

จังหวะเก็บของดี

เรามีมุมมองและคำแนะนำทางด้านการลงทุน ดังนี้ 1) แนะนำ “ทยอยซื้อ” **ASP-USSMALL-A**: คาดหุ้นเล็กในสหรัฐได้ผลบวกจากหลายปัจจัย อาทิ post-election rally, นโยบายลดภาษีของทรัมป์, เศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง, วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง 2) แนะนำ “ซื้อ” **ES-HEALTHCARE**: มองปัจจุบันตลาดรับรู้ความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนของนโยบายด้านสุขภาพไปพอสมควรแล้ว และมีความเป็นไปได้ยากที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงขนานใหญ่, มองเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางค่อย ๆ ชะลอลง จะช่วยเพิ่มความสนใจของนักลงทุนต่อหุ้นกลุ่มสุขภาพ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAR นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.2% ถึง +9.7% vs SET TRI ที่ +5.4%

แนะนำ “ทยอยซื้อ” ASP-USSMALL-A และ “ซื้อ” ES-HEALTHCARE

ในสัปดาห์นี้ทรัมป์เพิ่งเปิดตัวรวม.คลังคนใหม่ Scott Bessent ผู้อาวุโสแห่งวอลล์สตรีท ซึ่งเน้นดำเนินนโยบายอย่างรอบคอบ สนับสนุนการขึ้นภาษีนำเข้าแบบค่อยเป็นค่อยไป และผ่อนคลายกฎระเบียบเพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจ... เรื่องดังกล่าวช่วยผ่อนคลายความกังวลเรื่องปัญหาการคลังสหรัฐฯ ส่งผลให้ Bond Yield ปรับลง และหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม สำหรับมุมมองและคำแนะนำทางด้านการลงทุน เรามีให้ดังนี้:-

1) แนะนำ “ทยอยซื้อ” หุ้นเล็กในสหรัฐ ผ่าน **ASP-USSMALL-A**

- จากสถิติ หุ้นสหรัฐฯ มักเกิดภาพ post-election rally โดยที่หุ้นเล็กมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นเหนือหุ้นใหญ่ (Ex 5-6)
- หุ้นเล็กมักมีรายได้หลักจากภายในประเทศ จึงได้ประโยชน์มากจากทั้ง นโยบายปรับลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์ และเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง... นอกจากนี้ ก็ยังได้รับผลบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ช่วยลดต้นทุนทางการเงิน หนุนผลประกอบการฟื้นตัว
- กองทุนหลัก Virtus GF US Small Cap Focus ลงทุนด้วยมุมมองเสมือนซื้อกิจการ, มีผลงานสม่ำเสมอเหนือกว่า Russell 2000 ในระยะยาว (ดู fund sheet), บริหารโดย Todd Belley ที่มีประสบการณ์กว่า 24 ปี

2) แนะนำ “ซื้อ” หุ้นสุขภาพระดับโลก ผ่าน **ES-HEALTHCARE**

- ปัจจุบันตลาดรับรู้ความกังวลไปพอสมควรแล้ว ทั้งเรื่องความไม่แน่นอนของนโยบายด้านสุขภาพในสหรัฐฯ และเรื่องที่ทรัมป์เสนอชื่อ Robert F. Kennedy Jr. (นักทฤษฎีสมคบคิดต่อต้านวัคซีน) ให้เป็นรมว.สาธารณสุข โดย นับตั้งแต่ 30 ส.ค. ราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์โดยรวมปรับลงที่ -9.6% สวนทางกับหุ้นโลกที่ +3.7%
- เรามองว่า เป็นได้ยากที่จะมีการเปลี่ยนแปลงขนานใหญ่สำหรับนโยบายทางด้านการแพทย์ เนื่องจาก
 - Robert F. Kennedy Jr. แสดงท่าทีว่าเขาไม่ได้มีแผน

ที่จะห้ามการฉีดวัคซีน เพียงแต่ต้องการให้มีการประเมินใหม่เกี่ยวกับความปลอดภัย-ประสิทธิภาพวัคซีนที่มีอยู่

(ii) Medicare (ดูแลคนสูงอายุ-ผู้พิการ) และ Medicaid (ช่วยผู้มีรายได้น้อย-กลุ่มเปราะบาง) มีผู้รับประโยชน์จำนวนมาก หากปรับเปลี่ยนนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อคะแนนนิยมทางการเมือง, การเปลี่ยนแปลงจำเป็นต้องผ่านความเห็นชอบจากสภา ซึ่งสมาชิกบางส่วนอาจไม่สนับสนุน, เป็นโครงการที่ทั้งสองพรรคร่วมกันพัฒนา การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่จึงอาจถูกมองว่าเป็นการทำลายข้อตกลงระหว่างพรรค

