

ปัจจัยหลักขับเคลื่อนตลาดในปี 2023

เราสรุปใจความของปัจจัยสำคัญของตลาดปี 2023 1) การผ่านจุด peak ของความกังวลเงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย: คาดส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในช่วง 1Q23 แต่หลังจากนั้นตลาดอาจผันผวนมากขึ้น จากความกังวลเรื่อง recession, แนะนำ “ซื้อเพิ่ม” กองทุนตราสารหนี้โลก TMB-ES-GSBond, “ซื้อเก็งกำไร” กองทุนหุ้นโลก TMBGQG 2) การฟื้นตัวรอบใหญ่ของเศรษฐกิจจีน: คาดเรื่องดังกล่าวไม่เพียงส่งผลกระทบต่อหุ้นจีน แต่ยังรวมไปถึงหุ้นไทยอีกด้วย... สำหรับการลงทุนของ ZEAL ในปี 2022 นั้น ผลตอบแทนเป็นบวก ทุกแผนการลงทุน โดยอยู่ในกรอบ +1.3% ถึง +6.0% vs SET TRI ที่ +3.8% (Ex1.2)

สรุปปัจจัยสำคัญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2023

เพื่อเตรียมตัวสำหรับการคว้าโอกาสสร้างผลตอบแทน-บริหารความเสี่ยงพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ เราจึงสรุปใจความของปัจจัยสำคัญที่มีโอกาสเกิดขึ้นในปี 2023 ดังนี้:-

1) การผ่านจุด peak ของความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย และการมาเยือนของ US recession

- ด้วยเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มผ่อนคลายนลง (Ex 2) และกรรมการชุดใหม่ของ Fed ที่มีท่าที hawkish น้อยลงกว่าเดิม (Ex 3) ทำให้ Fed ไม่น่าจะเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งใหญ่ๆ อีกต่อไป-ใช้นโยบายการเงินแบบสมดุลมากขึ้น และส่งผลบวกกับบรรยากาศการลงทุนโดยรวมในช่วง 1Q23
- นักลงทุนจะค่อยๆ มองข้ามเรื่องเงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย ไปให้ความสำคัญกับเรื่อง recession มากขึ้น โดยปัจจุบัน consensus มองว่า สหรัฐฯ มีโอกาสเกิด recession ภายในช่วง 12 เดือนหน้า ที่ 65%, อาจเริ่มเกิด recession ในเดือน ก.ย.23 (Ex 4)
- หลังเกิด recession แล้ว Fed มีโอกาส (a) รีรอที่รีบลดดอกเบี้ย เนื่องจาก เงินเฟ้ออยู่สูงกว่าปกติ (b) กลับไปทำ QE หากเริ่มมีปัญหาเสถียรภาพ-สภาพคล่องในตลาดการเงิน (c) ทบทวนเป้าหมายเงินเฟ้อปี 2025 ขึ้นจากระดับเดิมที่ 2% หากเงินเฟ้อยังยึดเยื้อ
- ความกังวลเรื่อง recession อาจสร้างความผันผวนให้กับสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม แต่การปรับฐานของหุ้นจะรุนแรงจำกัด เพราะ ภาคการจ้างงานที่ยังแข็งแกร่งจะช่วยประคับคองเศรษฐกิจ ไม่ให้หดตัวรุนแรง, ปัจจุบันหุ้น price in เรื่อง recession บ้างแล้ว (Ex 6-8)
- แนะนำ (a) “ซื้อเพิ่ม” TMB-ES-GSBond คาดได้ประโยชน์จากตราสารหนี้โลกที่โอกาสฟื้นตัว หลังแรงกดดันจากเงินเฟ้อ-การขึ้นดอกเบี้ย ผ่อนคลายนลง, พอร์ตกองทุนหลัก มี yield to maturity สูง ที่ 8% ขณะที่ Credit rating เฉลี่ย ที่ประมาณ BBB ถึง A เหมาะสำหรับลงทุนในช่วงที่เศรษฐกิจโลกชะลอลง (b) “ซื้อเก็งกำไร” TMBGQG คาดได้ประโยชน์จากบรรยากาศการลงทุนโดยรวมที่ผ่อนคลายนลงหลังเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง, Fed เริ่มลดความ hawkish (Ex 13-14)

