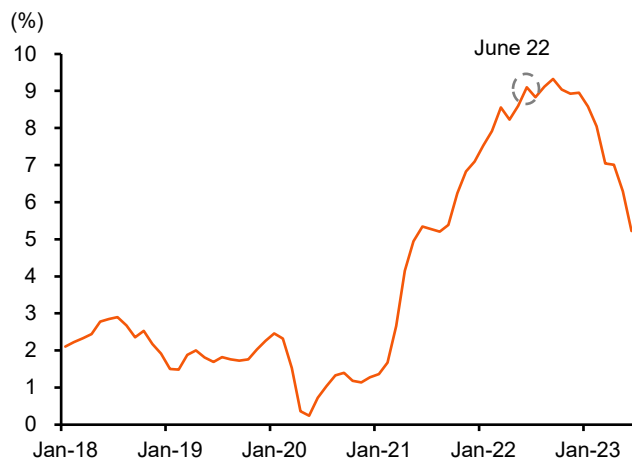


Source: Bloomberg

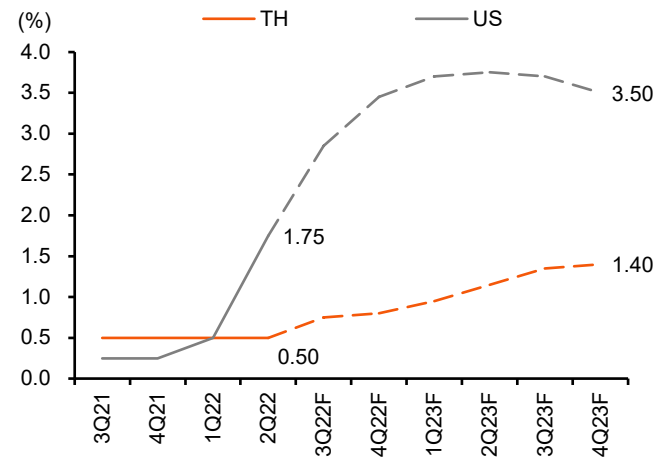
Ex 3: Improved Market Earning Yield Gap



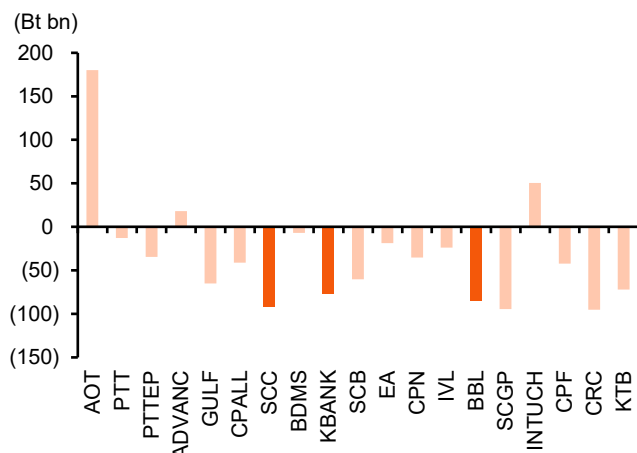
Sources: Bloomberg, Thanachart calculation

**Ex 4: US Inflation Is Expected To Peak In 3Q22**

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

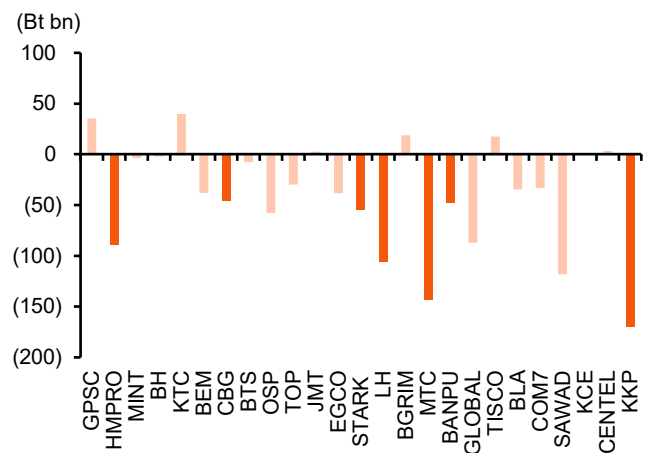
**Ex 5: US Policy Rate and TH Policy Rate**

