

# Thailand Economics

## ฟื้นตัวเริ่มติดลม

ประเทศไทยกำลังฟื้นตัวเข้าสู่ระยะกลางของวัฏจักรการเติบโตในปี 2023F ซึ่งเราเห็นการเติบโตของ GDP และระดับ 4.0% ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเป็นบวก การบริโภคแข็งแกร่ง และสภาพคล่องส่วนเกินที่เหลืออยู่จำนวนมาก เรามองว่าแนวโน้มเหล่านี้จะดำเนินต่อเนื่องไปยังปี 2024F ด้วยคาดว่า GDP จะเติบโตที่ 4.0% เช่นเดิม



**PIMPAKA NICHGARON, CFA**  
Head of Research  
662 - 779 9199  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### GDP และระดับ 4% ในปี 2023-24F

เราปรับองค์ประกอบสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของ GDP และคงมุมมองของเราที่มองว่าประเทศไทยกำลังฟื้นตัวเข้าสู่ระยะกลางของวัฏจักรการเติบโต โดยคาดว่าขยายตัวของ GDP จะอยู่ที่ 4.0% ต่อปี ในปี 2023-24F หลังจากการฟื้นตัวในปีแรกที่ 3.2% ในปี 2022F โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ การฟื้นตัวของภาคการส่งออก (export of services) ค่าขนส่งที่ลดลง (import of services) ราคาพลังงานที่ผ่านจุดสูงสุดแล้ว (การนำเข้าที่ลดลงช่วยลดผลกระทบการส่งออกที่อ่อนแอจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก) และการบริโภคที่เพิ่มขึ้น (ผลคูณทวีจากการท่องเที่ยวและแรงหนุนจากการเลือกตั้ง) เราคาดว่าจุดที่อ่อนแอจะเป็นการส่งออกสินค้า และการลงทุนของภาครัฐ ดู Exhibit 1 สำหรับรายละเอียด

### มั่นคง แต่มีข้อเสียดัง

เรายังคงมองว่าประเทศไทยเป็นประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ (emerging market) ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูงมาก (safe haven) และเมื่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวฟื้นตัวมากขึ้นในปีหน้า การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเป็นบวก เงินบาทแข็งค่าขึ้น และเมื่อมีสภาพคล่องในระบบเพิ่ม การปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นก็ไม่แน่ว่าจะรุนแรง แนวโน้มเหล่านี้ดูเป็นบวกในภาพรวม แต่อย่างไรก็ตาม สถานะการเงินที่แข็งแกร่งแบบนี้ก็เป็นผลมาจากการที่ประเทศไทยยังติดกับดักการเติบโตเชิงโครงสร้างที่ยังไม่สูง การลงทุนภาครัฐ และเอกชนที่อ่อนแอ เราจะยังไม่เห็นแนวโน้มของวัฏจักรการลงทุนใหม่ที่ยั่งยืนในระยะยาว แต่ในระยะสั้นเราเห็นความหวังที่แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนจะดีขึ้นจากฐานเงินบาทที่อ่อนค่า ได้รับอานิสงส์จากการกระจายการลงทุนทางภูมิรัฐศาสตร์ และอุปสงค์ที่ค้างจากช่วงโควิด (pent-up demand)

### การปรับอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่ไม่รุนแรง

ปัจจุบันเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ 1.00/1.75/2.00% ในปี 2022-24F เทียบกับ 1.25% ในปี 2019 ถือเป็นการขึ้นที่ไม่มาก เนื่องจากความเสี่ยงของเงินทุนไหลออกต่ำ สภาพคล่องส่วนเกินในประเทศยังคงมีอยู่มาก และไม่มีสถานะฟองสบู่ทางเศรษฐกิจ เราจึงเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะพยายามปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เข้าสู่ภาวะปกติตามแรงผลักดันทางเศรษฐกิจมากกว่าที่จะตามกระแสอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ธปท. ยังมองว่าอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยผลักดันต้นทุนมากกว่าอุปสงค์ และคาดว่าจะถึงจุดสูงสุดในปีนี้ และอ่อนตัวลงในปีหน้า

### ปัจจัยเสี่ยง

เรารวมผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกผ่านสมมติฐานการเติบโตของการส่งออกที่อ่อนแอของเราที่ -1.5/1.1% (ก่อนหน้าที่ 4.0/3.0%) ในปี 2023-24F และการหดตัวจากประเทศเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้ว (40% ของการส่งออก) ถูกชดเชยในระดับหนึ่งด้วยการเติบโตของตลาดเกิดใหม่ (60%) ปัจจัยรองรับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอีกประการ คือ ราคาพลังงานที่กำลังอ่อนตัวลงและส่งผลกระทบต่อมูลค่าการนำเข้าของไทย สมมติฐานราคาน้ำมันเบรนต์ของเราที่ US\$101/85/80 ในปี 2022-24F ยังคงเป็นระดับที่สูง แต่ลดลงจากระดับสูงสุดจากปีนี้ ความเสี่ยงต่อคาดการณ์ GDP ของเราก็คือ หากเงินไม่ผ่อนคลายมาตรการโควิดจนถึงสิ้นปี 2023 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์การเติบโตของการท่องเที่ยวในช่วงไฮซีซั่นใน 4Q23F ของเรา

