

## ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- การลงทุนปี 2025F มีแนวโน้มที่ดีกว่าปี 2024 โดยเฉพาะใน 1Q25F ที่มีปัจจัยฤดูกาลช่วยหนุน
- ผลตอบแทน แผนลงทุน ZEAL ปี 2024 อยู่ที่ -7.2% ถึง +5.3% แม้ดีกว่า PEERS แต่ยังมีน้อยกว่าเป้าหมาย

## ZEAL มองการลงทุนปี 2025F จะสดใสกว่าปี 2024

ในปี 2024 ที่ผ่านมา SET TRI ให้ผลตอบแทน 2.3% แต่เป็นการปรับขึ้นที่กระจุกตัว โดยเฉพาะ DELTA ที่ส่งผลต่อ SET Index สูงราว 4% และหุ้นกลุ่ม ICT, ธนาคาร ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง... โดยภาพรวมการลงทุน การปรับขึ้นใน 3Q24 ค่อนข้างดี ตามที่เราคาด แต่ในเดือน พ.ย.-ธ.ค. ตลาดหุ้นไทย อ่อนแอกว่าคาด จากผลเลือกตั้งสหรัฐที่พลิกลีด ทำให้ Fed ที่ Dovish น้อยลง และเม็ดเงินไหลเข้ากองทุน TESG ที่เปลี่ยนเป้าหมายไปยังกองทุนตราสารหนี้ มากกว่ากองทุนหุ้น (Ex 3)

สำหรับการลงทุนในปี 2025F มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าปี 2024

- 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งเป็นภาพที่ดีกว่าช่วงต้นปี 2024 โดยเฉพาะจากเสถียรภาพทางการเมืองที่แข็งแกร่งขึ้น, การท่องเที่ยว-ส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัว
- 2) ฐานะทางการเงินของภาคครัวเรือน โดยรวมดีขึ้น สะท้อนจากหนี้ครัวเรือนที่เริ่มลดลง
- 3) valuation หุ้นไทยยังไม่แพง ขณะที่ SET Index ปรับลงในปี 2024 ส่วนทางการเติบโตกำไรปี 2025F ที่สูงถึง 12.5%
- 4) ปัจจัยฤดูกาล: หุ้นไทยมักให้ผลตอบแทนดีในไตรมาส 1 ของปี
- 5) ราคาหุ้นในปัจจุบัน มี upside จากเป้าหมายของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และสูงกว่า upside ช่วงต้นปีที่แล้ว

### Ex 1: Seasonal Returns In 1Q Are Mostly Positive

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year-End
2010	5.2%	8.6%	9.2%	5.1%	4.7%	2.2%	3.3%	6.7%	8.8%	0.9%	2.1%	2.7%	40.6%
2011	5.6%	2.5%	6.0%	4.4%	1.8%	3.0%	8.8%	5.6%	10.4%	5.4%	2.1%	3.0%	-0.7%
2012	5.7%	7.1%	3.1%	2.7%	17.1%	2.7%	2.3%	3.3%	5.8%	0.0%	1.9%	5.1%	35.8%
2013	5.9%	4.6%	1.3%	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%	9.1%	5.9%	1.3%	5.0%	5.3%	-6.7%
2014	1.9%	4.0%	3.8%	2.8%	0.1%	4.9%	1.1%	3.9%	1.5%	-0.1%	0.6%	16.0%	15.3%
2015	5.6%	0.4%	5.1%	1.4%	2.0%	0.6%	4.3%	4.0%	2.4%	3.4%	2.5%	5.3%	-14.0%
2016	1.0%	2.4%	5.7%	-0.2%	1.4%	1.5%	5.5%	1.6%	4.2%	0.8%	1.0%	2.2%	19.8%
2017	2.2%	1.1%	1.0%	-0.6%	-0.3%	0.8%	0.1%	3.5%	3.5%	2.9%	1.4%	3.3%	-13.7%
2018	0.2%	0.2%	2.9%	0.2%	3.0%	2.6%	6.7%	1.2%	2.0%	5.0%	1.6%	4.7%	-10.8%
2019	5.0%	0.7%	0.9%	2.1%	3.2%	6.8%	1.1%	3.3%	1.1%	2.2%	0.7%	0.7%	1.0%
2020	4.2%	-11.5%	-16.0%	15.6%	3.2%	1.3%	0.8%	1.3%	5.6%	5.4%	17.9%	2.9%	-8.3%
2021	1.2%	2.0%	6.0%	-0.3%	0.7%	-0.4%	4.1%	7.7%	2.0%	1.1%	3.4%	5.7%	14.4%
2022	-0.5%	2.2%	0.6%	-1.6%	-0.2%	5.7%	0.5%	4.0%	3.0%	1.2%	1.7%	2.0%	0.7%
2023	0.2%	2.9%	0.8%	5.0%	0.3%	2.0%	3.5%	0.6%	5.0%	5.1%	-0.1%	1.6%	-15.2%
2024	3.6%	0.5%	0.5%	-0.7%	-1.6%	3.3%	1.5%	3.9%	6.6%	1.2%	2.6%	3.9%	-1.1%
%Positive	60.0%	80.0%	66.7%	53.3%	33.3%	46.7%	66.7%	66.7%	46.7%	66.7%	46.7%	60.0%	53.3%