Source: Bloomberg

**Ex 6: Valuation Band On Mega Cap (>200bn)**

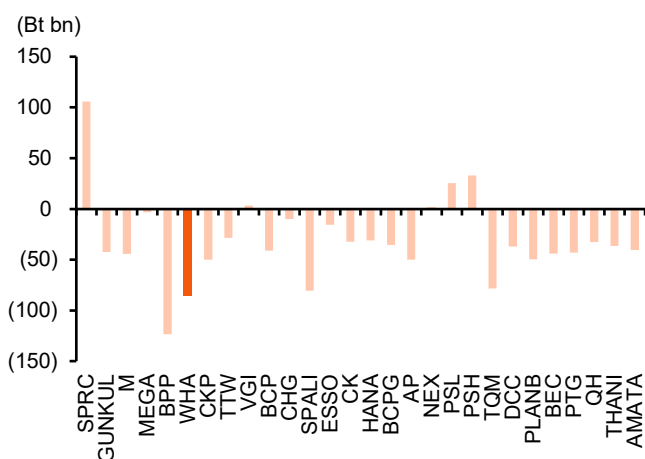
Source: Thanachart calculation

Note: PE Ratio 2012-21; 100 = +2SD, 50 = +1SD, -50 = -1SD, -100 = -2SD

**Ex 7: Valuation Band On Large Cap (50bn-200bn)**

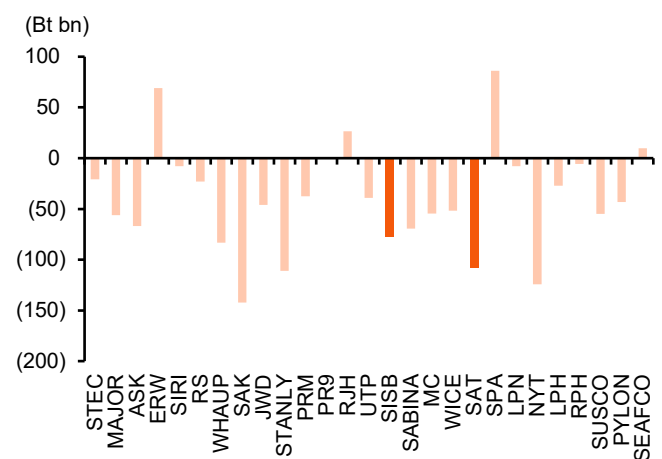
Source: Thanachart calculation

Note: PE Ratio 2012-21; 100 = +2SD, 50 = +1SD, -50 = -1SD, -100 = -2SD

**Ex 8: Valuation Band On Big Cap (20bn-50bn)**

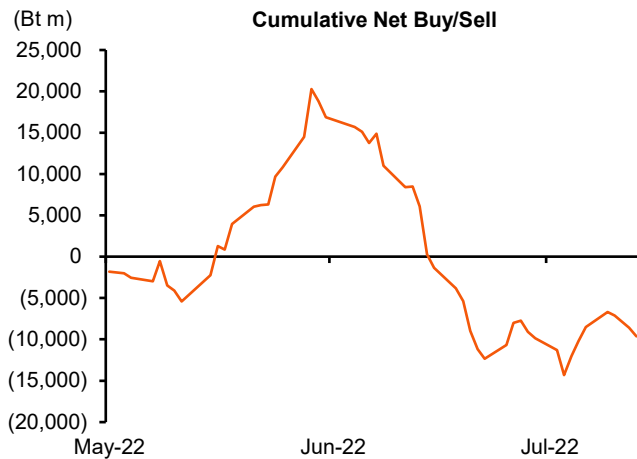
Source: Thanachart calculation

Note: PE Ratio 2012-21; 100 = +2SD, 50 = +1SD, -50 = -1SD, -100 = -2SD

**Ex 9: Valuation Band On Mid to Small Cap (<20bn)**

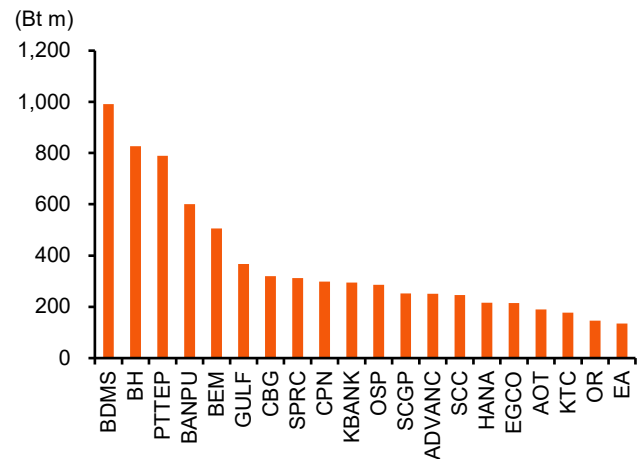
Source: Thanachart calculation

Note: PE Ratio 2012-21; 100 = +2SD, 50 = +1SD, -50 = -1SD, -100 = -2SD

**Ex 10: Foreign Fund Flow Since Fed More Hawkish Than Expected**

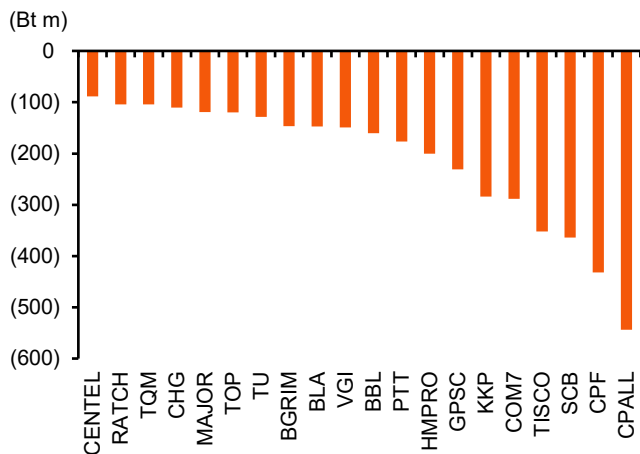
Source: SETSMART

Note: 2 May – 15 July 2022

**Ex 11: Foreign Fund Flow Top 20 Net Buy 4-15 July 22**

Source: SETSMART

Note: As of 15 July 22

**Ex 12: Foreign Fund Flow Top 20 Net Sell 4-15 July 22**

Source: SETSMART

Note: As of 15 July 22

**Ex 13: Recommended Stock**

| Stocks | TP<br>(Bt) | — EPS (Bt) — |       | EPS Gr<br>% | — PE (x) — |       |
|--------|------------|--------------|-------|-------------|------------|-------|
|        |            | 2022F        | 2023F |             | 2022F      | 2023F |
| BANPU  | 17.0       | 3.2          | 2.6   | -17.3%      | 4.0        | 4.8   |
| BBL    | 165.0      | 15.8         | 17.5  | 10.5%       | 8.0        | 7.3   |
| CBG    | 138.0      | 4.1          | 5.3   | 30.0%       | 28.2       | 21.7  |
| HMPRO  | 19.0       | 0.5          | 0.6   | 20.5%       | 25.7       | 21.4  |
| KBANK  | 190.0      | 18.1         | 20.3  | 12.0%       | 7.7        | 6.9   |
| KKP    | 77.0       | 8.1          | 9.5   | 16.8%       | 7.5        | 6.4   |
| LH     | 11.0       | 0.7          | 0.8   | 13.3%       | 11.5       | 10.2  |
| MTC    | 56.0       | 2.7          | 3.4   | 26.3%       | 15.6       | 12.3  |
| SAT    | 27.0       | 2.5          | 3.2   | 28.6%       | 6.8        | 5.3   |
| SCC    | 440.0      | 29.7         | 40.1  | 35.0%       | 12.5       | 9.3   |
| SISB   | 15.5       | 0.3          | 0.4   | 29.6%       | 36.6       | 28.2  |
| STARK  | 6.5        | 0.2          | 0.3   | 17.2%       | 16.2       | 13.9  |
| WHA    | 4.3        | 0.2          | 0.3   | 32.7%       | 15.4       | 11.6  |

Source: Thanachart calculation

Note: As of 15 July 22

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 70 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211C, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2211A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBANK16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติโรลิต ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

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

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

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

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรีทรง  
Tel: 662-779-9106  
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ  
Tel: 662-779-9110  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### Thematic Research, กระดาษ

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

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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

### ขนส่ง, รับเหมา

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

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล  
Tel: 662-779-9115  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

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

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

### ยานยนต์, หินปูน, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย  
Tel: 662-779-9113  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

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

## Data Support Team

### มณฑิต เพชรแสงใสกุล

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

### สุนทร รักชาวัต

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

### เกษมรัตน์ จิตกุล

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

### สุสวสดี ลิมาวงษ์ปราณี

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

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

### สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198  
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

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