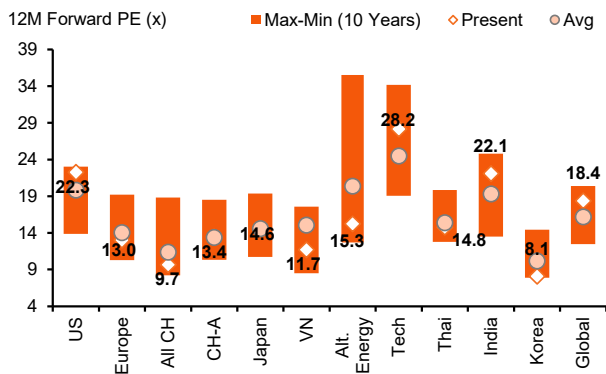
- มองเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางค่อย ๆ ชะลอลง จะช่วยเพิ่มความสนใจของนักลงทุน ต่อหุ้นกลุ่มสุขภาพที่มีคุณสมบัติ Defensive Growth เติบโตอย่างยั่งยืน-โดดเด่นเหนือหุ้นโลกโดยรวมในปีหน้าและปีถัดไป (Ex 8)
- ในระยะยาวหุ้นกลุ่มสุขภาพมีปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง อาทิ (i) ยารวมทั้งบริการทางการแพทย์ต่างๆ เป็นค่าใช้จ่ายจำเป็นต่อการดำรงชีวิตในทุกช่วงวัย ไม่วันแม้เศรษฐกิจจะดีหรือร้าย (ii) ภาพระยะยาวได้รับประโยชน์จาก สังคมผู้สูงอายุ, เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ผู้คนเต็มใจใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น หรือ อาจเป็นโรคแทรกซ้อนจากความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น, เทคโนโลยีที่ช่วยให้คนเข้าถึงการวินิจฉัยและวิธีรักษาใหม่ๆ ที่สะดวก-มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น, โรคใหม่ๆ ที่ผลักดันให้เกิดการเร่งพัฒนานวัตกรรมด้านสุขภาพออกมา
- กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences สร้างพอร์ตอย่างสมดุลเพื่อโอกาสการเติบโตในระยะยาว โดย 1) ลงทุนครอบคลุมหุ้นใหญ่ถึงเล็กและทุกกลุ่มย่อยในหมวดสุขภาพ 2) ไม่พลาดโอกาสลงทุนนอกตลาดสหรัฐ 3) แบ่งพอร์ตเป็น 3 ส่วน อาทิ บริษัทชั้นนำที่ผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จัก-กระแสเงินสดแข็งแกร่ง, บริษัทที่มีโอกาสเติบโตเด่นจากผลิตภัณฑ์ใหม่, บริษัทที่มีโอกาสน่าสนใจ เช่น ควบรวมกิจการ/สินทรัพย์ซ่อนเร้น/เกิดข่าวร้ายที่มีผลแค่ชั่วคราว ฯลฯ

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KFGBRAND-A	5.0	KFGBRAND-A	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
ASP-USSmall-A	10.0	ASP-USSmall-A	10.0
KF-HJAPAND	5.0	KF-HJAPAND	5.0
SCBCHEQA	5.0	SCBCHEQA	5.0
UCI	5.0	UCI	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
		ES-HEALTHCARE	5.0
UGIS-N	20.0	UGIS-N	20.0
ES-Cash, K-Cash	20.0	ES-Cash, K-Cash	15.0

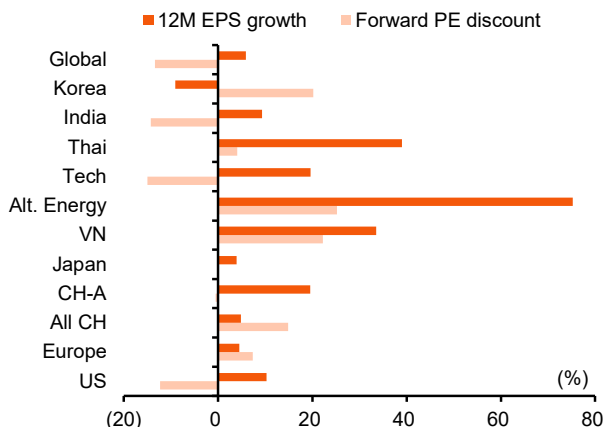
Source: TNS

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, MSCI ACWI 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 20 Nov 24

Ex 5: Russell 2000 In Pre & Post US Election

Election Year	Winner Electoral Vote	Return (%)					
		Before Election (days)			After Election (days)		
		180	90	30	30	90	180
Election 2020	DEM, 306	26.6	4.7	2.1	14.7	32.1	41.1
Election 2016	GOP, 304	8.6	(1.9)	(4.4)	16.1	14.7	17.7
Election 2012	DEM, 332	5.0	3.6	(1.4)	(0.3)	9.4	16.5
Election 2008	DEM, 365	(23.6)	(24.5)	(8.3)	(19.3)	(17.3)	(9.9)
Election 2004	GOP, 286	4.5	8.2	(0.6)	9.8	6.9	(0.5)
Election 2000	GOP, 271	3.9	0.0	3.5	(8.7)	(0.7)	(1.9)
Election 1996	DEM, 379	(1.5)	4.2	(2.4)	5.8	9.3	5.1
Election 1992	DEM, 370	0.6	2.7	7.0	7.6	14.7	11.7
Average		3.0	(0.4)	(0.6)	3.2	8.6	10.0