Sources: SETSMART, Thanachart

## Ex 2: Zeal Performance

Model	2021	2022	2023	2024	Since Inception
Sustain	15.5%	1.3%	-0.9%	5.3%	36.3%
Quality	25.4%	6.0%	-12.7%	2.2%	39.5%
Dynamic	32.4%	1.7%	-17.6%	-7.2%	11.2%
Target	32.4%	1.5%	-16.1%	4.3%	38.5%
SET TRI	17.7%	3.8%	-12.7%	2.3%	2.4%

## Relative Return vs SET TRI

Model	2021	2022	2023	2024	Since Inception
Sustain	-2.2%	-2.5%	11.8%	3.0%	33.9%
Quality	7.7%	2.2%	-0.1%	-0.1%	37.1%
Dynamic	14.7%	-2.1%	-4.9%	-9.5%	8.8%
Target	14.7%	-2.3%	-3.4%	2.0%	36.1%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 30 Dec 2024

## ผลตอบแทน ZEAL ส่วนใหญ่เป็นบวก

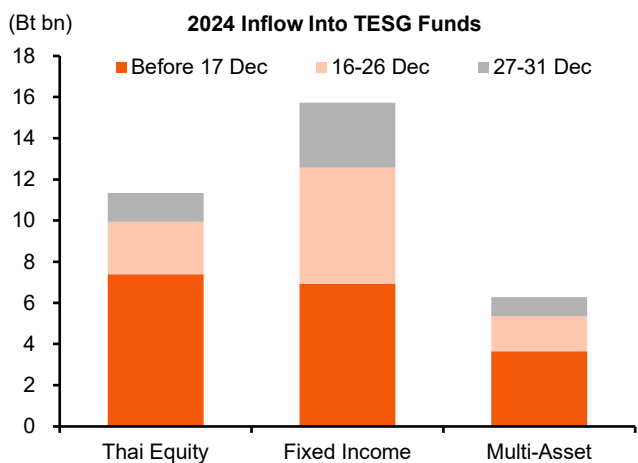
แม้ผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL โดยรวม น้อยกว่าเป้าหมาย โดยมีเพียงแผนลงทุน ZEAL Sustain (+5.3%) ที่ดีกว่าเป้า ขณะที่แผนลงทุน ZEAL Target (4.3%) แม้ผลตอบแทนจะสูงกว่ากองทุนหุ้นไทยส่วนใหญ่ แต่ยังมีน้อยกว่าเป้าหมายของเรา, ZEAL Quality ให้ผลตอบแทน 2.2% ใกล้เคียง SET TRI และ ZEAL Dynamic ขาดทุน -7.2% ซึ่งอ่อนแอกว่าตลาด และกองทุนหุ้นไทยส่วนใหญ่