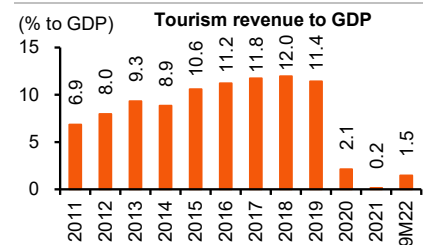
## ECONOMIC MONITOR

### Mid-cycle Cyclical Turnaround

(% growth)	21A	22F	23F	24F
<b>GDP growth</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
Consumption	0.3	5.9	3.1	3.1
Private inv.	3.3	5.2	5.2	4.6
Govt inv.	3.8	(4.6)	1.0	1.6
Export - US\$	19.2	7.8	(1.5)	1.1
Import - US\$	23.9	19.5	(0.6)	2.2
Current acc./GDP	(2.2)	(3.0)	0.9	3.3
Bt/US\$ - avg	32.0	35.2	34.3	33.0

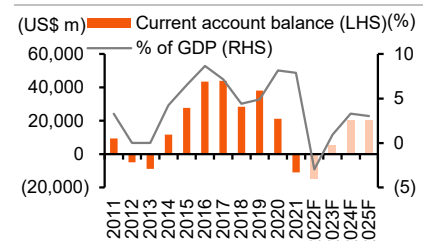
Sources: Bank of Thailand, NESDC, Thanachart estimates

### Large Room For Tourism Multiplier



Sources: Tourism Authority of Thailand, NESDC

### Current Account Turning A Surplus



Sources: Bank of Thailand, NESDC, Thanachart estimates

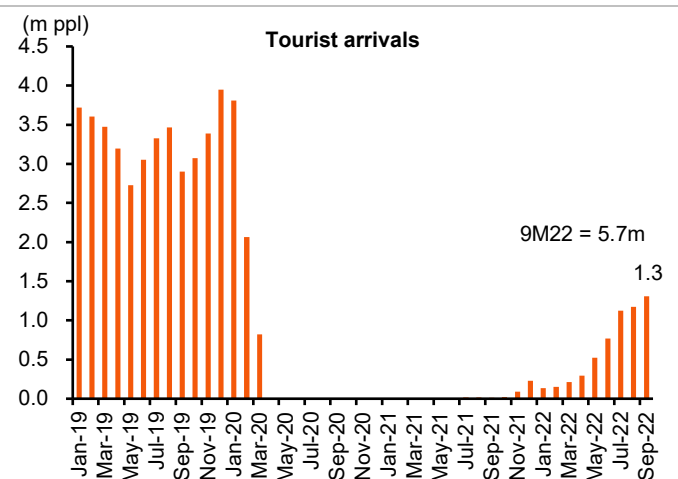
กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

**Ex 1: Our GDP Growth Forecasts**

% growth	2019	2020	2021	2022F		2023F		2024F	
				New	Old	New	Old	New	Old
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Real GDP growth</b>	<b>2.2</b>	<b>(6.2)</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
Private consumption	4.0	(1.0)	0.3	5.9	4.3	3.1	2.5	3.1	3.1
Private investment	2.6	(8.2)	3.3	5.2	3.1	5.2	3.0	4.6	5.0
Government investment	0.1	5.1	3.8	(4.6)	(3.5)	1.0	2.0	1.6	3.0
Export (nominal USD growth)	(3.3)	(6.5)	19.2	7.8	11.0	(1.5)	4.0	1.1	3.0
Import (nominal USD growth)	(5.6)	(13.8)	23.9	19.5	17.1	(0.6)	6.2	2.2	5.0
Export of services (nominal baht growth)	0.6	(61.7)	(18.7)	75.4	41.2	39.9	28.7	19.9	41.0
Import of services (nominal baht growth)	(0.5)	(19.9)	48.7	5.0	5.0	(1.6)	(1.7)	3.0	3.0
Current account (% to GDP)	7.0	4.2	(2.2)	(3.0)	(1.5)	0.9	1.4	3.3	3.9
Headline CPI	0.7	(0.8)	1.2	6.0	6.5	3.6	4.0	2.5	n.a.
Bt/USD - average	31.0	31.2	32.0	35.2	34.8	34.3	34.1	33.0	32.1
Policy rate	1.25	0.50	0.50	1.00	1.00	1.75	2.00	2.00	n.a.

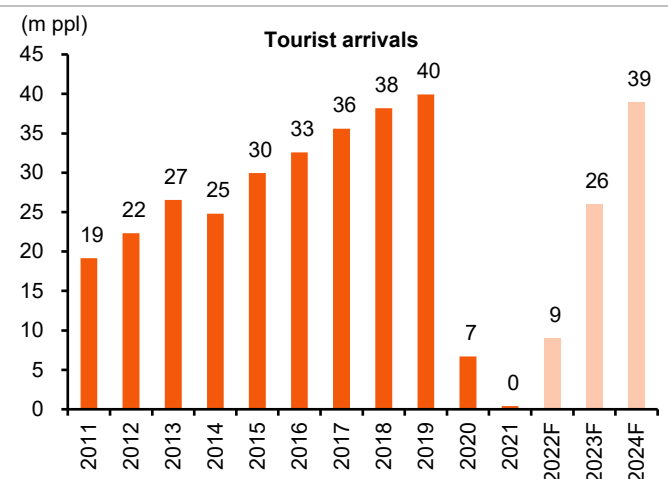
Sources: Bank of Thailand, NESDC, Bloomberg, Thanachart estimates

