

มองความกังวลเรื่องการเมืองยุโรป เป็นโอกาส

เรารวบรวมเหตุการณ์ ดังนี้ 1) สรุปมุมมองหุ้นเวียดนามโดยบลจ. Principal: แนะนำ “ซื้อ” **Principal VNEQ-A** เราเชื่อมั่นในทีมงานของบลจ. และคาดว่าหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นต่อในช่วง 2H24 ด้วยแรงหนุน อาทิ การเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น, เศรษฐกิจโดยรวมยังเติบโตดี, ผลประกอบการบริษัทเติบโตสูง, มีพัฒนาการของการเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ 2) ความกังวลเรื่องการเมืองในยุโรป: แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” **K-EUX** มองตลาดกังวลเรื่องการเมืองยุโรปมากเกินไป, ดอกเบี้ยช่วยลดแรงกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **-4.6% ถึง -0.4% vs SET TRI ที่ -4.8% (Ex1.2)**

กองทุนแนะนำประจำสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้เราพุ่งเป้าไปที่เหตุการณ์ที่น่าสนใจ ดังนี้:-

1) สรุปมุมมองตลาดหุ้นเวียดนาม โดยบลจ. Principal

- ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา มีข่าวการลาออกของเจ้าหน้าที่รัฐหลายครั้ง ทั้งนี้ตำแหน่งสำคัญทั้งหมดเพิ่งได้รับการแต่งตั้งจนครบในพ.ค ทำให้การเมืองมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น
- เรื่องธนาคาร SCB ธนาคารกลางได้รับประกันเงินฝาก, ปรับโครงสร้างองค์กรและเปลี่ยนคณะกรรมการบริหาร, คาดในอนาคตรัฐบาลจะให้ธนาคารรัฐวิสาหกิจเข้าซื้อ
- มีพัฒนาการเชิงบวกเรื่องการยกระดับขึ้นสู่ตลาดเกิดใหม่ ได้แก่ (a) การพัฒนาระบบการซื้อขาย ให้สามารถทำ Short-selling หรือ Day-trading ได้ โดยทยอยทดสอบระบบ KRX บ้างแล้ว เพียงแต่ยังไม่ได้ประกาศเริ่มใช้งานอย่างเป็นทางการ (b) กสท.ได้ประกาศยกเลิกข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการ Pre-funding บางส่วนแล้ว
- คาดว่าหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นต่อในช่วง 2H24 เนื่องจากภาวะทางการเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น, เศรษฐกิจโดยรวมยังเติบโตดี FDI ไหลเข้าต่อเนื่อง, ผลประกอบการบริษัทเติบโต, มีพัฒนาการของการเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่... หาก FTSE รั้งพิจารณาเวียดนามในปีนี มองตลาดหุ้นสามารถมีอ็อปไซต์ได้ถึง 1,430 จุด
- ในช่วงที่ผ่านมา ลดการลงทุนในกลุ่มธนาคารหลังจากที่ปรับตัวขึ้นมาก และเพิ่มน้ำหนักหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก-การบริโภค เช่น กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากมองเงินเฟ้อที่เริ่มลดลงในหลายประเทศ และการลดดอกเบี้ยของ ECB จะช่วยกระตุ้นความต้องการสินค้าบริการของคู่ค้า ซึ่งปกติจะเห็นผลกระทบจากภาคการส่งออกมาถึงภาคการบริโภคในช่วง 1-2 เดือน ดังนั้น คาดตัวเลขค้าปลีกมีแนวโน้มเติบโตต่อไปใน 2Q24
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตามในระยะสั้นถึงกลางได้แก่ โอกาสขึ้นดอกเบี้ย หลังตัวเลขเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณสูงขึ้น, การอ่อนค่าของสกุลเงินดอง, การเปลี่ยนแปลงตำแหน่งเลขาธิการพรรค, การปรับฐานระยะสั้นจากสัญญาณทางเทคนิค

■ มุมมองของเรา

ปัจจุบันหุ้นเวียดนามมี Valuation ในระดับที่ต่ำลงทุนและมีความน่าสนใจหลายด้าน... แนะนำ “ซื้อ” กองทุน **Principal VNEQ-A** ซึ่งมีผลงานโดดเด่น ในช่วง 5 เดือนแรกของปีให้ผลตอบแทนที่ +21.61% ซึ่งคิดเป็นประมาณ 2 เท่าของดัชนี VN, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนทั้งชาวไทย-เวียดนาม รวมทั้ง มุ่งเน้นการทำ research จากภายในองค์กร ทำให้สามารถเข้าถึงข้อมูลเชิงลึก และปรับพอร์ตการลงทุนได้อย่างทันท่วงที