## สถิติและเหตุการณ์ที่น่าสนใจในเดือนม.ค.

เราสรุปประเด็นสำคัญในต่างประเทศ พร้อมกับให้มุมมอง ดังนี้:-

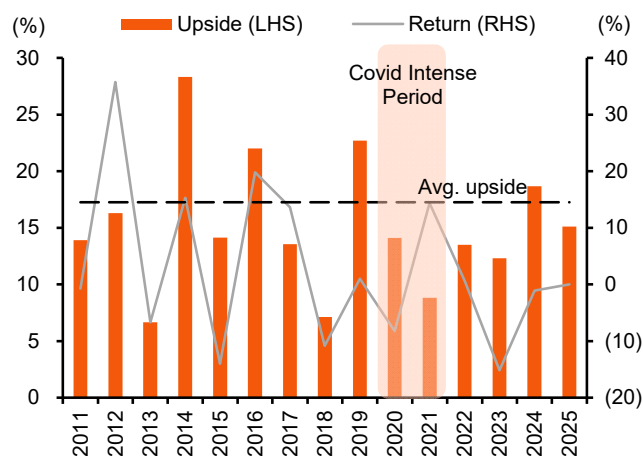
- 1) จากสถิติตั้งแต่ปี 2013 ตลาดหุ้นสหรัฐมักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ต่ำกว่าปกติในเดือนม.ค. และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก เพียง 50% (ค่าเฉลี่ยทั้ง 12 เดือนอยู่ที่ 82%)
- 2) ในช่วงพิธีสาบานตนของทรัมป์ (20 ม.ค.) มี 2 เรื่องที่น่าสนใจ คือ (i) หากปธน. สตี จิ้นผิง/ตัวแทนไปเข้าร่วมพิธีตามคำเชิญ ก็จะทำให้สร้างความแปลกใจให้กับตลาด และอาจเป็นประโยชน์ต่อการเจรจาต่อรองในอนาคต (ii) ทรัมป์อาจเริ่มดำเนินนโยบายบางอย่าง หรือส่งสัญญาณถึงทิศทางนโยบาย
- 3) ในงานประชุม FOMC ช่วงปลายเดือนจะมีการเปลี่ยนแปลงตัวกรรมการที่มีสิทธิลงคะแนน ซึ่งจะทำให้ภาพรวมโน้มเอียงไปทางสายพิราบมากขึ้น... ขณะที่ นอกเหนือจากเรื่องดังกล่าว ปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางดอกเบี้ยอยู่ที่ ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งตลาดแรงงาน-การบริโภค และการบังคับใช้นโยบายของทรัมป์