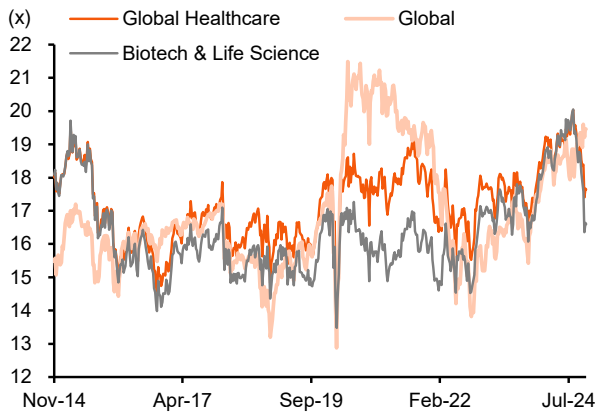
Source: Bloomberg

Ex 6: S&P 500 In Pre & Post US Election

Election Year	Winner Electoral Vote	Return (%)					
		Before Election (days)			After Election (days)		
		180	90	30	30	90	180
Election 2020	DEM, 306	17.9	1.7	(1.1)	9.1	12.5	25.0
Election 2016	GOP, 304	4.7	(1.1)	(1.0)	5.2	7.6	13.2
Election 2012	DEM, 332	6.3	2.4	(1.8)	(0.7)	5.3	14.3
Election 2008	DEM, 365	(27.3)	(21.6)	(4.7)	(15.6)	(17.3)	(11.4)
Election 2004	GOP, 286	2.3	3.3	(0.3)	5.5	4.9	3.2
Election 2000	GOP, 271	2.2	(2.5)	2.2	(6.0)	(5.1)	(11.0)
Election 1996	DEM, 379	11.9	8.1	1.7	4.5	10.7	14.9
Election 1992	DEM, 370	2.4	0.2	3.2	2.7	6.1	6.2
Average		2.6	(1.2)	(0.2)	0.6	3.1	6.8

Source: Bloomberg

Ex 7: Forward PE

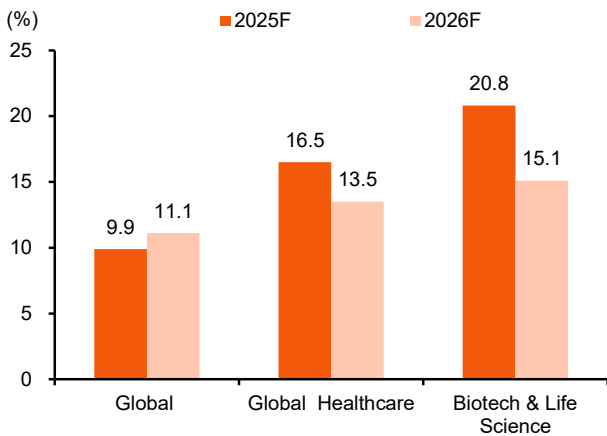


Source: Bloomberg

ZEAL: ดัชนีในภูมิภาค เริ่มตั้งหลัก ขณะที่ GDP ไทย เติบโตดี จะช่วยให้ SET ฟิ้นตัวได้เร็ว

ดัชนีหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาครวมถึงหุ้นไทย ยังคงอยู่ในช่วงของการตั้งหลัก/สร้างฐานอยู่ ซึ่งเรามองว่าเป็นสัญญาณที่ดี เนื่องจากการปรับพอร์ตลงทุนรอบใหญ่ จากผลเลือกตั้งสหรัฐฯ น่าจะใกล้จบแล้ว ขณะที่ปัจจัยบวกภายใน ทั้งภาพ GDP ไตรมาส 4Q24F-1Q25F ที่จะฟื้นตัวดี, เม็ดเงินลงทุนจากวายุภักษ์-TEG รวมถึงปัจจัยฤดูกาลที่มักจะเอื้อต่อภาพการลงทุนในช่วงปลายปี-ต้นปี ทำให้เราคงสัดส่วนลงทุนในระดับกลาง-สูง ในกรอบ 75-90% ต่อไป และพร้อมจะเพิ่มสัดส่วนลงทุนขึ้นอีก หากเห็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.2% ถึง +9.7% vs SET TRI ที่ +5.4% (Ex1.2)

Ex 8: EPS Growth



Source: Bloomberg

Ex 9: Portfolio Measures (Janus Global Life Sciences)

Measures			
Value & Growth Measures	Investment	Cat. Average	Index
Price/Earnings	18.65	20.27	17.71
Price/Book	4.83	4.65	4.28
Price/Sales	2.24	2.13	1.83
Price/Cash Flow	18.08	17.99	17.02
Dividend Yield %	1.18	1.27	1.84
Long-Term Earnings %	18.34	15.65	13.15
Historical Earnings %	-0.87	-2.11	-4.29
Sales Growth %	11.22	9.49	8.97
Cash-Flow Growth %	4.11	-0.92	-5.28
Book-Value Growth %	5.46	6.31	5.55

As of 31 Oct 2024 | Category: Sector Equity Healthcare | Index: Morningstar Gbl Health TME NR USD | Data is based on the long position of the equity holdings.

Source: Morningstar UK

Ex 10 Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-Cash	Buy	01/01/2019	-	6.6	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	3.6	0.0	-
K-Cash	Buy	07/17/2024	-	-	-	0.8
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(7.7)	0.2	-
UCI (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(50.1)	1.6	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(41.4)	(1.7)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(22.8)	0.8	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(18.4)	(1.7)	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	2.0	0.1	-
KT-WTAI-A	Hold	06/12/2024	-	2.0	1.5	-
KFGBrand-A	Buy	08/14/2024	-	1.7	0.0	-
K-GSelect	Buy	09/18/2024	-	2.4	0.3	-
ASP-USSmall	Buy	10/22/2024	-	4.0	0.3	-
Principal VNEQ-A (4th)	Buy	10/22/2024	-	(0.6)	0.2	-
KF-HJAPAND	Buy	11/13/2024	-	(1.1)	(0.1)	-
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)
ASP-USSmall	(Closed)	02/21/2024	07/24/2024	-	-	3.1
ES-StarTech (2nd)	(Closed)	02/15/2023	07/31/2024	-	-	(37.4)
SCBKQGTG	(Closed)	03/13/2024	07/31/2024	-	-	(2.2)
TCloud	(Closed)	05/08/2024	07/31/2024	-	-	(0.4)
K-EUX	(Closed)	06/19/2024	07/31/2024	-	-	(1.9)
KT-JapanSM-A	(Closed)	08/06/2024	08/21/2024	-	-	12.4
KT-Mining (3rd)	(Closed)	06/12/2024	09/18/2024	-	-	(11.2)
TCHCon (1st)	(Closed)	06/22/2022	09/30/2024	-	-	(14.1)
TCHCon (2nd)	(Closed)	12/14/2022	09/30/2024	-	-	(4.4)
UCI (3rd)	(Closed)	05/15/2024	09/30/2024	-	-	(3.7)
ES-GDIV-Acc	(Closed)	01/24/2024	10/30/2024	-	-	7.8
KT-Energy	(Closed)	10/30/2024	11/13/2024	-	-	5.6
Asset Fund						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(0.6)	0.0	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	3.1	0.0	-
K-PROPI-A(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 11: ASP-USSmall's Master Fund (1)