**Ex 2: Strong Tourist Arrivals Momentum**



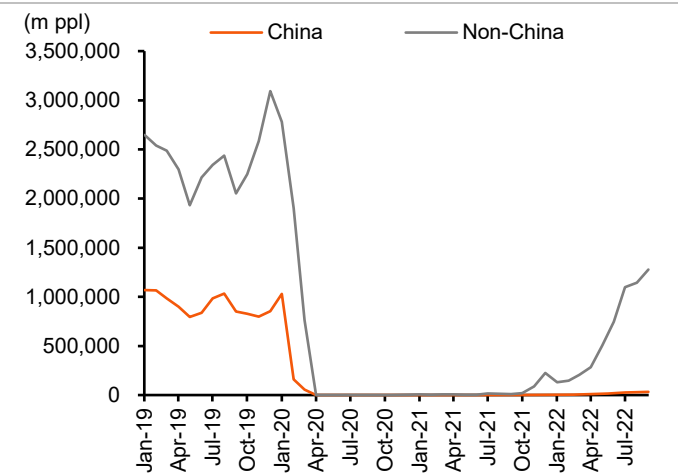
Source: Tourism Authority of Thailand

**Ex 3: Tourism Is A Key GDP Growth Driver**



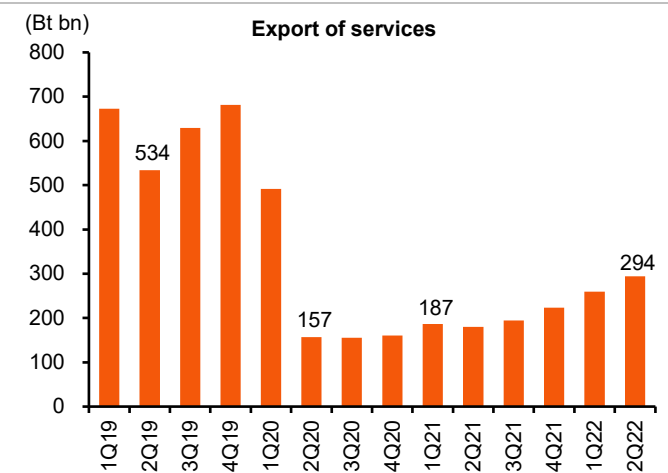
Sources: Tourism Authority of Thailand; Thanachart estimates