2) การฟื้นตัวรอบใหญ่ของเศรษฐกิจจีน

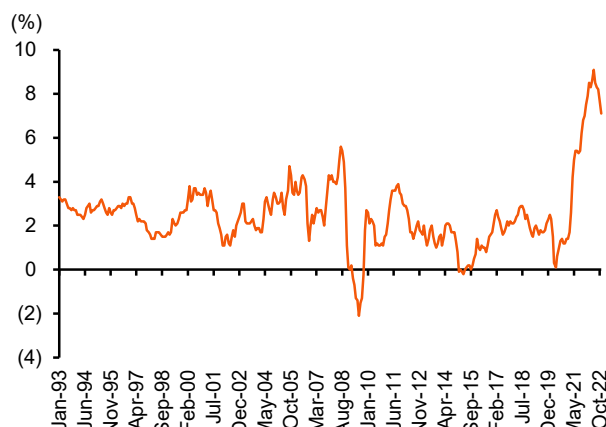
- จีนส่งสัญญาณเปิดเมืองเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดยตั้งแต่ 8 ม.ค. จะยกเลิกการกักตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศ จากก่อนหน้านั้นกักตัวที่ พื้นที่สวนกลาง 5 วัน, บ้าน 3 วัน
- ในการประชุม CEWC ครั้งล่าสุด รัฐบาลจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม-เพิ่มการขาดดุลการคลัง, เพิ่มการสนับสนุนการลงทุนในนวัตกรรม-โครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ ในระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตต้มยำกุ้ง/Subprime
- เราคาดว่า (a) จีนน่าจะประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ๆ หลังมี.ค. ที่คณะรัฐบาล-ผู้ว่าฯ ธนาคารกลาง ชุดใหม่-สาย pro growth เข้าดำรงตำแหน่งอย่างเป็นทางการ (b) เศรษฐกิจจีนจะได้รับแรงส่งจาก pent up demand ที่ถูกอั้นไว้มานาน (ดู Wealth Strategy 15 ธ.ค.) โดยคาด GDP23F จีนขยายตัวมากกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ 4.7% (c) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลบวกมากเป็นพิเศษต่อหุ้นจีน และหุ้นไทย โดย จีนเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญ-แหล่งรายได้หลักของภาคการท่องเที่ยวไทย (Ex 9-11)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
		TMBGQG	2.5
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
TCHCon	10.0	TCHCon	10.0
UCI	5.0	UCI	5.0
Principal VNEQ-A	15.0	Principal VNEQ-A	15.0
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
TMB-ES-GSBond	5.0	TMB-ES-GSBond	10.0
KFSMART-A	15.0	KFSMART-A	7.5
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

Ex 2: US CPI



Source: Bloomberg
 Note: ACW = All Country World

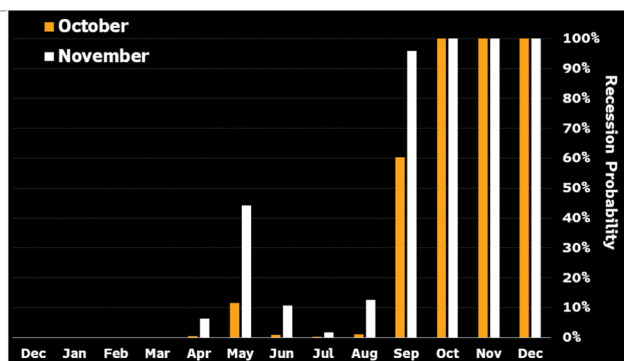
Ex 3: FOMC

FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets			
Last Update: 04 November 2022					
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
Most Dovish			2022	2023	2024
Brainard	Vice Chair		✓	✓	✓
Evans*	Chicago		✗	✓	✗
Daly	San Francisco		✗	✗	✓
Jefferson	Board		✓	✓	✓
Collins	Boston		✓	✗	✗
Barr	Board		✓	✓	✓
George	Kansas City		✓	✗	✗
Cook	Board		✓	✓	✓
Bostic	Atlanta		✗	✗	✓
Logan	Dallas		✗	✓	✗
Williams	New York		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Bowman	Board		✓	✓	✓
Barkin	Richmond		✗	✗	✓
Kashkari	Minneapolis		✗	✓	✗
Harker	Philadelphia		✗	✓	✗
Mester	Cleveland		✓	✗	✓
Bullard	St Louis		✓	✗	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Most Hawkish					

Notes
 * Evans expected to retire in early 2023. No replacement has been announced yet
 2022 Voting members in bold