2) ความกังวลเรื่องการเมืองในยุโรป

- หุ้นยุโรปโดยรวมปรับลงที่ประมาณ -6% นับจากวันที่ 7 มิ.ย.ที่ผ่านมา เนื่องจาก ข้อพิพาทเมืองขวจัดสามารถคว่ำที่หนึ่งในรัฐสภายุโรปได้เพิ่มขึ้น ทำให้ปธน.มาครงประกาศยุบสภาก่อนกำหนด และจัดการเลือกตั้งสภาผู้แทนฯ ในวันที่ 30 มิ.ย. และ 7 ก.ค.นี้
- การผงาดขึ้นของขวจัดสร้างความกังวล เช่น (a) ความไม่แน่นอนทางการเมือง จากการที่มักมีนโยบายที่เปลี่ยนแปลงได้ง่าย, อาจสร้างความขัดแย้งในสังคม เช่น งดรับผู้อพยพ (b) ความเสี่ยงออกจากสหภาพยุโรป (c) อาจมีมาตรการกีดกันการค้า-จำกัดการลงทุนจากต่างชาติ (d) ความเสี่ยงวิกฤตหนี้สาธารณะ เนื่องจากการเน้นนโยบายประชานิยมจะสร้างภาระทางการคลังต่อยุโรป ซึ่งปัจจุบันก็มีระดับหนี้ที่สูงแล้ว

■ มุมมองของเรา

มองตลาดกังวลเรื่องการเมืองยุโรปมากเกินไป เปิดโอกาส “ซื้อเก็งกำไร” ใน **K-EUX** กองทุนหุ้นยุโรป เนื่องจาก (a) ภาพรวมของรัฐบาลยุโรป ฝ่ายขวจัดยังเป็นเพียงเสียงส่วนน้อย และยังขาดความเป็นเอกภาพ จึงยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายของ EU ได้ (b) เรื่องเลือกตั้งฝรั่งเศส แม้พรรคขวจัดมีโอกาสชนะในรอบแรก แต่พรรคอื่นก็มีแนวโน้มจะรวมตัวกันในรอบสองเพื่อขัดขวางมิให้พรรคขวจัดชนะ... ทั้งนี้โพลชี้ว่า พรรคสายกลางและซ้าย มีโอกาสได้ที่นั่งรวมกันมากกว่าฝ่ายขวจัด (Ex 6) (c) เลอ แปง ผู้นำฝ่ายขวจัดในฝรั่งเศส เพิ่งมีท่าทีพร้อมให้ความร่วมมือกับปธน.มาครง ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับนโยบายให้ประนีประนอมขึ้น ไม่สุดโต่งจนเกินไป (d) วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของ ECB ช่วยลดแรงกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

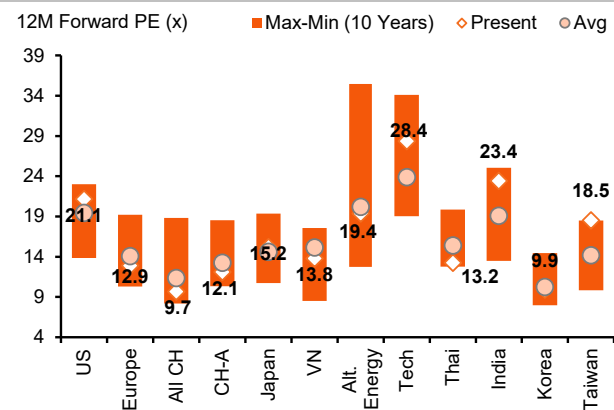
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ES-GDiv-Acc	5.0	ES-Gdiv-Acc	5.0
KT-WTAI-A	5.0	KT-WTAI-A	5.0
ASP-USSmall	5.0	ASP-USSmall*	2.5
		K-EUX	2.5
SCBCHEQA	10.0	SCBCHEQA	10.0
UCI / TMB-ES-StarTech	10.0	UCI / TMB-ES-StarTech	10.0
SCBKEQTG	5.0	SCBKEQTG	5.0
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
TCLLOUD	5.0	TCLLOUD	5.0
KT-Mining	5.0	KT-Mining	5.0
UGIS-N	15.0	UGIS-N	15.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