**Ex 4: Powerful Upside If Chinese Tourists Comes Back**



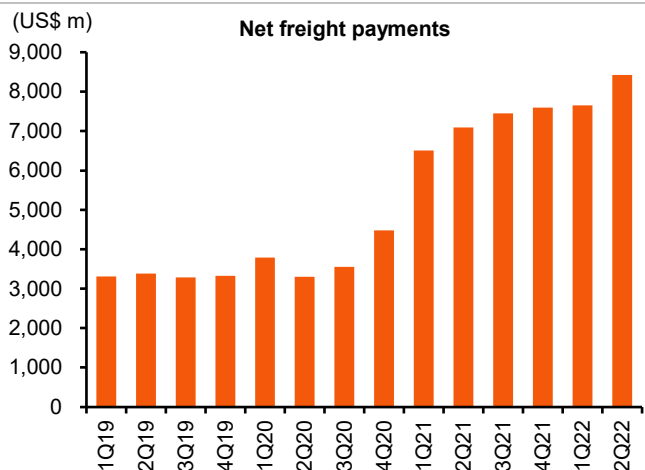
Source: Tourism Authority of Thailand

**Ex 5: Export Of Services Now Half Of Pre-COVID Level**



Source: Bank of Thailand

**Ex 6: Net Freight Payments**



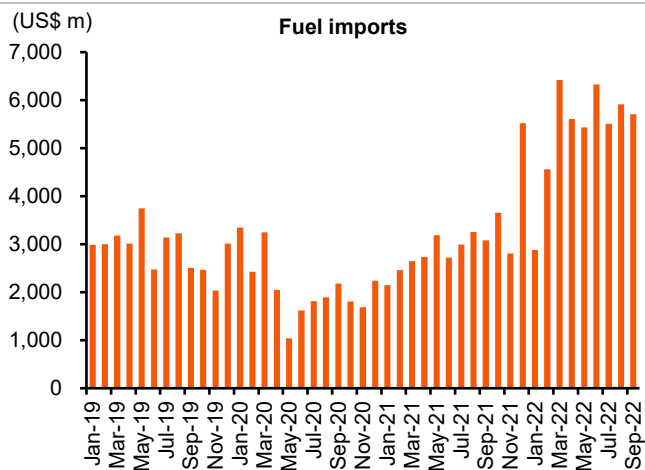
Source: Bank of Thailand

**Ex 7: Freight Rates Have Come Down**



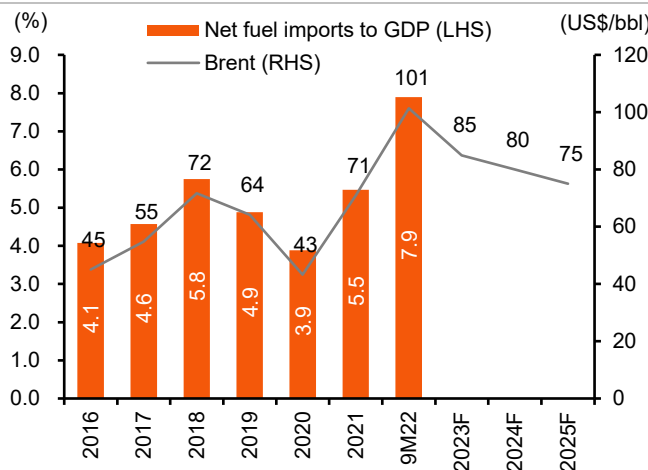
Source: Bloomberg

**Ex 8: Gross Fuel Imports Have Room To Fall**



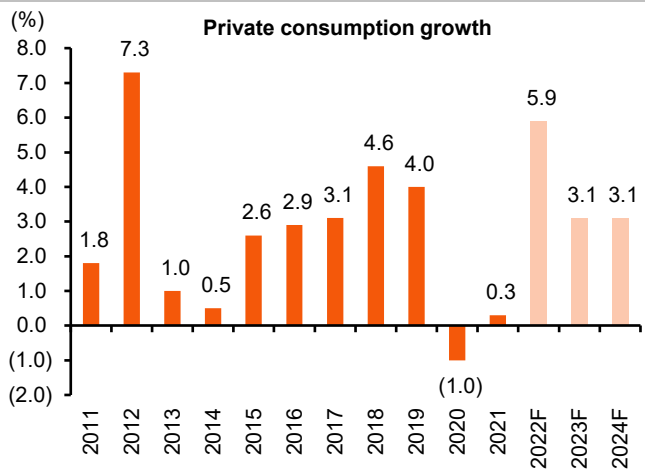
Source: Bank of Thailand

**Ex 9: Net Fuel Imports To GDP Has Room To Fall**



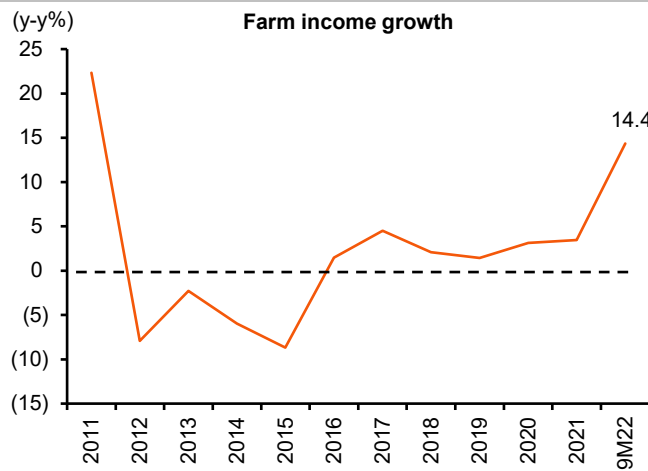
Sources: Bank of Thailand, NESDC, Thanachart estimates

**Ex 10: Resilient Consumption**



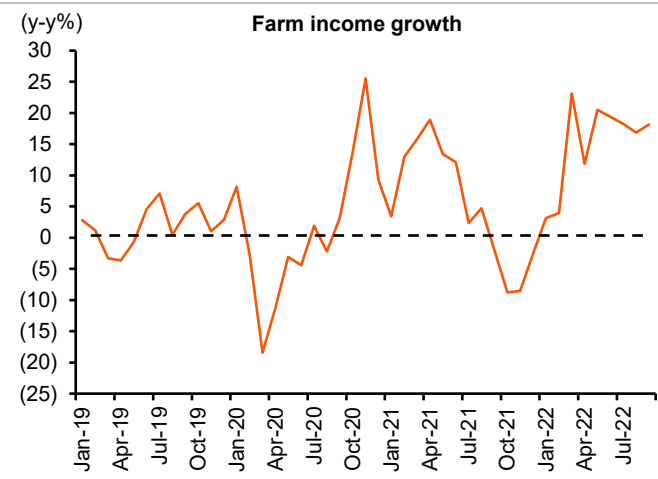
Sources: NESDC; Thanachart estimates

**Ex 11: High Farm Income Growth A Good Base For 2023F**



Source: Office of Agricultural Economics

**Ex 12: Still Very Strong Farm Income Growth Momentum**



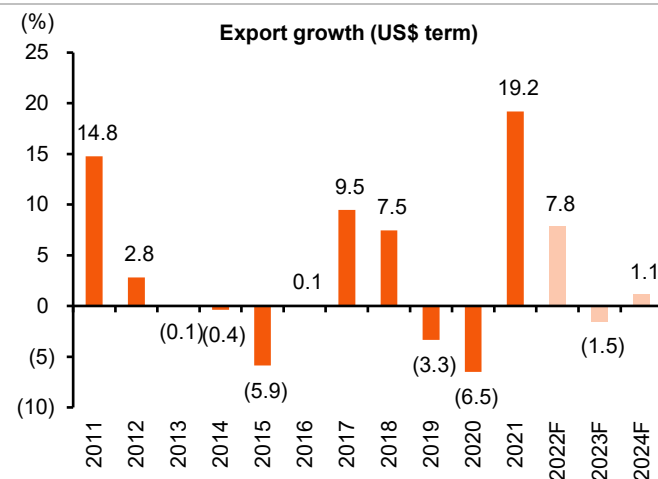
Source: Office of Agricultural Economics