Source: Itcmartets

Ex 4: US Recession Probability



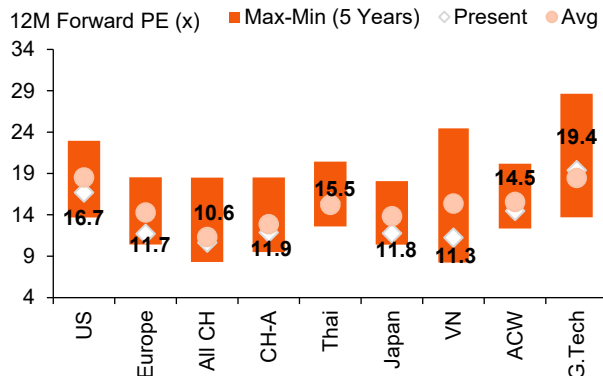
Source: Bloomberg

Ex 5: Return After Peak of Inflation

Date	CPI (%)	FW.PE	ISM Manf.	S&P500 return (%)			
				3m before	3m after	6m after	12m after
Feb-51	9.4	n.a.	69.0	11.7	(1.3)	6.8	6.7
Mar-57	3.7	n.a.	48.0	(5.5)	7.4	(3.8)	(4.6)
Oct-66	3.8	n.a.	57.0	(4.1)	8.0	17.2	17.1
Dec-69	6.2	n.a.	52.0	(1.1)	(2.6)	(21.0)	(0.1)
Dec-74	12.3	n.a.	31.0	7.9	21.6	38.8	31.5
Mar-80	14.8	n.a.	44.0	(5.4)	11.9	22.9	33.2
Mar-84	4.8	n.a.	59.0	(3.5)	(3.4)	4.3	13.5
Oct-90	6.3	10.0	43.0	(14.6)	13.1	23.5	29.1
Jan-01	3.7	22.0	42.0	(4.4)	(8.5)	(11.3)	(17.3)
Sep-05	4.7	15.0	57.0	3.1	1.6	5.4	8.7
Jul-08	5.6	13.0	51.0	(8.5)	(23.6)	(34.8)	(22.1)
Sep-11	3.9	11.0	54.0	(14.3)	11.2	24.5	27.3
Avg.	6.6	14.2	50.6	(3.2)	3.0	6.0	10.3
Positive prob.	n.a.	n.a.		25%	58%	67%	67%

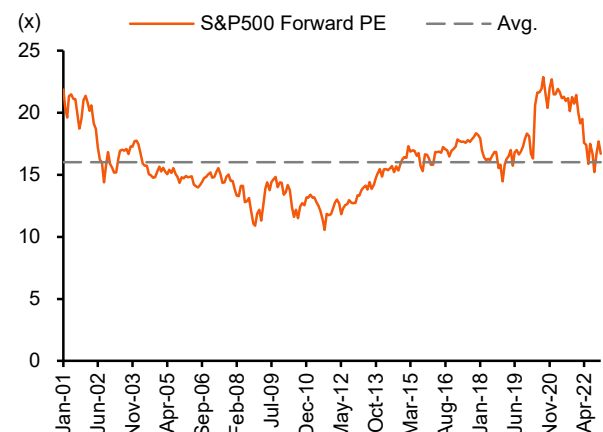
Source: Bloomberg

Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg
 Note: ACW = All Country World

Ex 7: S&P500 Forward PE



Source: Bloomberg

Ex 8: Global Fund Manager Survey

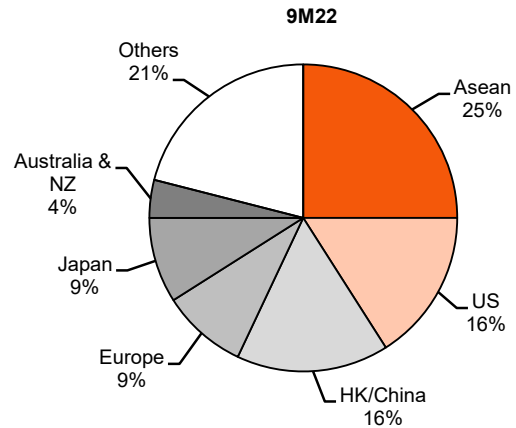
Institutional investors are at all-time bearish