WHY US?

จุดเด่นกองทุน
ASP-USSMALL

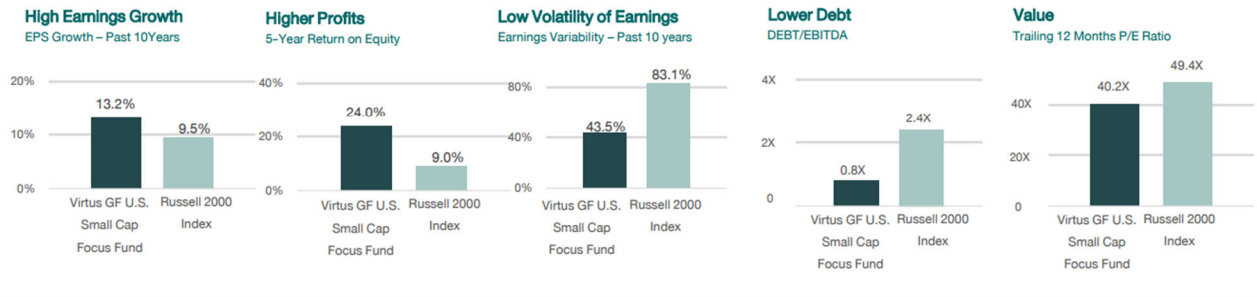
บริหารโดยทีมงานที่มี
ประสบการณ์ในกลยุทธ์
U.S. Small Cap กว่า 16 ปี

กลยุทธ์การลงทุนแบบ
High Conviction เดียวในไทย
ถือหุ้นไม่เกิน 15-30 ตัว

เน้นหุ้น High Quality
ผ่านการคัดเลือกหุ้นแบบ
Bottom Up

Portfolio Characteristics

พอร์ตการลงทุนของ Virtus Small Cap Focus Fund เน้นลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพสูง สถานะแข็งแกร่งและความผันผวนต่ำ



*ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source : Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund as of end of 3Q24

Source: AMC

Ex 12: ASP-USSmall's Master Fund (2)

Kayne Anderson Rudnick ผู้เชี่ยวชาญกลยุทธ์ด้าน Small-Cap

KAR
Kayne Anderson Rudnick
1984 FOUNDED | \$62.9 Billion ASSET UNDER MANAGEMENT

Investment Style	Quality-Oriented Equities
Headquarters	Los Angeles, CA
No. of Equity Investment Professionals	22
Average Investment Experience	16 Years

กระบวนการคัดเลือกหุ้น

คัดเลือกหุ้น High Quality ผ่านมุมมองเสมือนการเป็น Private Business Buyer เพื่อสร้างผลตอบแทนที่น่าดึงดูดในระยะยาว



ASSET PLUS Fund Management

Source : Kayne Anderson Rudnick as of end of 3Q24

Source: AMC

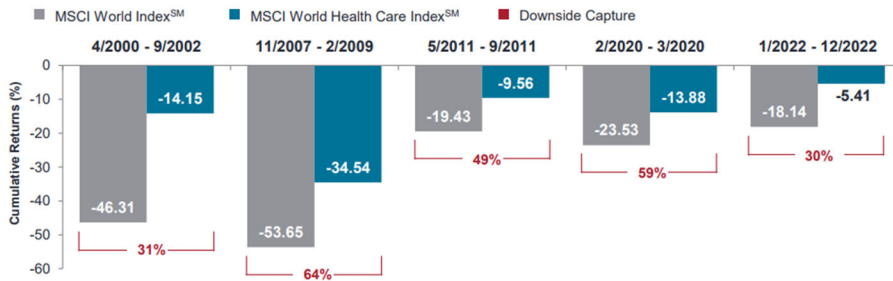
Ex 13: Why Health Care?

Why Health Care? Defensive Characteristics

Health care has typically held up better in down markets with lower volatility

Performance and downside capture

MSCI World Health Care IndexSM averaged 47% downside capture of MSCI World IndexSM returns



Beta

10 Year Period (30 June 2013 – 30 June 2023)

MSCI World Health Care Index SM vs. MSCI World Index SM	0.74
---	------

Standard Deviation

10 Year Period (30 June 2013 – 30 June 2023)

MSCI World Health Care Index SM	13.32
MSCI World Index SM	14.62

Source: Janus Henderson Investors, FactSet, as at 30 June 2023.
 Note: Chart reflects market declines of 15% or greater in the MSCI World IndexSM since 2000.
 Index performance does not reflect the expenses of managing a portfolio as an index is unmanaged and not available for direct investment.
Past performance does not predict future returns. Investing involves risk, including the possible loss of principal and fluctuation of value.