**Ex 13: Tourism To Have A Large Multiplier Effect**



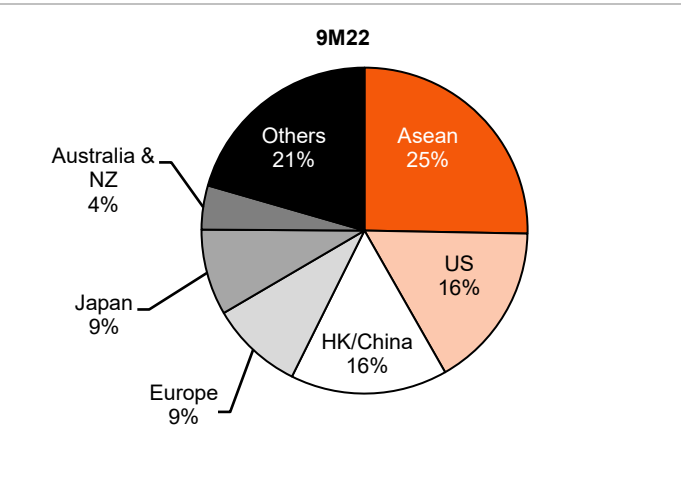
Source: Tourism Authority of Thailand

**Ex 14: Export Growth To Slow Down**



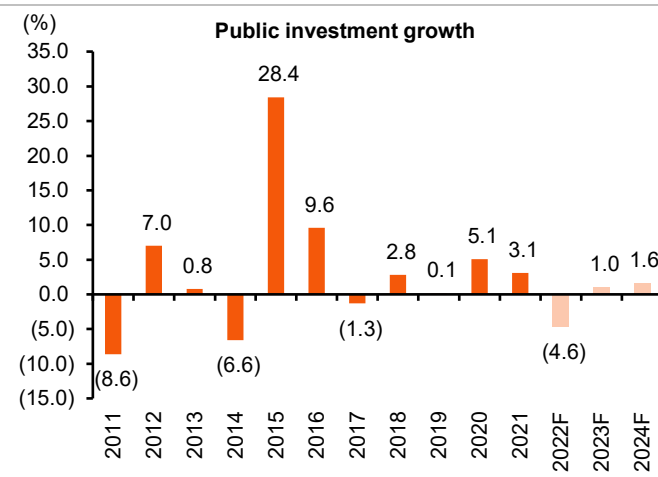
Sources: Bank of Thailand; Thanachart estimates

**Ex 15: China/ASEAN To Offset Weak US/EU**



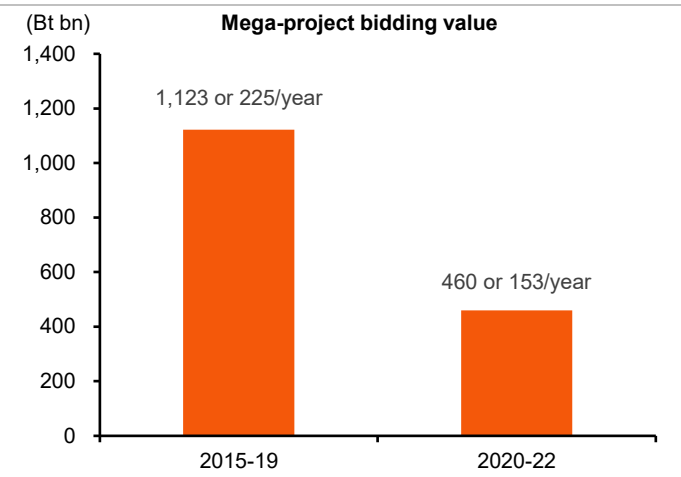
Source: Bank of Thailand

**Ex 16: Public Investment To Remain Weak**



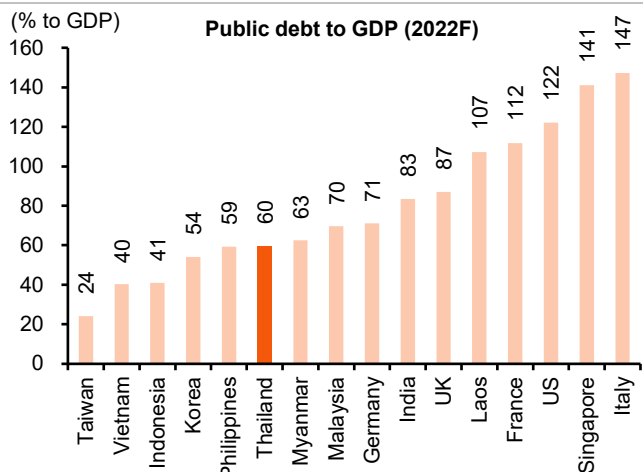
Sources: NESDC; Thanachart estimates

**Ex 17: Mega-project Bidding Value Falls**



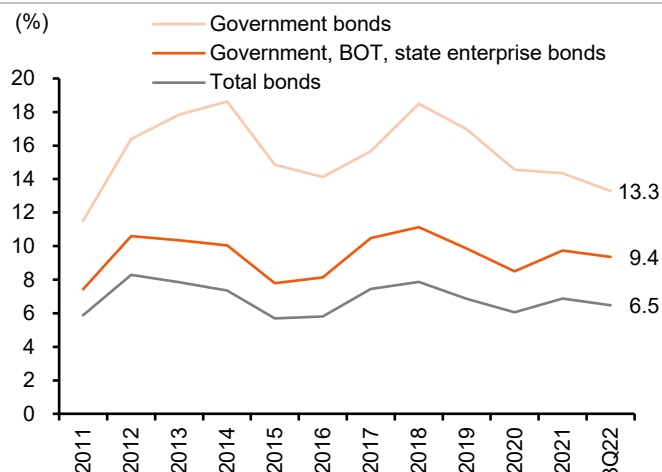
Source: Thanachart compilation

**Ex 18: Public Debt To GDP**



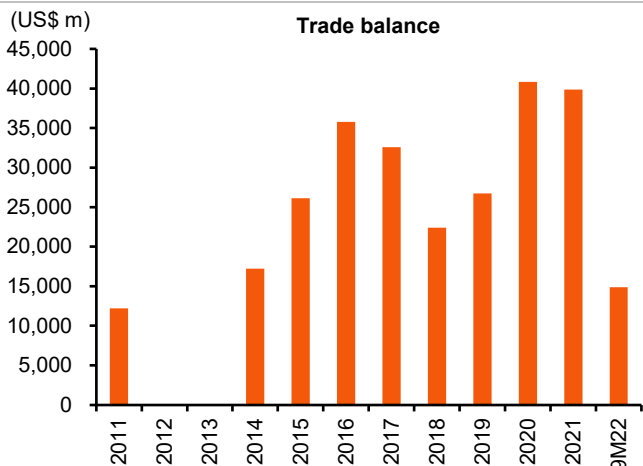
Sources: IMF; Public Debt Management Office