Source: BofA Global Fund Manager Survey, Bloomberg

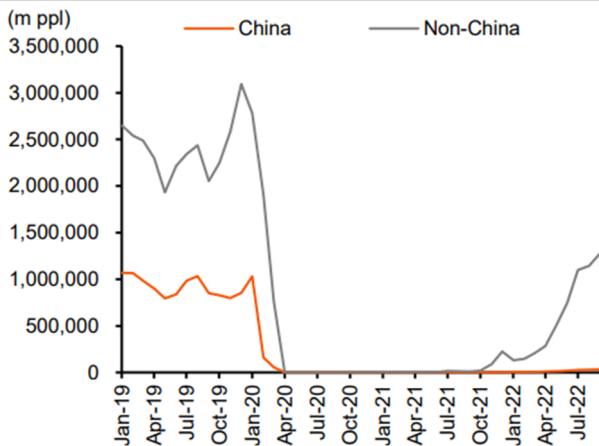
Source: BofA, Bloomberg

Ex 11: China/ASEAN To Offset Weak US/EU



Sources: TNS (Economics Note), BOT

Ex 9: Powerful Upside If Chinese Tourists Comes Back



Sources: TNS (Economics Note), Tourism Authority of Thailand

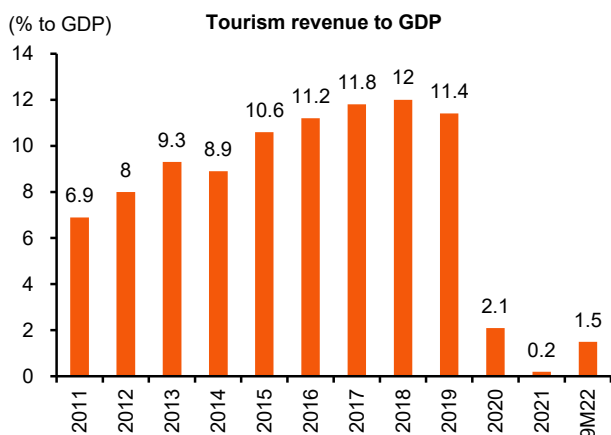
Ex 12: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 28 Dec 22

Ex 10: Large Room For Tourism Multiplier



Source: TNS (Economics Note), Tourism Authority of Thailand

ZEAL: คมมองบวกต่อการลงทุนในช่วงต้นปี 2023

ขณะที่บรรลุมผลตอบแทน ABSOLUTE ในปี 2022

เราคงมุมมองต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยตลอดช่วง 3-4 เดือนแรกของปี 2023 โดยปัจจัยสนับสนุนยังเป็นปัจจัยเดิม โดยคาดว่านักลงทุนต่างชาติจะกลับมาซื้อหุ้นไทยในช่วงต้นปี จากเศรษฐกิจไทยที่จะเติบโตโดดเด่น โดยเฉพาะจากแรงส่งจากการผ่อนคลาย lockdown ของจีน ขณะที่ท่าทีของ Fed ก็จะมี Hawkish น้อยลง.. สำหรับการลงทุนของ ZEAL ในปี 2022 นั้น ผลตอบแทนเป็นบวกทุกแผนการลงทุน โดยอยู่ในกรอบ +1.3% ถึง +6.0% vs SET TRI ที่ +3.8% (Ex1.2)

Ex 13: Wellington Global Quality Growth (1)

Thematic Weightings



Source: Master Fund

Ex 14: Wellington Global Quality Growth (2)

WHY GLOBAL QUALITY GROWTH

John has drawn on his previous experience in engineering, accountancy and equity analysis to create an approach we believe is capable of identifying stocks that will consistently outperform the broader global equity market. These stocks will exhibit a combination of quality, growth, value and capital return.

QUALITY

We look for companies with high-quality business models that deliver strong free cash flow generation, which we believe is a more reliable measure of economic value than reported earnings.

GROWTH

We seek companies with high organic revenue growth, as we think investors typically pay too much for companies that grow by acquisition. Industries with improving fundamentals are favoured.

VALUE

Valuations are forward-looking, based on our own estimates of long-term free cash flow and revenue growth, normalised operating margins and the business's capital requirements.

CAPITAL RETURN

How a company invests its excess cash is important. We prefer companies which pay reliable dividends or buy back their own shares, as these are the most direct ways of returning cash to investors.

We try to reduce the risk of poor stock selection by avoiding stocks that don't operate in industries with positive fundamentals, aren't growing their market share or aren't allocating capital efficiently.

ESG CHARACTERISTICS

The Fund maintains a carbon footprint that is at least 25% lower than the MSCI All Country World Index.