Note: (*) ภาคการบริโภคที่เป็นเครื่องจักรสำคัญของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว เป็นลบต่อหุ้นเล็กที่มีผลประกอบการอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามก็ดีมองหุ้นเล็กยังถูก และจะกลับมาน่าสนใจอีกครั้งในช่วงหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ

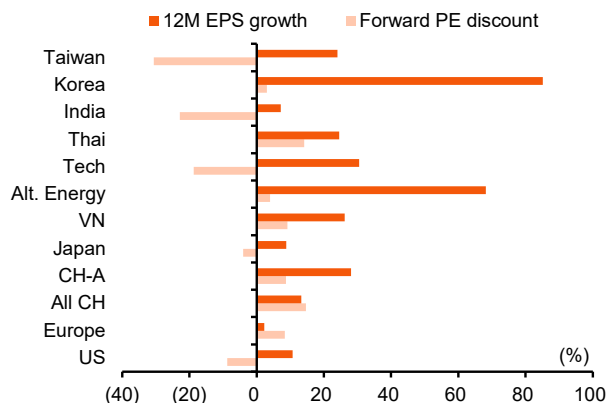
Ex 2: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, TAIEX Respectively

Ex 3: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 13 Jun 24

ZEAL: ยังคงมองหุ้นไทย VALUATION ที่ถูก แต่หน้าจะผันผวนต่อในเดือนนี้...

เราคงมองบวกต่อตลาดหุ้นไทย จาก valuation ที่ถูก และคาดว่าจะเห็นปัจจัยปลดล็อกมูลค่าใน 2H24F ทั้งจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และการกลับมาของกองทุน LTF... อย่างไรก็ตาม ภาพระยะสั้น หุ้นไทยน่าจะยังผันผวนอีกระยะหนึ่ง จากประเด็นทางการเมือง ที่ศาลจะนัดวินิจฉัยคดีครั้งถัดไปในเดือน ก.ค. ขณะที่เกณฑ์ uptick จำกัดการขาย short sell ที่จะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. เราคาดว่าจะเห็นผลบวกเพียงเล็กน้อย ดังนั้น แม้เรามองบวก แต่เราคงสัดส่วนการลงทุนเพียงปานกลางเฉลี่ยราว 70% ของพอร์ตลงทุน (Ex 1.3-1.6) เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวน และคาดว่าจะกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุนในเดือน ก.ค. หลังจากที่เราเห็นความชัดเจนมากขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -7.1% ถึง +0.8% vs SET TRI ที่ -6.4% (Ex1.2)

Ex 5: 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	-	5.7	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	1.7	0.1	-
T-TSB	(Closed)	01/01/2019	11/22/2023	-	-	4.7
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(30.4)	2.9	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	2.7	0.0	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(25.9)	(0.5)	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(17.6)	(0.5)	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(47.1)	(0.8)	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(24.4)	0.4	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Hold	02/15/2023	-	(35.7)	0.8	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(24.7)	(0.4)	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	5.2	0.4	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	1.1	0.6	-
ES-GDIV-Acc	Buy	01/24/2024	-	6.3	0.5	-
ASP-USSmall	Hold	02/21/2024	-	(1.6)	1.8	-
SCBKEQTG	Buy	03/13/2024	-	(3.6)	0.9	-
TCloud	Buy	05/08/2024	-	(3.4)	(1.8)	-
UCI (3rd)	Buy	05/15/2024	-	(5.1)	(0.8)	-
KT-Mining (1st)	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
KT-Energy	(Closed)	06/07/2023	08/09/2023	-	-	10.3
KT-US-A	(Closed)	06/14/2023	11/29/2023	-	-	4.4
ES-GSBond (2nd)	(Closed)	09/27/2023	01/19/2024	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	09/21/2023	02/21/2024	-	-	7.8
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
Principal VNEQ-A (2nd)	(Closed)	05/25/2022	04/13/2024	-	-	6.7
ES-GSBond (1st)	(Closed)	11/23/2022	04/13/2024	-	-	0.1
KT-Mining (2nd)	(Closed)	08/16/2023	03/27/2024	-	-	4.8
KT-Mining (3rd)	(Closed)	02/28/2024	03/27/2024	-	-	8.7
SCBCTech-A	(Closed)	05/25/2022	05/08/2024	-	-	(25.1)
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(6.6)	(1.3)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	(3.1)	(1.3)	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 6: Opinion Polling For The 2024 French Legislative Election