**Ex 19: Foreign Bond Holdings**



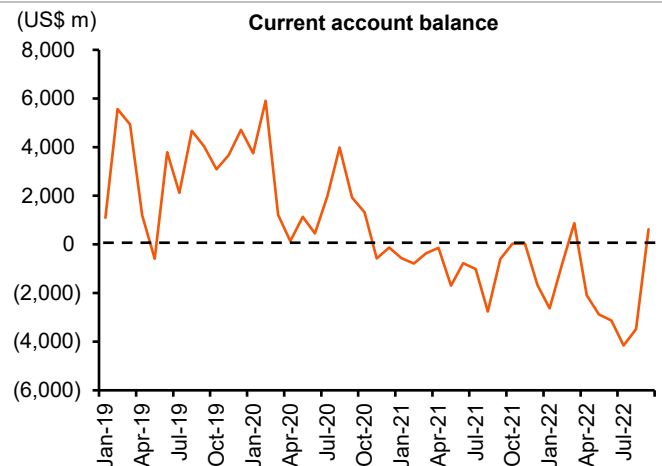
Sources: Asian Bonds Online; Bank of Thailand

**Ex 20: Trade Surplus Despite Jump In Fuel Imports**



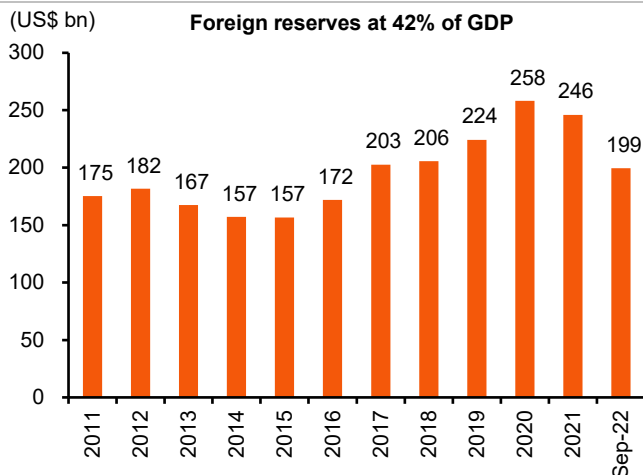
Source: Bank of Thailand

**Ex 21: Current Account Is Turning To A Surplus**



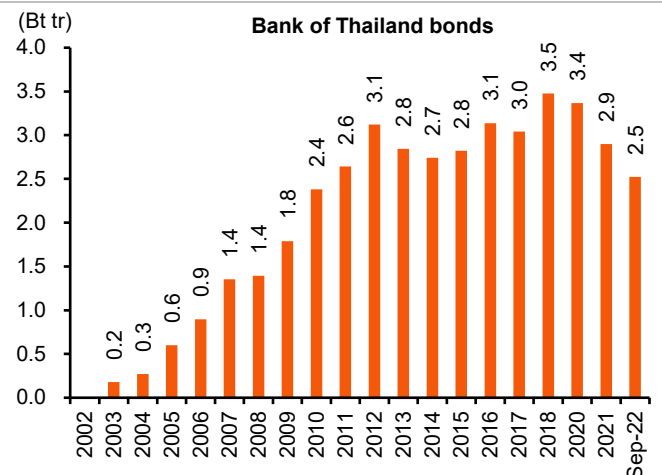
Source: Bank of Thailand

**Ex 22: COVID And Strong USD Weakens Int'l Reserves**



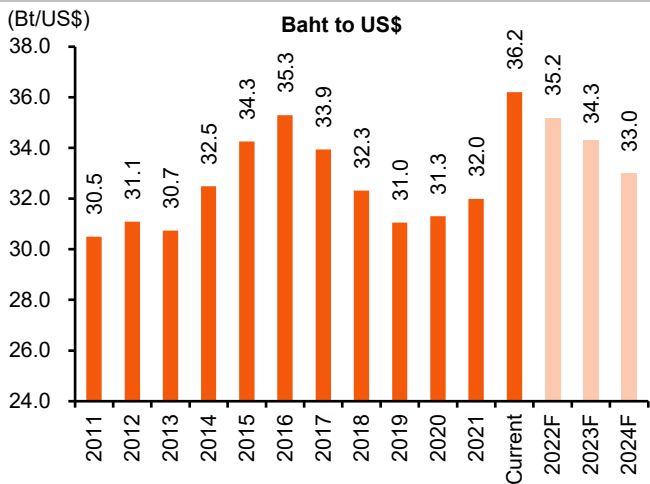
Source: Bank of Thailand