Source: Master Fund

Ex 15: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.9	0.0	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.4	0.0	-
KTPlus	Hold	04/20/2021	-	0.7	0.0	-
KFSMART	Buy	11/03/2022	-	0.3	0.0	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(45.7)	0.6	-
KT-China-A (1st)	Buy	06/09/2021	-	(43.0)	0.4	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(48.5)	(4.1)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(54.2)	(4.4)	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(39.8)	(3.5)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(48.5)	0.6	-
MRenew-A	Hold	02/09/2022	-	(7.8)	0.2	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(18.6)	1.1	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(26.2)	(0.1)	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05/05/2022	-	(12.0)	0.4	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(21.3)	(0.1)	-
SCBCTechA	Buy	05/25/2022	-	0.8	4.3	-
KFHTECH-A (1st)	Hold	06/08/2022	-	(19.9)	0.7	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(10.8)	1.0	-
KFHTECH-A (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(15.1)	0.7	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(13.3)	(4.4)	-
SCBUSAA (2nd)	Hold	08/24/2022	-	(26.2)	0.6	-
KT-China-A (3rd)	Buy	11/02/2022	-	16.1	0.4	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	11/02/2022	-	1.8	(0.1)	-
TMB-ES-GSBond	Buy	11/23/2022	-	(0.8)	(0.3)	-
TCHCon (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(0.7)	1.0	-
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
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	09/29/2021	02/17/2022	-	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	12/09/2021	05/05/2022	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	12/15/2021	05/05/2022	-	-	(26.4)
KFHHCare-A	(Closed)	05/12/2022	07/27/2022	-	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	06/10/2019	07/09/2022	-	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	07/24/2019	07/09/2022	-	-	(6.6)
KT-FINANCE	(Closed)	08/11/2021	11/09/2022	-	-	(4.0)
Principal JEQ	(Closed)	06/16/2021	11/09/2022	-	-	(19.7)
K-US500X	(Closed)	11/02/2022	12/14/2022	-	-	5.2
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(19.1)	(1.0)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(25.5)	0.6	-
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

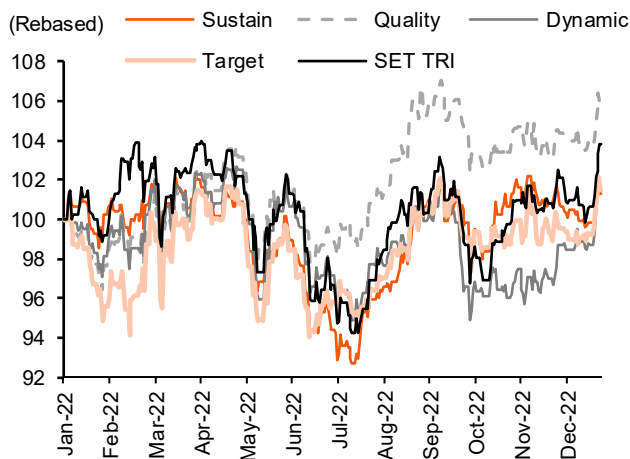
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

เราคงมุมมองต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยตลอดช่วง 3-4 เดือนแรกของปี 2023 โดยปัจจัยสนับสนุนยังเป็นปัจจัยเดิม โดยคาดหวังลงทุนต่างชาติจะกลับมาซื้อหุ้นไทยในช่วงต้นปี จากเศรษฐกิจไทยที่จะเติบโตโดดเด่น โดยเฉพาะจากแรงส่งจากการผ่อนคลาย lockdown ของจีน ขณะที่ท่าทีของ Fed ก็จะมี Hawkish น้อยลง.. สำหรับการลงทุนของ ZEAL ในปี 2022 นั้น ผลตอบแทนเป็นบวกทุกแผนการลงทุน โดยอยู่ในกรอบ +1.3% ถึง +6.0% vs SET TRI ที่ +3.8% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	21.3	11.3	69.7
PE (x)	17.3	41.8	18.8
EV/EBITDA (x)	8.3	13.9	9.5
P/BV (x)	4.2	4.0	3.6
Div yield (%)	2.9	3.4	4.4
ROE (%)	13.6	15.2	18.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	365.1%
Equity (%)	71% Buy	176.1%
Cash (%)	29% Sell	-189.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	28.1	22.5	77.1
PE (x)	18.2	44.2	17.7
EV/EBITDA (x)	9.2	15.1	10.1
P/BV (x)	4.6	4.2	3.7
Div yield (%)	3.2	3.3	3.9
ROE (%)	15.7	16.7	20.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	548.1%
Equity (%)	88% Buy	274.4%
Cash (%)	12% Sell	-273.7%