Seat projections [\[edit \]](#)

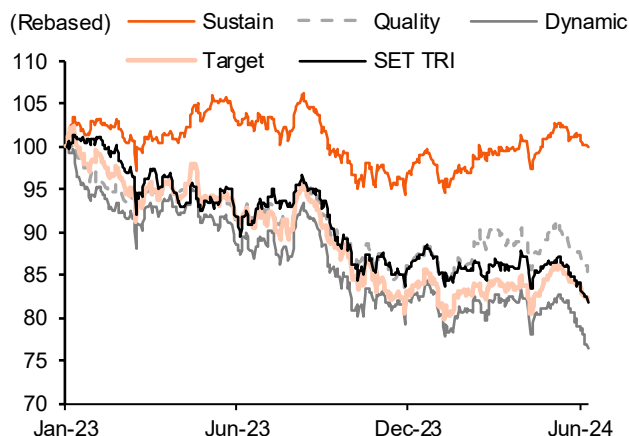
Polling firm	Fieldwork date	Sample size	NFP				DVG	ENS					DVC	UDC	DVD	DSV	RN	REC	Others
			LFI	PCF	PÉ	PS		RE	MoDem	HOR	UDI	PR							
17 June 2024: Start of the election campaign																			
Cluster17 	11–13 Jun 2024	2,800	190–235				10–14	70–100					–	23–35	–	–	195–245	–	10–16
Elabe 	11–12 Jun 2024	1,502	150–190				90–130					30–40		–	220–270	–	10–20		
9 June 2024: French President Emmanuel Macron Dissolves the National Assembly after the 2024 European Parliament election ^[1]																			
Harris-Interactive 	9–10 Jun 2024	2,744	115–145				–	125–155					40–55		0–2	235–265	–	5–20	
Ipsos (L'Obs )	8–13 Dec 2023	4,000	55–79				20–22	117–165				3	44–60	7–8	–	243–305	–	10–11	
Elabe 	3–5 Apr 2023	1,808	150–180				15–20	130–155					60–75		1–2	150–175	–	12–15	
Harris-Interactive 	3–7 Mar 2023	2,108	158–168				234–244					69–79		91–100		–	8–14		
Results of 2022 election	12 Jun 2022	22,744,708	131				22	245				4	64	10	1	89	0	11 ^[a]	

Source: Wikipedia

ZEAL Performance

เราคงมองบวกต่อตลาดหุ้นไทย จาก valuation ที่ถูก โดยเราคาดว่าจะเห็นปัจจัยปลดลือคมูลค่าใน 2H24F ทั้งจากเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัว และการกลับมาของ LTF... อย่างไรก็ตาม ภาพระยะสั้นหุ้นไทย น่าจะยังผันผวนอีกระยะ จากประเด็นทางการเมืองยืดเยื้อ ขณะที่เกณฑ์ uptick จำกัดการขาย short sell ที่จะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. เราคาดว่าจะเห็นผลบวกเพียงเล็กน้อย ดังนั้นเราจึงคงสัดส่วนการลงทุนเพียงปานกลางเฉลี่ยราว 70% ของพอร์ตลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวน และคาดว่าจะกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุนในเดือน ก.ค. สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -7.1% ถึง +0.8% vs SET TRI ที่ -6.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	17.2	41.0	13.8
PE (x)	30.4	17.9	15.0
EV/EBITDA (x)	14.4	9.9	8.6
P/BV (x)	4.6	4.1	3.6
Div yield (%)	3.4	3.8	4.0
ROE (%)	14.1	17.4	18.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	120.1%
Equity (%)	61% Buy	47.4%
Cash (%)	39% Sell	-72.7%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	19.0	41.9	15.7
PE (x)	31.2	19.9	16.9
EV/EBITDA (x)	21.3	16.7	14.5
P/BV (x)	3.6	3.2	2.9
Div yield (%)	1.6	2.2	2.6
ROE (%)	11.8	15.2	16.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	155.6%
Equity (%)	94% Buy	80.6%
Cash (%)	6% Sell	-74.9%