Source: AMC

Ex 14: Janus Global Life Sciences (1)

Experienced and Specialised Team

Global Life Sciences

- Specialised team with more than 100 years of combined health care investment experience
- Dedicated health care experts with three PhDs and one MD

PORTFOLIO MANAGEMENT



Andy Acker, CFA
 Portfolio Manager
 Financial Industry Experience: 27 years



Daniel Lyons, PhD, CFA
 Portfolio Manager, Research Analyst
 Financial Industry Experience: 23 years

- Joined Janus in 1999 as a research analyst focused on biotechnology and pharmaceutical companies
- B.S. degree in biochemical sciences from Harvard University, graduating *magna cum laude* and Phi Beta Kappa
- MBA with honors from Harvard Business School

- Joined Janus Henderson in 2000
- PhD in immunology from Stanford and postdoctoral research with a Nobel laureate
- Bachelor's degree in biochemistry and chemistry from Rice University, graduating *magna cum laude*

BROADER HEALTH CARE TEAM

Agustin Mohedas, PhD Biotechnology 9 years of experience	Vish Sridharan, MD Biotechnology 3 years of experience	Luyi Guo, PhD, CFA Pharmaceuticals 10 years of experience
Tim McCarty, CFA Medical Technology 11 years of experience	Adam Poussard, CFA Medical Technology 17 years of experience	Lauren Petite Medical Technology 5 years of experience
Vicki Cohen Associate Analyst 3 years of experience		

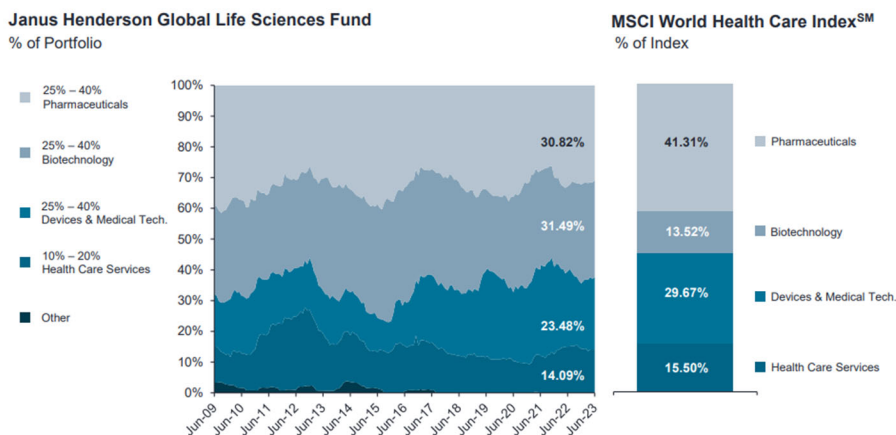
Source: Janus Henderson Investors, as at 30 June 2023.
 Note: Years of experience refer to financial industry experience. See appendix for complete biographies.

Source: AMC

Ex 15: Janus Global Life Sciences (2)

Portfolio Composition

Diversified across the sub sectors within health care



Source: Janus Henderson Investors, as at 30 June 2023.
Note: Benchmark: MSCI World Health Care IndexSM.

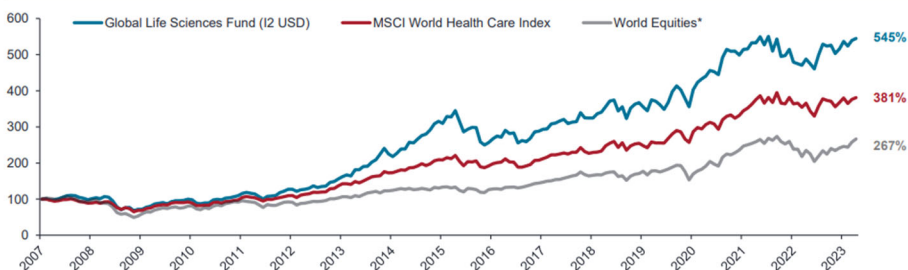
Source: AMC

Ex 16: Janus Global Life Sciences (3)

Performance

Strong long-term performance vs the broad world equities market

Performance – USD (%)	1 year	3 year	5 year	10 year	Since PM inception (01/05/07)
Global Life Sciences Fund (I2 USD)	11.68	7.35	8.91	11.61	10.99
World Equities*	13.48	11.67	9.12	9.30	6.23
Difference (Fund vs Index)	-1.80	-4.32	-0.21	+2.31	+4.76



*World Equities is represented by the MSCI World IndexSM and is provided for informational purposes only. It is not a performance comparator/target or official benchmark for the fund, nor is it applicable to the investment process. For performance comparison against the fund's official benchmark please see slide 37.

Source: Janus Henderson Investors, Morningstar, as 31 July 2023. © 2023 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.
Note: Fund: Janus Henderson Global Life Sciences Fund, I2 Shares, net of fees in USD
Returns include reinvestment of dividends and capital gains. Returns greater than one year are annualised.