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	1.5%	1.5%	7.5%	1.3%	2.00
Quality	2.3%	1.7%	7.5%	6.0%	1.00
Dynamic	3.0%	5.2%	5.4%	1.7%	2.00
Target	2.3%	2.5%	6.0%	1.5%	2.00
SET TRI	3.2%	5.2%	8.2%	3.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.7%	-3.7%	-0.7%	-2.5%
Quality	-0.9%	-3.5%	-0.7%	2.2%
Dynamic	-0.1%	0.0%	-2.8%	-2.1%
Target	-0.9%	-2.7%	-2.2%	-2.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	40.4	13.9	94.0
PE (x)	16.5	53.3	20.1
EV/EBITDA (x)	9.8	18.0	11.6
P/BV (x)	5.5	5.0	4.5
Div yield (%)	2.8	3.3	4.0
ROE (%)	17.2	18.5	22.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	434.8%
Equity (%)	71% Buy	205.2%
Cash (%)	29% Sell	-229.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	31.8	18.2	92.0
PE (x)	22.4	54.1	22.8
EV/EBITDA (x)	11.9	19.0	12.9
P/BV (x)	5.9	5.4	4.8
Div yield (%)	1.6	2.3	3.4
ROE (%)	13.9	15.9	20.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	441.3%
Equity (%)	89% Buy	221.3%
Cash (%)	11% Sell	-220.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 30 Dec 2022

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	2020	2019	2018			
TISCOWB-A	★★★★	12.0	14.2	7.4	10.0	14.2	7.5	14.1	(4.5)	-	10.8	1.2	1.9
BBASIC	★★★	21.1	11.2	6.5	7.5	11.2	5.2	11.5	(6.2)	(5.1)	7.8	1.3	1.7
B-INFRA	★★★★	35.5	9.5	4.7	8.7	9.5	2.5	12.6	(12.6)	10.0	9.5	1.3	1.7
BCAP-MSCITH LTF	★★★	9.8	7.9	6.3	9.9	7.9	1.2	9.2	(12.1)	0.1	11.0	1.0	1.1
PRINCIPAL DEF	★★★★★	13.0	7.7	5.5	9.9	7.7	6.2	25.3	(11.1)	1.7	9.0	1.1	0.6
KFDYNAMIC	★★★	41.1	7.6	8.6	8.1	7.6	8.4	33.1	(11.2)	(7.0)	9.3	0.9	2.3
PRINCIPAL EEF-X	★★★★	27.1	7.3	5.4	9.5	7.3	3.8	21.8	(14.4)	-	9.5	1.0	-
PRINCIPAL LTF-T	★★★★	22.5	7.1	5.4	9.5	7.1	5.2	22.9	(11.5)	0.7	9.0	1.0	1.2
SCBLARGE	n.a.	11.3	7.1	6.7	8.8	7.1	4.1	20.7	(12.8)	-	12.2	1.1	-
KT-mai	★★★★	14.3	6.9	0.5	10.9	6.9	25.2	50.4	21.9	(5.3)	21.5	0.8	2.6
LHACTLTF-A	★★★★★	14.4	6.8	7.4	8.4	6.8	9.6	28.7	(4.1)	5.0	11.0	1.0	-
PEQ	★★	11.7	6.5	5.6	7.9	6.5	2.1	17.6	(15.2)	(3.4)	9.5	0.9	1.8
SCBDAP	★★★★★	11.2	6.5	6.3	10.3	6.5	6.4	23.0	(7.9)	8.2	11.9	0.8	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.7	6.3	7.3	8.5	6.3	9.6	28.7	(3.8)	5.0	10.8	1.0	-
SCBLARGE	n.a.	11.0	6.3	6.5	8.4	6.3	3.3	19.8	(13.5)	-	12.2	1.0	0.9
P-LTF	★★★	25.5	6.2	5.6	8.3	6.2	2.8	18.9	(13.9)	(3.3)	10.1	0.9	na
PRINCIPAL IDIV-C	★★★	20.0	6.0	5.1	9.0	6.0	4.5	22.4	(12.1)	0.1	(15.4)	23.6	14.4
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.3	5.8	6.5	8.0	5.8	6.1	19.9	(5.9)	5.9	10.8	1.1	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	32.8	5.7	5.7	7.3	5.7	2.7	16.9	(12.5)	1.0	10.4	0.8	1.3
BIG CAP-D LTF	★★	19.2	5.5	5.7	8.2	5.5	(0.5)	11.7	(16.5)	(0.5)	10.6	0.9	2.3
BKD	★★★★	3.5	5.4	5.9	5.7	5.4	3.1	15.1	(9.6)	0.9	9.2	0.9	1.7
BKA2	★★★★	38.4	5.4	5.9	6.0	5.4	3.3	15.5	(9.3)	0.7	9.2	0.9	1.7
BEQSSF	n.a.	13.6	5.3	5.6	5.7	5.3	-	16.2	-	-	9.0	0.9	1.7
TEF	★★★★	77.7	5.2	5.5	8.7	5.2	2.5	16.0	(11.8)	3.2	10.1	1.0	1.8
KT-BRAIN-A	★	8.6	5.2	4.5	7.8	5.2	(2.0)	4.4	(14.3)	0.2	10.6	0.6	3.2
1st Quartile Average			5.2	5.7	7.7	5.2	3.8	17.7	(9.8)	2.0	10.4	0.8	1.6
2nd Quartile Average			1.6	5.2	5.7	1.6	2.2	17.2	(10.0)	2.7	10.7	0.5	1.8
3rd Quartile Average			(0.6)	5.1	5.2	(0.6)	1.3	17.6	(11.3)	1.9	11.0	0.3	1.8
4th Quartile Average			(4.7)	3.6	3.1	(4.7)	5.5	27.1	(3.2)	4.8	12.2	(0.0)	2.2