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	-0.8%	0.0%	2.9%	0.8%	1.00
Quality	-1.6%	-4.6%	-0.7%	-2.0%	1.00
Dynamic	-2.7%	-6.4%	-6.6%	-7.1%	2.00
Target	-1.4%	-1.8%	-1.0%	-2.1%	1.00
SET TRI	-1.7%	-5.1%	-5.4%	-6.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.9%	5.2%	8.2%	7.2%
Quality	0.0%	0.5%	4.7%	4.4%
Dynamic	-1.0%	-1.3%	-1.2%	-0.8%
Target	0.2%	3.3%	4.4%	4.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	21.7	52.7	14.1
PE (x)	35.1	19.5	16.4
EV/EBITDA (x)	17.4	11.6	9.9
P/BV (x)	4.8	4.1	3.6
Div yield (%)	1.5	2.1	2.4
ROE (%)	12.7	17.0	17.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	134.7%
Equity (%)	66% Buy	56.5%
Cash (%)	34% Sell	-78.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	18.6	59.0	15.5
PE (x)	35.6	18.5	15.4
EV/EBITDA (x)	16.4	10.3	8.8
P/BV (x)	4.9	4.2	3.7
Div yield (%)	1.1	1.8	2.3
ROE (%)	14.5	19.1	19.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	215.5%
Equity (%)	57% Buy	89.7%
Cash (%)	43% Sell	-125.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 17 Jun 2024

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			
SCBVALUEA	★★★★★	9.6	5.0	3.2	9.5	1.7	(0.0)	(7.3)	(1.6)	13.6	10.1	0.5	0.8
KFDYNAMIC	★★★	36.0	0.2	(4.8)	2.7	(8.6)	(1.1)	(12.5)	7.6	33.1	10.6	(0.4)	2.3
ASP-T12	★★★★★	11.1	(0.3)	(0.5)	4.2	(3.0)	1.7	2.3	(8.6)	na	11.3	(0.2)	2.7
BTK	★★★	17.2	(0.5)	(0.9)	0.2	(5.0)	1.4	(4.4)	(0.4)	22.0	8.7	(0.7)	1.7
SCBQUALITYE	★★★★★	10.6	(0.7)	(0.7)	1.6	(8.3)	1.2	(9.9)	4.8	22.4	12.2	(0.5)	na
ES-PRIVILEGE	★★★	10.6	(1.4)	(3.2)	2.2	(9.1)	(3.6)	(10.3)	(0.3)	12.7	13.6	(0.6)	2.3
KFTSTAR-A	★	6.9	(1.5)	(3.1)	0.5	(10.2)	(6.5)	(16.2)	(1.3)	17.0	9.9	(0.9)	na
BCAP-TEQ	★	10.4	(1.5)	(0.8)	0.2	(6.3)	(6.5)	(10.5)	(2.0)	9.7	9.6	(0.4)	1.2
KFLTTFSTARD	★	6.1	(1.6)	(3.1)	0.5	(10.4)	(6.6)	(16.3)	(1.3)	16.7	10.0	(0.9)	2.3
KFLTFEQ70D	★★★	11.6	(1.8)	(3.9)	(0.8)	(7.3)	(3.8)	(9.9)	0.1	11.7	6.5	(1.0)	2.0
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.7	(2.2)	(3.5)	(1.0)	(5.2)	(0.1)	(10.1)	2.5	32.7	11.3	(0.3)	2.3
ES-PRIMELOWBETA	★★	10.8	(2.3)	(3.1)	2.1	(7.3)	(3.1)	(14.2)	4.5	20.0	9.9	(0.9)	2.2
KFTHAICG	★★★	8.9	(2.4)	(3.6)	(0.6)	(9.8)	(3.9)	(12.1)	0.7	21.2	8.3	(0.9)	na
KFSEQ-D	★★	4.7	(2.4)	(5.4)	(1.0)	(10.3)	(5.1)	(13.9)	0.4	17.4	9.3	(0.9)	2.3
KFSEQ	★★	20.9	(2.5)	(5.4)	(1.1)	(10.2)	(5.2)	(13.8)	0.4	17.2	9.2	(0.9)	2.3
KFLTFEQ-A	★★★	22.1	(2.5)	(5.5)	(1.1)	(10.1)	(5.1)	(13.8)	0.6	17.6	9.3	(0.9)	na
KFGROWTH-A	★★	5.7	(2.5)	(5.5)	(1.1)	(10.4)	(5.3)	(13.9)	0.4	16.9	(16.1)	(6.2)	na
ABSM	★★★★	52.5	(3.3)	(6.5)	(0.0)	(10.9)	1.8	0.3	2.8	24.2	13.8	(0.7)	na
ES-EQPLUS	★★★★	35.2	(3.3)	(4.3)	(0.4)	(10.3)	(4.2)	(13.4)	2.1	17.4	10.3	(0.8)	1.3
ES-BIGCAPLTF	★★★	30.8	(3.4)	(4.4)	(0.5)	(11.7)	(3.8)	(12.3)	2.4	16.0	10.5	(1.0)	2.3
KFVALUE-A	★	24.5	(3.4)	(5.5)	(1.9)	(11.1)	(6.7)	(14.1)	(3.3)	10.8	8.9	(1.1)	2.3
KFSDIV	★	5.1	(3.5)	(5.6)	(2.0)	(11.3)	(6.8)	(14.2)	(3.3)	10.9	9.0	(1.1)	2.3
ABTED	★★	4.2	(3.8)	(6.9)	(0.8)	(10.5)	(0.7)	0.2	(1.1)	10.9	13.5	(0.7)	2.2
KFLTFD70-D	★★★	11.6	(4.0)	(4.0)	(2.5)	(8.6)	(4.7)	(9.8)	(1.5)	8.0	7.3	(1.0)	na
ASP-ThaiESG	n.a.	9.6	(4.0)	(4.2)	na	na	na	na	na	na	na	na	na
1st Quartile Average	0	-	(3.9)	(4.4)	(1.9)	(10.3)	(3.9)	(11.7)	1.6	16.7	9.9	(0.9)	2.0
2nd Quartile Average			(6.1)	(5.3)	(4.2)	(12.1)	(4.6)	(11.5)	1.2	19.5	10.1	(1.0)	1.8
3rd Quartile Average	0	-	(7.1)	(5.7)	(5.4)	(13.0)	(5.1)	(11.7)	0.4	19.0	10.4	(1.1)	1.6
4th Quartile Average			(9.4)	(7.1)	(7.7)	(16.1)	(6.4)	(13.7)	0.0	22.2	11.6	(1.3)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 17 Jun 24