Ex 3: TESG: A Shift Of Preference To Fixed Income



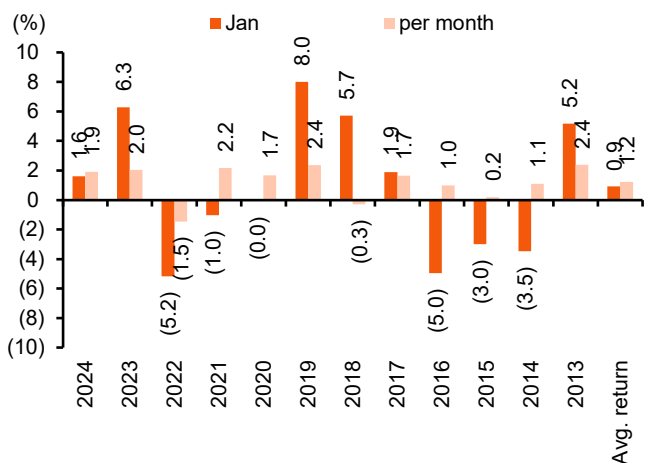
Sources: Morning Star, Thanachart

Ex 4: Upsides From Target Are Decent In 2025



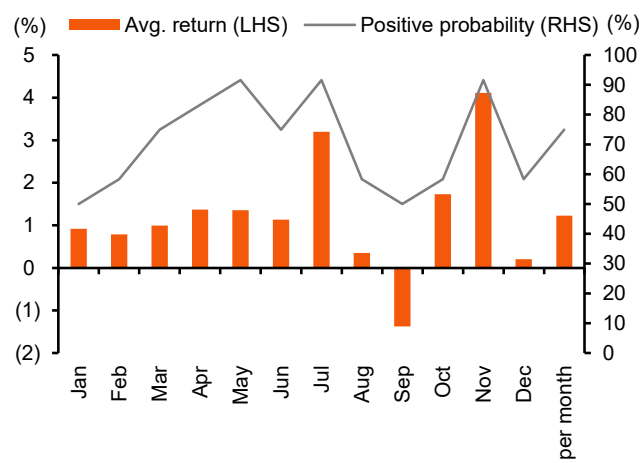
Source: Bloomberg, Thanachart

Ex 5: Monthly Return of S&P500



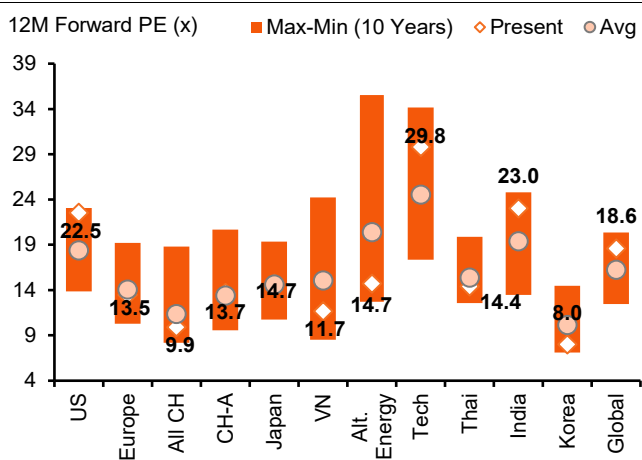
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 6: Positive Return Probability of S&P500




Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 7: Regional Valuation



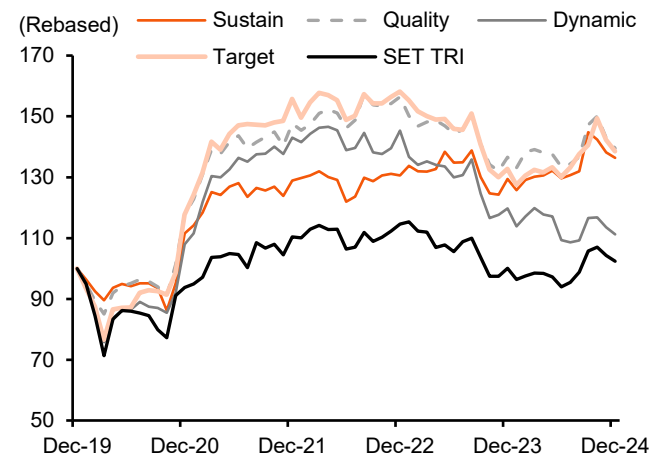
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 8: FOMC Hawks, Doves and Voters

 <b>FOMC - Hawk/Dove Analysis</b> <span style="float: right;">InTouch Capital Markets</span>		Last Update: 19 December 2024			
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
			2024	2025	2026
Most Dovish					
Kugler	Board		✓	✓	✓
Barr	Board		✓	✓	✓
Goolsbee	Chicago		✗	✓	✗
Cook	Board		✓	✓	✓
Harker	Philadelphia		✗	✗	✓
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Collins	Boston		✗	✓	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Daly	San Francisco		✓	✗	✗
Barkin	Richmond		✓	✗	✗
Musalem	St Louis		✗	✓	✗
Logan	Dallas		✗	✗	✓
Kashkari	Minneapolis		✗	✗	✓
Bostic	Atlanta		✓	✗	✗
Schmid	Kansas City		✗	✓	✗
Hammack	Cleveland		✓	✗	✓
Bowman	Board		✓	✓	✓
Most Hawkish					