Source: Morning Star, Bloomberg As of 30 Dec 2022

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

TMB-ES-GSBOND: กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Global Smart Bond


- **JPMorgan Income (กองทุนหลัก):** กระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลายประเภท เช่น พันธบัตร, หุ้นกู้, MBS, ตราสารหนี้ High Yield เป็นต้น... ซึ่งการกระจายการลงทุนดังกล่าว ช่วยให้พอร์ตมีกระแสเงินสด หรือ yield to maturity ในระดับที่น่าสนใจ ที่ 8.2% (ณ 31 ต.ค.22) และมีความผันผวนอยู่ในระดับที่เหมาะสม... ขณะที่ อันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ย อยู่ที่ A- (ณ 30 ก.ย.22)
- **กองทุนหลักเน้นลงทุนในสหรัฐฯเป็นหลัก ที่สัดส่วนประมาณ 85-95%:** เรามองว่าเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก ฝั่งสหรัฐฯปัจจุบันให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจแล้ว และ Fed ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ย, ฝั่งยุโรป เผชิญความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ-เงินเฟ้อ ที่สูงกว่า แต่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ, ฝั่ง EM มีความเสี่ยงด้านการเมือง-ค่าเงินที่สูงกว่า และเข้าถึงข้อมูลได้จำกัด
- **กองทุนหลักทำผลงานได้ดี:** แม้ที่ผ่านมาเผชิญกับความผันผวนจากหลายปัจจัย โดย ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +1.3% ต่อปี ขณะที่ Bloomberg US Agg. Bond Index -0.3% ต่อปี (ณ 30 ก.ย.), บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ยาวนาน ที่ 21-29 ปี

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	5
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

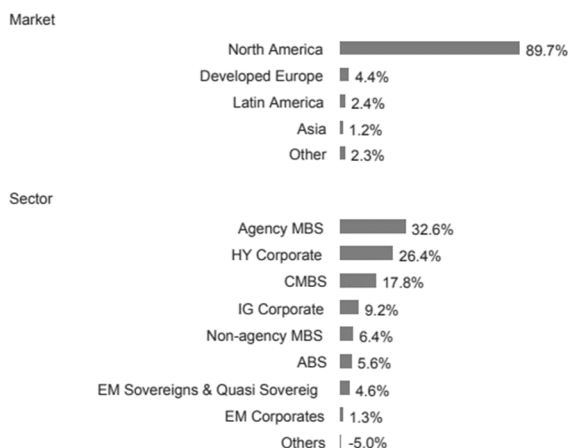
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	0.02%	0.91%
6 Months	-2.07%	-0.45%
1 Year	-9.72%	-9.23%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 29 Dec 22, Category: Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน JPMorgan Funds - Income Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class C ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund's Sectors:
Portfolio Breakdown