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

K-EUX:

กองทุนเปิดเค ดัชนีหุ้นยุโรป

Source: Morningstar



- มองความกังวลเรื่องการเมืองยุโรปเป็นโอกาสในการเก็งกำไร: เนื่องจาก 1) ภาพรวมของรัฐบาลยุโรป ฝ่ายขวายังเป็นเพียงเสียงส่วนน้อย และยังคงขาดความเป็นเอกภาพ จึงยังไม่สามารถเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายของ EU ได้ 2) เรื่องเลือกตั้งฝรั่งเศส แม้พรรคขวาจัดมีโอกาสนะในรอบแรก แต่พรรคอื่นๆมีแนวโน้มจะรวมตัวกันในรอบสองเพื่อขัดขวางมิให้พรรคขวาจัดชนะ... ทั้งนี้โพลชี้ว่า พรรคสายกลางและซ้าย มีโอกาสได้ที่นั่งรวมกันมากกว่าฝ่ายขวาจัด 3) เลอ แปง ผู้นำฝ่ายขวาจัดในฝรั่งเศส เพิ่งมีท่าทีพร้อมให้ความร่วมมือกับปรน.มาครง ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับนโยบายให้ประนีประนอมขึ้น ไม่สุดโต่งจนเกินไป
- สำคัญสำคัญของกองทุนหลัก iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (EUR) : 1) กระจ่ายการลงทุนใน 50 บริษัทชั้นนำ ในประเทศที่อยู่ใน Eurozone (ไม่มี UK) 2) มีค่าธรรมเนียมรายปี “ต่ำมาก” เพียง 0.10%ต่อปี