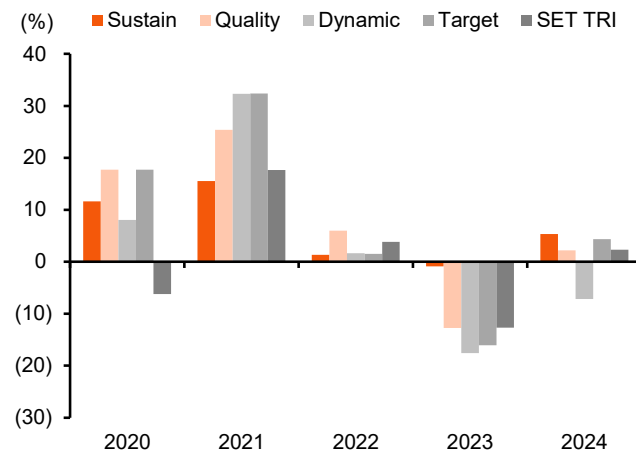
Source: Itcmrket

Ex 9: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 10: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 11: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) <b>5.31%</b>	Return (YTD) <b>2.19%</b>	Return (YTD) <b>-7.19%</b>	Return (YTD) <b>4.33%</b>
Return (p.a. Since Inception) <b>6.36%</b>	Return (p.a. Since Inception) <b>6.85%</b>	Return (p.a. Since Inception) <b>2.14%</b>	Return (p.a. Since Inception) <b>6.70%</b>
Standard Deviation <b>13.77%</b>	Standard Deviation <b>15.17%</b>	Standard Deviation <b>17.54%</b>	Standard Deviation <b>17.56%</b>
Sharpe Ratio <b>0.32</b>	Sharpe Ratio <b>0.32</b>	Sharpe Ratio <b>0.01</b>	Sharpe Ratio <b>0.27</b>
Max DD (2020, Covid) <b>-15.17% (SET -34.48%)</b>	Max DD (2020, Covid) <b>-20.35% (SET -34.48%)</b>	Max DD (2020, Covid) <b>-29.55% (SET -34.48%)</b>	Max DD (2020, Covid) <b>-29.48% (SET -34.48%)</b>
Max DD (ex 2020) <b>-11.28% (SET -21.1%)</b>	Max DD (ex 2020) <b>-17.29% (SET -21.1%)</b>	Max DD (ex 2020) <b>-28.98% (SET -21.1%)</b>	Max DD (ex 2020) <b>-22.23% (SET -21.1%)</b>

Sources: Company data, Thanachart estimates

**ZEAL** คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนาชาติ เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง โดย **ZEAL** จะเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเฉพาะที่มั่นใจ ไม่มากตัวเกินไป และเข้าถึงข้อมูลต้นทางจากผู้บริหารโดยตรง ทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ในแนวลึก และติดตามทุกการลงทุนได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ **ZEAL** ยังมีความยืดหยุ่นที่สูง ในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด สามารถโยกย้ายเงินลงทุน สลับไปไว้ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำหรือเงินสดได้อย่างเต็มที่ เพื่อช่วยลดทอนความเสียหายในช่วงตลาดขาลง

**ZEAL** เหมาะสำหรับลูกค้าที่อยากลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในการที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน แต่ไม่มีเวลาศึกษา ไม่มีเวลาติดตามสถาน การณ์การลงทุน หรือเคยลงทุนในหุ้นเองและไม่เป็นที่พอใจ...ให้ **ZEAL** เป็นคำตอบของคุณ

**ลงทุนกับ ZEAL ได้อย่างไร**

- ✓ **ZEAL “ปลอดภัย”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **“Absolute Return”** เพื่อให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นไหวในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **“มืออาชีพ”** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนาชาติ เป็น **อันดับที่ 1** ทั้งด้าน Best Local Broker (Onshore) และด้าน Best Analyst สำหรับ 4 กลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ Consumer Discretionary, Healthcare, Pharma & Biotech, Small & Midcap Stocks และ Technology Semiconductors
- ✓ **ZEAL “โปร่งใส”** สามารถติดตามการลงทุน ได้ทุกวันผ่าน Application Think+

**4 แผนการลงทุน ที่ตอบโจทย์ทุกเป้าหมายทางการเงิน**

แผนการลงทุน	เหมาะกับใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
<b>SUSTAIN</b>	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
<b>QUALITY</b>	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
<b>DYNAMIC</b>	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
<b>TARGET</b>	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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) และผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูนครชาติ 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 ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูนครชาติ 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: บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูนครชาติ 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 "หุ้นกู้" ของบริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("SC") ครั้งที่ 1/2568 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัทเมืองไทยแคปปิตอล จำกัด(มหาชน) ครั้งที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

**Thanachart Research Team**

**หัวหน้าฝ่าย, Strategy**

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

**กลยุทธ์การลงทุน**

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

**วิเคราะห์เทคนิค**

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

**สาธารณูปโภค, สื่อสาร**

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

**อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ**

พัทธดนย์ บุณนาค  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

**อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย**

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

**ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง**

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
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 อรุโณทัย  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

**พลังงาน, นิโตรเคมี**

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

**นักวิเคราะห์, แพล**

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

**วิเคราะห์ทางเทคนิค**

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

**กลยุทธ์การลงทุน**

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

**วิเคราะห์เชิงปริมาณ**

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

**กลยุทธ์การลงทุน**

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA  
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

**Data Support Team**

มลฤดี เพชรแสงใสกุล  
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล  
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์  
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต  
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวางษ์ปราณี  
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพร  
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