**Ex 23: Still Hefty Excess Liquidity At 14% Of GDP**



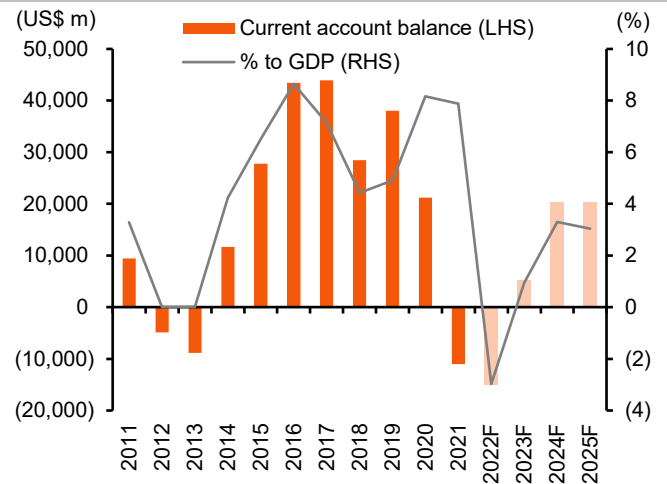
Source: Bank of Thailand

**Ex 24: Baht To Reverse Its Trend**



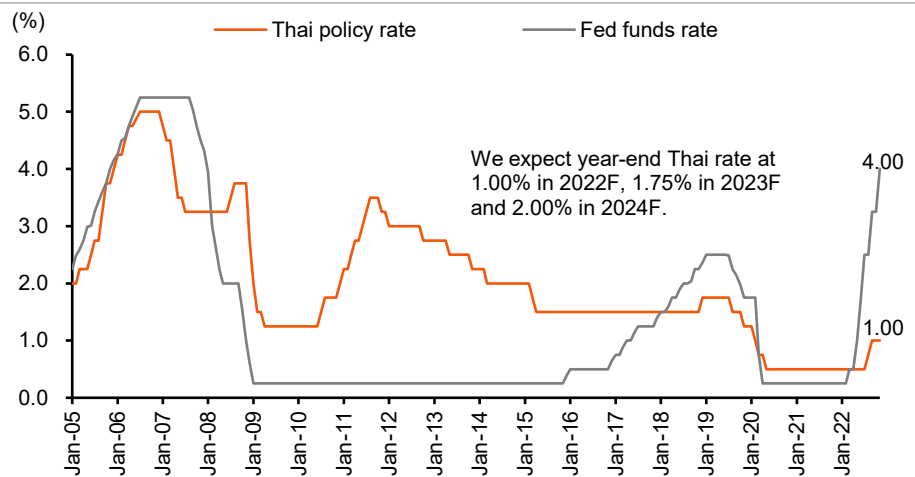
Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

**Ex 25: Current Account Back Into Surplus**



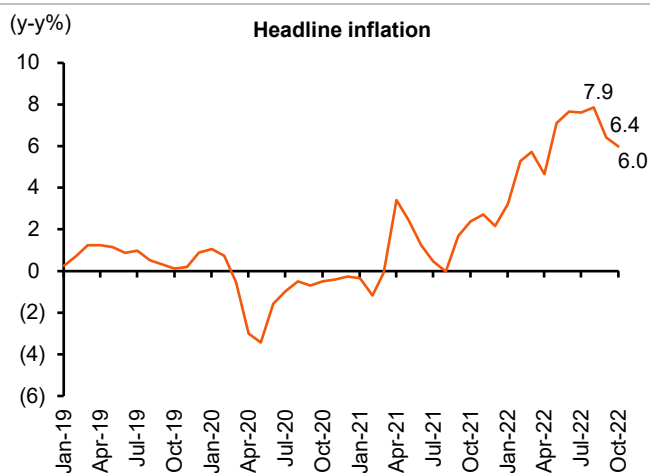
Sources: Bank of Thailand; Thanachart estimates

**Ex 26: Policy Rate Gap**



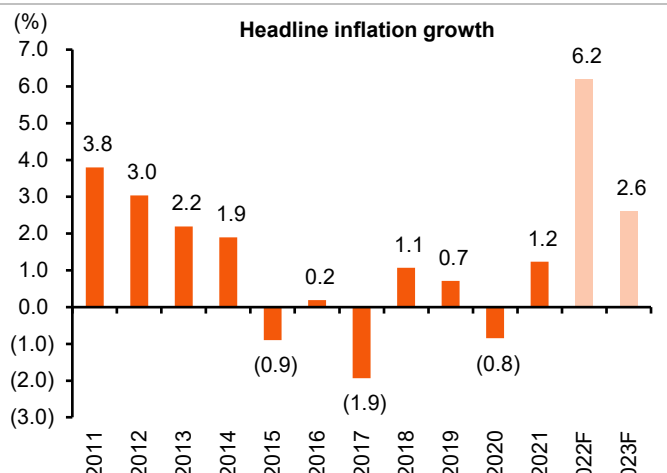
Sources: Bank of Thailand, Bloomberg, Thanachart estimates