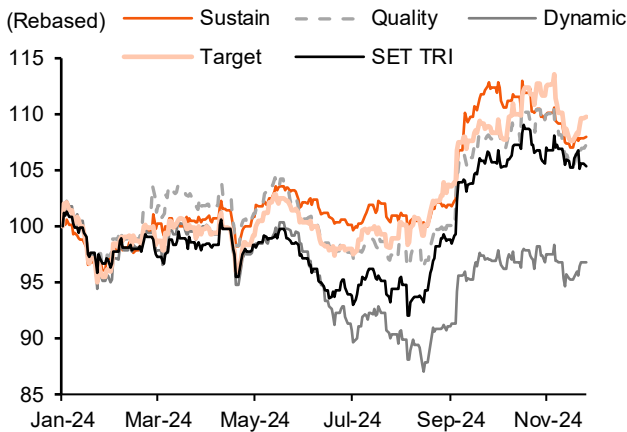
Past performance does not predict future returns. Investing involves risk, including the possible loss of principal and fluctuation of value.

Source: AMC

ZEAL Performance

ดัชนีหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาครวมถึงหุ้นไทย ยังคงอยู่ในช่วงของการตั้งหลัก/สร้างฐานอยู่ ซึ่งเรามองว่าเป็นสัญญาณที่ดี เนื่องจากการปรับพอร์ตลงทุนรอบใหญ่ จากผลเลือกตั้งสหรัฐฯ น่าจะใกล้จบแล้ว ขณะที่ปัจจัยบวกภายใน ทั้งภาพ GDP ไตรมาส 4Q24F-1Q25F ที่จะฟื้นตัวดี, เม็ดเงินลงทุนจากวายุภัทร์-TEG รวมถึงปัจจัยฤดูกาล ที่มักจะเอื้อต่อภาพการลงทุนในช่วงปลายปี-ต้นปี ทำให้เราคงสัดส่วนลงทุนในระดับกลาง-สูง ในกรอบ 75-90% ต่อไป และพร้อมจะเพิ่มสัดส่วนลงทุนขึ้นอีก หากเห็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.2% ถึง +9.7% vs SET TRI ที่ +5.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	20.5	11.0	12.0
PE (x)	17.1	14.9	13.1
EV/EBITDA (x)	8.8	7.9	7.0
P/BV (x)	2.6	2.4	2.2
Div yield (%)	5.6	6.1	6.8
ROE (%)	13.3	13.9	14.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	277.6%
Equity (%)	80% Buy	134.4%
Cash (%)	20% Sell	-143.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	31.5	16.6	11.2
PE (x)	21.6	18.2	16.1
EV/EBITDA (x)	15.0	13.4	12.5
P/BV (x)	3.6	3.2	2.9
Div yield (%)	1.8	2.2	2.5
ROE (%)	15.6	16.5	16.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	314.7%
Equity (%)	89% Buy	163.7%
Cash (%)	11% Sell	-151.0%

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	0.4%	6.0%	6.2%	7.9%	1.00
Quality	1.3%	7.5%	6.1%	7.2%	1.00
Dynamic	1.3%	6.3%	-1.7%	-3.2%	4.00
Target	1.8%	6.8%	9.4%	9.7%	1.00
SET TRI	-0.6%	6.5%	8.1%	5.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	1.0%	-0.4%	-1.9%	2.6%
Quality	1.9%	1.0%	-2.1%	1.8%
Dynamic	2.0%	-0.1%	-9.8%	-8.6%
Target	2.4%	0.3%	1.3%	4.4%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	27.8	16.1	9.5
PE (x)	20.2	16.9	15.1
EV/EBITDA (x)	11.9	10.0	9.1
P/BV (x)	3.7	3.3	2.9
Div yield (%)	2.4	2.8	3.1
ROE (%)	17.0	17.9	17.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	322.1%
Equity (%)	92% Buy	161.1%
Cash (%)	8% Sell	-161.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	32.4	16.9	10.2
PE (x)	21.5	18.0	16.0
EV/EBITDA (x)	11.1	9.5	8.9
P/BV (x)	3.7	3.3	2.9
Div yield (%)	1.8	2.1	2.3
ROE (%)	16.4	17.3	17.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	423.6%
Equity (%)	87% Buy	208.2%
Cash (%)	13% Sell	-215.4%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 Nov 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			
TISCOBIG	★★★★	10.3	13.0	8.8	14.5	14.2	1.4	(12.5)	4.6	10.7	10.4	1.2	1.8
BTK	★★★	19.4	12.1	6.7	9.4	12.5	2.4	(4.4)	(0.4)	22.0	9.4	1.2	1.7
ES-JB25	★★★	41.0	11.4	10.4	14.4	13.9	1.3	(10.6)	5.0	5.6	10.6	1.1	1.0
M-MEGA-A	★★★★	9.0	11.1	9.2	12.9	12.4	(0.2)	(13.8)	3.4	14.6	10.4	1.0	1.0
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★	32.4	9.8	8.5	11.3	12.0	1.2	(10.1)	5.7	16.9	10.4	1.0	1.3
KT-HiDiv-D	★★★★★	10.5	9.1	6.5	9.7	11.0	2.2	(6.6)	3.2	20.2	9.1	1.0	1.9
SCBTHAICGA	★★★★★	11.7	9.0	8.5	10.5	11.3	0.3	(7.0)	(0.1)	19.7	10.8	1.1	1.1
ES-EQUITY	★★★	10.9	8.8	9.0	10.6	10.3	(0.0)	(12.1)	4.4	13.6	9.9	0.9	1.6
KTSE	★★★★★	9.4	8.3	8.6	10.3	10.0	0.1	(11.6)	4.1	18.9	10.2	0.9	1.2
ES-LTFD	★★★★	20.6	8.3	9.0	10.4	9.7	(0.8)	(12.6)	3.4	14.8	10.1	0.8	2.1
ES-JBPLTFD	★★★★	17.0	8.0	7.3	10.0	9.7	0.7	(7.8)	3.0	3.5	7.4	1.0	1.4
ES-HEALTHPLUS	★★	7.8	7.7	7.7	8.3	8.6	(1.4)	(14.4)	3.7	7.9	10.5	0.7	3.1
KTSE	★★★	7.6	7.2	7.7	10.0	9.0	(1.8)	(11.2)	0.0	21.5	9.1	0.8	na
ONE-EC14-RA	★★★	9.9	7.2	7.3	7.8	8.9	(0.7)	(11.3)	3.1	10.3	9.7	0.8	-
ONE-THAIESG	n.a.	10.9	7.0	7.3	8.2	-	-	-	-	-	-	-	-
B-THAICG	★★★	9.1	7.0	9.7	9.4	9.1	(0.5)	(8.8)	1.5	14.6	10.6	0.8	na
MGMF	★	10.0	7.0	8.6	8.6	8.7	(5.0)	(16.2)	(5.4)	18.8	-	-	-
KTSE-LTF-L	★★★★	8.7	6.9	7.6	9.9	8.7	(2.1)	(11.3)	(0.3)	20.9	9.2	0.8	na
SCBSE(SSFE)	n.a.	10.9	6.8	8.3	9.6	8.8	-	(10.3)	-	-	12.3	0.6	-
ES-EQPLUS	★★★	38.9	6.6	6.6	5.9	7.7	(2.0)	(13.4)	2.1	17.4	10.3	0.8	1.7
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.3	6.6	7.9	8.3	8.7	1.7	(7.2)	7.7	25.3	10.5	0.7	0.6
M-FOCUS	★★★	12.2	6.6	13.6	10.6	8.8	(4.7)	(17.5)	(4.0)	41.7	12.2	0.3	1.8
B-TOP-THAIESG	n.a.	10.7	6.5	7.5	6.2	-	-	-	-	-	-	-	-
M-ACTIVE	★★★	15.4	6.5	13.1	10.3	8.4	(5.0)	(18.0)	(4.3)	38.4	11.8	0.3	2.7
ES-BIGCAPLTF	★★★	33.9	6.4	6.4	5.8	7.4	(1.6)	(12.3)	2.4	16.0	10.5	0.6	0.3
1st Quartile Average	0	-	6.4	7.6	7.8	8.1	(1.6)	(11.8)	1.4	17.8	10.1	0.7	1.6
2nd Quartile Average			3.8	6.4	5.7	5.3	(2.7)	(12.3)	1.1	17.8	10.5	0.5	1.9
3rd Quartile Average	0	-	0.5	5.0	2.7	2.1	(3.8)	(12.3)	1.0	16.8	10.3	0.3	2.0
4th Quartile Average			(6.6)	3.2	(3.4)	(4.9)	(6.2)	(11.8)	(0.6)	25.8	10.8	(0.3)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Nov 2024