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC
 Note: data as of 30 Nov 22

Master Fund's Bond Quality Breakdown:
Portfolio Characteristics

Bond quality (%)	AAA: 41.72
	AA: 1.91
	A: 3.76
	BBB: 19.66
	< BBB: 38.76
Average: duration/maturity (years)	4.2/6.3
Yield to maturity (%)	8.0

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

TMBGQG: กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth

- เห็นลงทุนใน **Wellington Global Quality Growth (กองทุนหลัก):** ซึ่งลงทุน 60-90 บริษัทคุณภาพระดับโลก ที่ 1) มีผลดำเนินงานปกติของธุรกิจ “เติบโตสูง” 2) โมเดลธุรกิจแข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง 3) valuation ไม่แพง โดยเน้นวิเคราะห์จากกระแสเงินสดอิสระ 4) มีประวัติซื้อหุ้นคืน/ปันผลให้กับผู้ถือหุ้น 5) ธุรกิจมีพัฒนาเชิงบวก... โดย ลงทุนในหุ้น อย่าง Microsoft, Alphabet, Amazon, Apple ฯลฯ
- จุดเด่นของกองทุนหลัก: มีดังนี้ 1) มีความ Active สูง ด้วย Portfolio Turnover ที่ประมาณ 75-100% 2) ปรับพอร์ต โดยให้ความสำคัญกับวัฏจักรของเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ โดย เศรษฐกิจขาขึ้น จะเน้นหุ้นเติบโตสูง ที่ยังมี valuation สมเหตุสมผล ขณะที่ เศรษฐกิจขาลง จะปรับพอร์ตให้ defensive มากขึ้น ด้วยการเน้นธุรกิจที่รายได้สม่ำเสมอ-จ่ายปันผลสูง 3) ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี กองทุนหลัก +7%ต่อปี (หุ้นโลก +6%ต่อปี, ณ 30 พ.ย.)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ดูลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

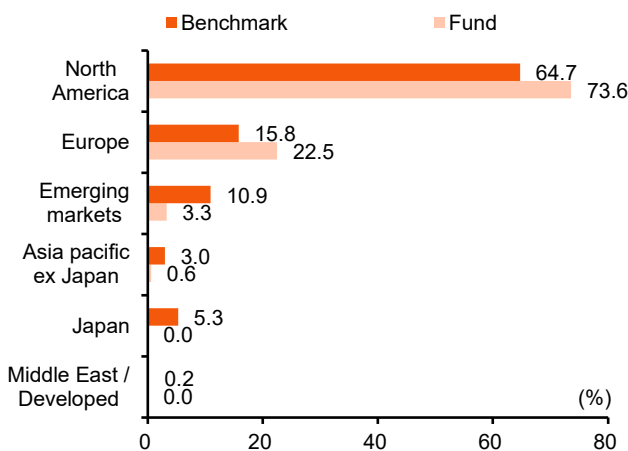
(%)	Fund	Category
3 Months	5.01%	1.94%
6 Months	-2.11%	-4.43%
1 Year	-26.99%	-26.40%
3 Years	0.25%	1.79%
5 Years	4.17%	2.64%

data as of 29 Dec 22, Category: Global Equity

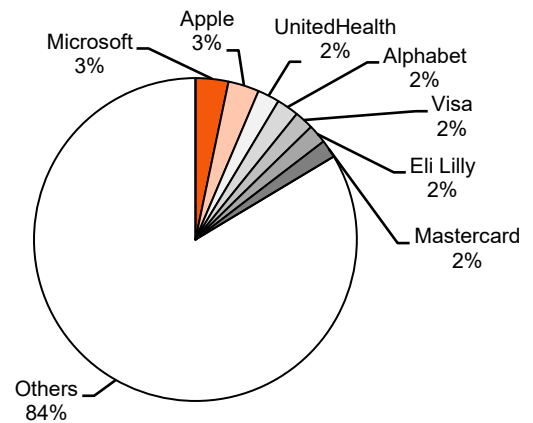
นโยบายการลงทุน

เห็นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund ในหน่วยลงทุนชนิดUSD Class S Accumulating Unhedged ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ

Master Fund's Countries Breakdown:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 Nov 22

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 54 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2301A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, VGI). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น 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 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 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 มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอติวี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิจุการณ, 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

ณัฐภพร 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, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

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

saksidi.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 หวังมีงมาศ

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

naripom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒนา

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

วารทิพย์ 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