**Ex 27: Inflation Peaking**



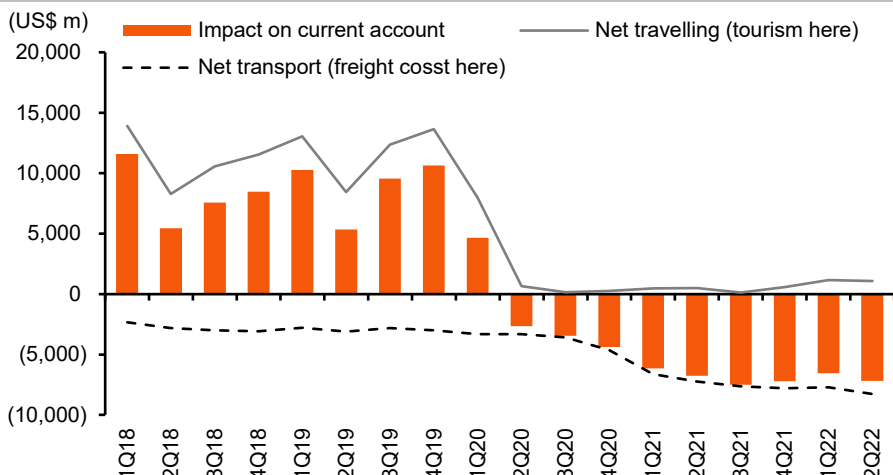
Source: Ministry of Commerce

**Ex 28: Inflation To Subside At A Higher Level**



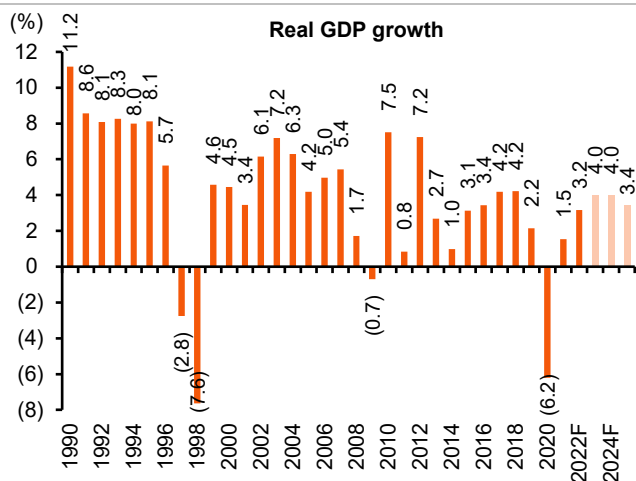
Source: Ministry of Commerce; Bank of Thailand

**Ex 29: Two Mechanisms To Reverse Current Account To A Surplus**



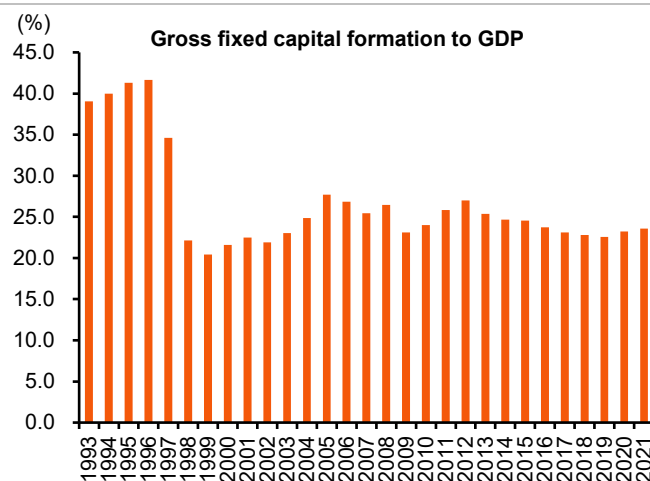
Source: Bank of Thailand

**Ex 30: Cyclical Upturn In A Structural Growth Trap**



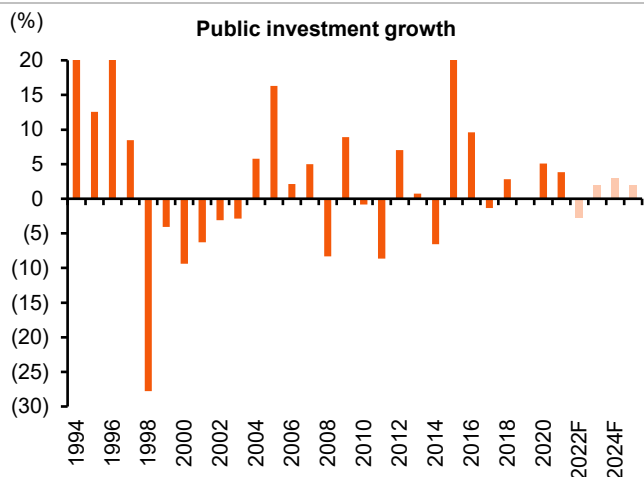
Sources: NESDC; Thanachart estimates

**Ex 31: Low Investment A Key Growth Trap Factor**



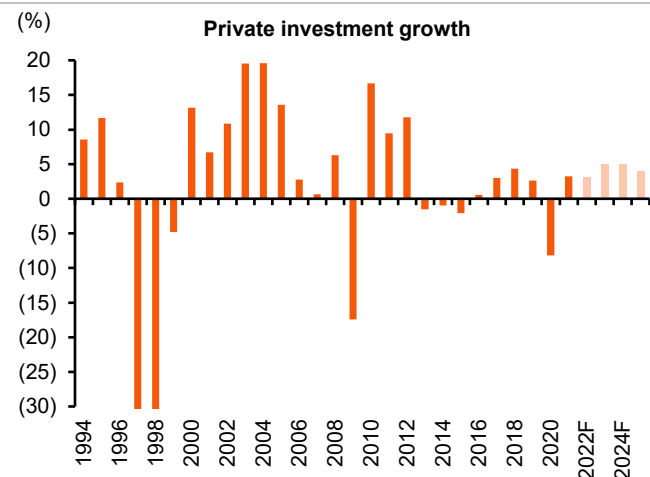
Source: NESDC

**Ex 32: No Government Investment Boom**



Sources: NESDC; Thanachart estimates

**Ex 33: No Private Investment Boom**



Sources: NESDC; Thanachart estimates

## 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 94 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2302A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, COM716C2302A, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2211A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2211A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2211A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2211A, JMART16C2303A, JMT16C2211A, JMT16C2302A, KBANK16C2211A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2211A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, KTC16C2211A, MINT16C2211A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2211A, SAWAD16C2302A, SCB16C2211A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPALL, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, TOP, TTA, VGI, TRUE)) และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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



## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

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

### Strategy, ประกัน, กระดาษ

จักร เรื่องสิทธิสัญญา  
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, เติบเรื่อ

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

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

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

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

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

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

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

### นักวิเคราะห์, แพล

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

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เทคนิค

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

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลั่งเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
nariporn.kla@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 รักษาวัต

Tel: 662-779-9117  
sunset.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

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