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

Source: Morningstar

ASP-USSMALL-A: กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ยูเอส สمول แคป โฟกัส ชนิด
สะสมมูลค่า

N.A.

- ทำไมถึงควรลงทุนหุ้นขนาดเล็กในสหรัฐฯ: 1) วัฏจักรดอกเบี้ยที่กลับตัวเป็นขาลง จะช่วยลดต้นทุนการเงินของบริษัทขนาดเล็ก ซึ่งมักมีระดับหนี้สินสูงกว่าบริษัทใหญ่ๆ 2) จากสถิติ หุ้นเล็กมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น หลังการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ 3) Consensus คาดหุ้นเล็กมีภาพการฟื้นตัวของ EPS25F ดูโดดเด่น ที่ +32.2% ขณะที่ S&P500 ซึ่งเป็นตัวแทนหุ้นใหญ่: +13.7% (ณ 15 ต.ค.)
- จุดเด่นของกองทุนหลัก **Virtus GF US Small Cap Focus:** 1) ผลงานสม่ำเสมอในระยะยาว โดย ย้อนหลัง 10 ปี กองทุนหลักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ +14.6%ต่อปี (Russell 2000 +8.8%ต่อปี, ณ 30 ก.ย.) 2) ลงทุนด้วยมุมมองเหมือนเข้าซื้อกิจการ มุ่งคัดเลือก 15-35 หุ้นคุณภาพที่สามารถฝ่าความผันผวนของวัฏจักรเศรษฐกิจ ด้วยความเชื่อมั่นว่า การลงทุนในธุรกิจที่มีคุณภาพสูงในระดับราคาที่น่าสนใจ จะช่วยสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค้ำกับความเสี่ยงในระยะยาว 4) บริหารโดย Todd Bailey ที่ทำงานร่วมกับบจ.เป็นเวลานานกว่า 21 ปี และมีทีมงานถึง 22 ท่าน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองฯหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.25%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.39%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

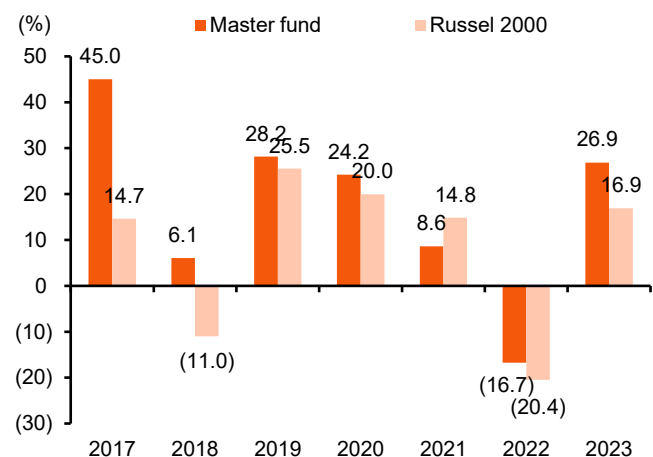
(%)	Fund	Category
3 Months	7.38%	9.05%
6 Months	13.41%	11.64%
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 21 Nov 24, Category: US Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund (กองทุนหลัก) Class I Acc โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และกองทุนหลักจะนำเงินไปลงทุนต่อในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินหลัก ซึ่งกองทุนหลักบริหารจัดการ โดย Virtus Global Funds plc.