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	ปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	0.10%*,**
ค่าใช้จ่ายขาออก	0.15%
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	0.74% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, **เก็บในรูปแบบค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ขาเข้า (Brokerage Fee)... ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-1.49%	1.92%
6 Months	8.47%	9.68%
1 Year	12.11%	9.52%
3 Years	8.02%	2.15%
5 Years	9.82%	7.30%

data as of 14 Jun 24, Category: European Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (EUR) (กองทุนหลัก)

Master Fund 's Portfolio:

Type	Fund (%)
France	39.51
Germany	25.62
Netherlands	16.16
Italy	8.05
Spain	7.15
Finland	1.69
Belgium	1.46
Cash and / or derivatives	0.35

Master Fund 's Holding:

Ticker	Name	Sector	Weight (%)
ASML	ASML Holding NV	ICT	10.28
SAP	SAP	ICT	5.56
MC	LVMH	Consumer	
		Discretionary	5.37
TTE	Total Energies	Energy	4.30
SU	Schneider Electric	Industrials	3.71
SIE	Siemens N AG	Industrials	3.64
OR	Loreal SA	Consumer Staples	3.12
ALV	Allianz	Financials	2.91
SAN	Sanofi SA	Health care	2.90
AI	Lair Liquide Societe Anonyme Pour	Materials	2.69

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 14 Jun 24

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ A

- หุ่นเวียดนามมีหลายปัจจัยสนับสนุน: เช่น เศรษฐกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว ที่ระดับ 5-7%ต่อปี, ในระยะยาวมี FDI ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางการค้ามากมาย จากข้อตกลงกับกลุ่ม CPTPP-RCEP-EVFTA, การเติบโตของสังคมเมืองและกำลังซื้อในประเทศ เป็นต้น... ขณะที่ เวียดนามมีโอกาสถูกยกระดับขึ้นเป็น EM โดย FTSE ใน 2H25
- **Principal VNEQ:** เน้นลงทุนหุ้นโดยตรงทำให้มีความคล่องตัวในการลงทุนสูง, บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญชาวไทย-ลูกครึ่งเวียดนาม สามารถเข้าถึงข้อมูลการลงทุนเชิงลึก อย่างทันท่วงที, มองหาหุ้นที่มี (a) ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยมีโมเดลธุรกิจที่ยั่งยืน/ปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น, ตัดบริษัทที่มีปัญหานี้สิน อย่าง Nova Land ออกจาก universe การลงทุน (b) โมเมนต์แข็งแกร่ง: ในด้านผลดำเนินงาน-ราคาหุ้น (c) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	VND
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.31% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

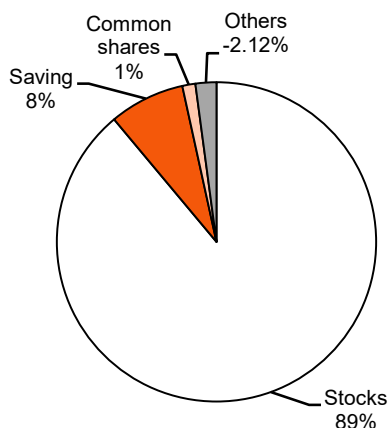
(%)	Fund	Category
3 Months	3.20%	2.28%
6 Months	24.32%	16.33%
1 Year	27.51%	16.53%
3 Years	0.33%	-3.92%
5 Years	10.60%	5.51%

data as of 17 Jun 24, Category: Technology Equity

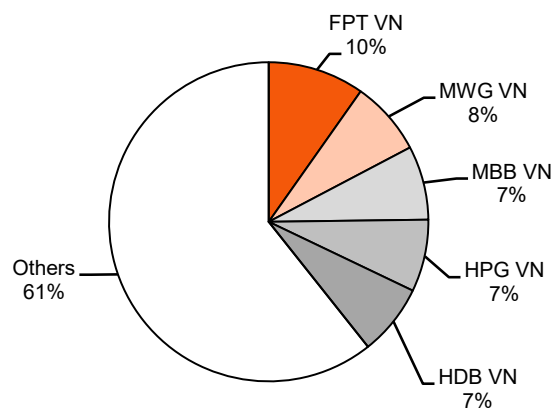
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในตราสารแห่งทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว และ/หรือตราสารทุนของ ผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่เอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม

Portfolio Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 24

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-5 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-79" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท สหกลอติวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ ครั้งที่ 1/2567 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, หិคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

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, แปล

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุนทร รักษาวัต

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

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th