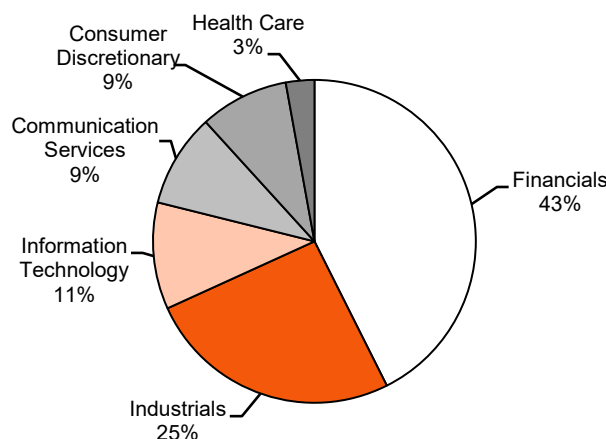
Master Fund Performance:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Benchmark = Russel 2000, portfolio as of 30 Sep

Master Fund Allocation:



ES-HEALTHCARE: กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Healthcare

- ทำไมหุ้นสุขภาพโดยรวมถึงน่าสนใจ: 1) สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว เนื่องจาก ยารวมทั้งบริการทางการแพทย์ต่างๆ เป็นค่าใช้จ่ายจำเป็นต่อการดำรงชีวิตในทุกช่วงวัย 2) ภาพระยะยาวได้รับประโยชน์จาก สังคมผู้สูงอายุ, เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ผู้คนเต็มใจใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น หรือ อาจมีโรคแทรกซ้อนจากความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น, เทคโนโลยีที่ช่วยให้คนเข้าถึงการวินิจฉัยและวิธีการรักษาใหม่ๆ สะดวก-มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น, โรคใหม่ๆ ที่ผลักดันให้อุตสาหกรรมสุขภาพ เร่งให้พัฒนานวัตกรรมออกมา
- จุดเด่นกองทุนหลัก **Janus Henderson Global Life Sciences:** สร้างพอร์ตอย่างสมดุลเพื่อโอกาสการเติบโตในระยะยาวด้วยการลงทุนในหุ้นประมาณ 80-120 บริษัท โดย 1) ครอบคลุมทั้งหุ้นใหญ่ถึงเล็ก และครอบคลุมทุกกลุ่มย่อย อาทิ Biotech-Pharma-Devices & Medical Tech-Healthcare Services 2) ลงทุนหุ้นนอกสหรัฐที่ 20-30% ของพอร์ต 3) แบ่งพอร์ตเป็น 3 ส่วน (a) Core Growth ที่ 40-60% บริษัทชั้นนำที่ผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จัก-มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง (b) Emerging Growth ที่ 20-30% บริษัทที่มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ (c) Opportunistic 20-30% บริษัทมีโอกาสจากการปรับโครงสร้าง/ควบรวม/สินทรัพย์ซ่อนเร้น/ข่าวร้ายชั่วคราว ฯลฯ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.07%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.25%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-7.78%	-7.89%
6 Months	-1.91%	-4.88%
1 Year	12.82%	4.77%
3 Years	0.54%	-8.58%
5 Years	5.44%	4.80%

data as of 22 Nov 24, Category: Health Care

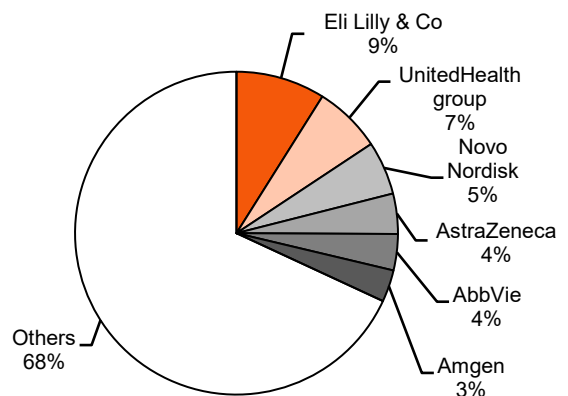
นโยบายการลงทุน

ลงทุนในกองทุน Janus Global Life Sciences Fund เกี่ยวกับการดำเนินชีวิต รักษาคุณภาพชีวิต บริหารโดย Janus Capital Management LLC และ Janus Capital Funds plc

Master Fund's Sector Breakdown:

	Fund	Index
Pharmaceuticals	32.66	43.30
Biotechnology	32.52	14.12
Health Care Equipment	13.73	15.17
Managed Health Care	9.93	9.20
Life Sciences Tools & Services	5.24	8.96
Health Care Supplies	2.08	2.75
Health Care Distributors	1.48	1.86
Health Care Facilities	1.38	1.16
Health Care Services	0.54	2.97
Application Software	0.12	—

Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Aug 24, Benchmark = MSCI World Healthcare

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิจการณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหิรัญกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลล์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโต

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิน, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทวิวัฒน์ภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
naripom.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชวาท

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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