

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

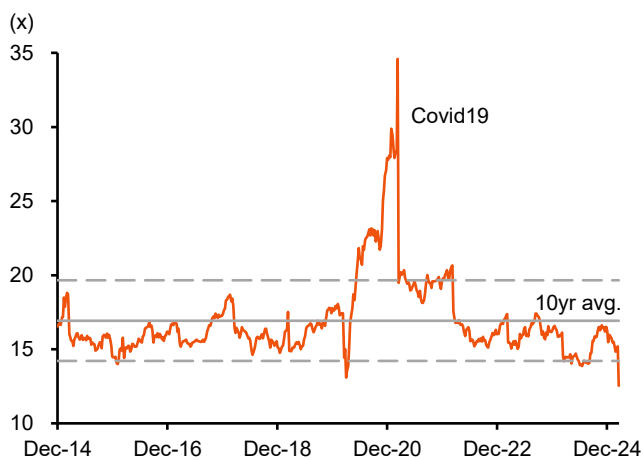
- SET อ่อนแออย่างมาก แต่ยังคงสอดคล้องกับ REGIONAL และยังมีภาพการฟื้นตัวของกำไรที่ดี
- แม้ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว แต่การปรับลงเร็ว ในระดับ CRISIS ทำให้ RISK TO REWARD น่าสนใจมาก
- เศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัวเร็วขึ้น... แนะนำกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุน UGIS-N, ES-HEALTHCARE, KF-HJAPAND, PRINCIPAL VNEQ-A

SET อ่อนแอ แต่ไม่ได้แย่กว่า REGIONAL...

SET ปรับตัวลงแรงกว่า -10% นับจากเดือน ก.พ. ลบภาพการฟื้นตัวในเดือน ส.ค.-ต.ค. 24 และสร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าจะยังลงทุนในหุ้นไทยได้อีกหรือไม่?

เราเห็นด้วยบางส่วน อย่างเรื่องปัญหาเชิงโครงสร้างของหลายๆธุรกิจ แต่ยังคงมองว่าหุ้นไทย “น่าลงทุน” เนื่องจาก 1) การปรับตัวลงตลอดช่วง 2 ปี ทำให้บรรยากาศการลงทุนอ่อนแอ และนักลงทุนขาดความเชื่อมั่น แต่หากแบ่งเป็น 3 ระยะ นับจากปี 2022 จะเห็นว่า SET แข็งแรงกว่าประเทศอื่นๆในปี 2022 และอ่อนแอในปี 2023 ขณะที่ปี 2024 จนถึงปัจจุบัน SET เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับภูมิภาค 2) หากมองข้ามรายการพิเศษในปี 2024 จะเห็นว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนของหุ้นส่วนใหญ่ ค่อยๆฟื้นตัว และหุ้นส่วนใหญ่เติบโตดีในปี 2025F (Ex 8)

Ex 1: Lowest 12m PE Since Since 2014 (-1.6 STD)



Sources: SETSMART, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	1.3%	-0.9%	5.3%	-3.1%	32.2%
Quality	6.0%	-12.7%	2.2%	-8.9%	27.1%
Dynamic	1.7%	-17.6%	-7.2%	-11.2%	-1.3%
Target	1.5%	-16.1%	4.3%	-7.7%	27.8%
SET TRI	3.8%	-12.7%	2.3%	-13.5%	-11.4%

Relative Return vs SET TRI

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	-2.5%	11.8%	3.0%	10.4%	43.6%
Quality	2.2%	-0.1%	-0.1%	4.6%	38.6%
Dynamic	-2.1%	-4.9%	-9.5%	2.3%	10.2%
Target	-2.3%	-3.4%	2.0%	5.8%	39.2%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 28 February 2025

SET ปรับลงรอบนี้ คล้ายช่วง CRISIS

SET ปรับตัวลงมารอบนี้ ตั้งแต่ 17 ต.ค. 24 จนถึงปัจจุบัน กว่า -20% และคิดเป็นเวลากว่า 4.5 เดือนแล้ว เทียบกับระดับ CRISIS หรือเหตุการณ์สำคัญที่ทำให้ SET ปรับลงแรง ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา (Ex7-8) ปรับตัวลงเฉลี่ย -29% และใช้เวลาเฉลี่ย 3.3 เดือน ซึ่งเรามองว่า SET มีโอกาสรีバอร์ตก่อนจะถึงระดับ -29% (ที่ 1080 จุด สอดคล้องกับแนวรับสำคัญทางเทคนิค (Ex 5))

ZEAL ยังไม่เห็นสัญญาณรีบาวด์ แต่มอง VALUATION ถูกมากแล้ว ด้วย PE ที่ต่ำสุดใน 10 ปี

นอกจากประเด็นทางสถิติ ที่สนับสนุนว่า SET มีโอกาสรีบาวด์ในระยะสั้น-ระยะเดือนแล้ว valuation ของ SET ก็ยังอยู่ในระดับที่ถูกมาก ด้วย 12m Forward PE ที่เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยถึง 1.6 SD และต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี ขณะที่ Earning Yield Gap ก็สูงราว 5.5% (+1.75 SD) ดังนั้น เราจึงมองว่า Reward to Risk ของ SET ที่ระดับปัจจุบัน สมควรเข้าลงทุน แม้ว่าจะยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวก็ตาม (มอง Downside ไม่เกิน -8% ขณะที่ Upside +13.2% หาก PE กลับไปที่ระดับ -1SD และ +35% หาก PE กลับไปที่ค่าเฉลี่ย) ขณะที่กลยุทธ์ของ ZEAL ยังคงเน้นตั้งรับ ด้วยสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่ 65-75% และรอสัญญาณบวก ก่อนจะปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนอีกครั้ง

เศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัวเร็วขึ้น

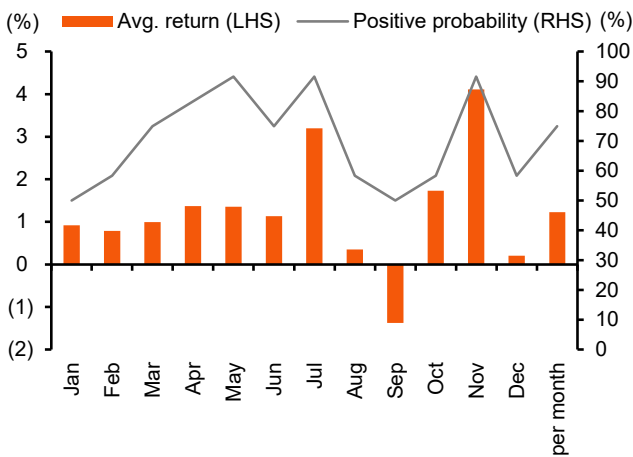
เราให้มุมมองต่อตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่เพิ่งประกาศ ดังนี้:-

- 1) Atlanta Fed GDPNow คาดว่า GDP1Q25F สหรัฐ จะหดตัวที่ -2.8% ลดลงจากการคาดการณ์ ปลายม.ค. ที่ +2.9%
- 2) ISM ภาคการผลิต ก.พ. ลดลงแรงเหลือ 50.3 จาก 50.9 โดยเห็นจุดเปราะบาง อาทิ (i) เห็นการหดตัวแรงในคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน (ii) สาเหตุที่ภาพรวมยังคงอยู่ในภาวะขยายตัวคือ ระยะเวลาส่งมอบที่นานขึ้น จากเกิดการเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนการเรียกเก็บภาษี
- 3) การบริโภคซึ่งเป็นภาคส่วนที่สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจ ส่งสัญญาณอ่อนแอลง โดย (i) การใช้จ่ายของผู้บริโภคหดตัว และอัตราการออมเร่งตัวขึ้นแรง (ii) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค จาก Conference Board ในก.พ. ปรับลดลง 7.0 จุด เหลือ 98.3 ไม่เพียงเท่านี้ ดัชนีคาดการณ์ อนาคตลงมาอยู่ที่ระดับ 72.9 จุด ต่ำกว่าค่าระดับ 80 ที่บ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยใน 6-18 เดือนข้างหน้า (iii) หากตลาดหุ้นสหรัฐปีนี้อ่อนแอลงต่อเนื่อง ก็อาจเป็นแรงกดดันทางด้าน Wealth Effect เนื่องจาก คนอเมริกันมีการเก็บเงินผ่านหุ้นในสัดส่วนที่สูง โดยเฉพาะคนชั้นกลางและคนรวย (ดู Wealth Strategy 4Q24)
- 4) เครื่องมือชี้วัดการลงทุนภาคธุรกิจ (Capex Tracker) โดยเฉพาะผลสำรวจภาคการผลิตของ Fed ในแต่ละภูมิภาค ภาพรวมส่งสัญญาณชะลอตัวลง
- 5) ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก พุ่งขึ้นสู่ 242,000 ราย ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะทรงตัว ทั้งนี้ตัวเลขดังกล่าวจะไม่นับเรื่องพนักงานรัฐบาลกลางที่ถูกปลดออกจากงาน อันเป็นผลมาจากโครงการ DOGE... เราแนะนำให้รอดูติดตามตัวเลขสำคัญในฝั่งตลาดแรงงานที่จะประกาศใน 7 มี.ค.นี้

มุมมองของเรา

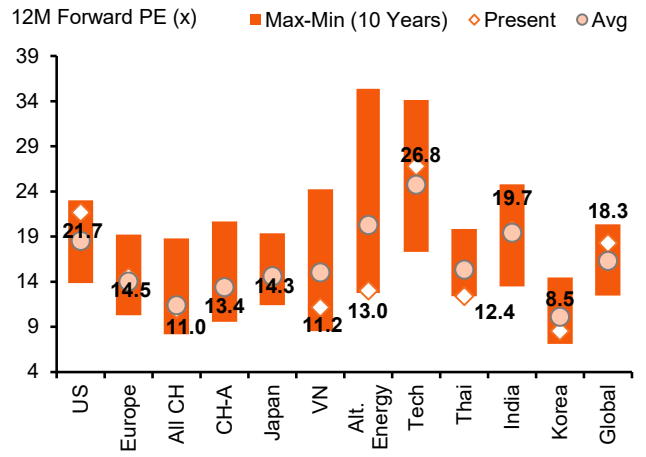
ภาพข้างหน้าความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายทรัมป์ อาจเป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนสหรัฐ เราจึงยังคงแนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวังและเน้นกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ที่หลากหลาย อาทิ UGIS-N กองทุนตราสารหนี้ที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่มีโอกาสปรับลงเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้, ES-HEALTHCARE ซึ่งลงทุนในธุรกิจสุขภาพที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตของผู้คนทุกเพศวัย, KF-HJAPAND และ PRINCIPAL VNEQ-A ที่ลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

Ex 3: Positive Return Probability of S&P500 (2013-24)



Sources: Thanachart Estimates

Ex 4: Regional Valuation

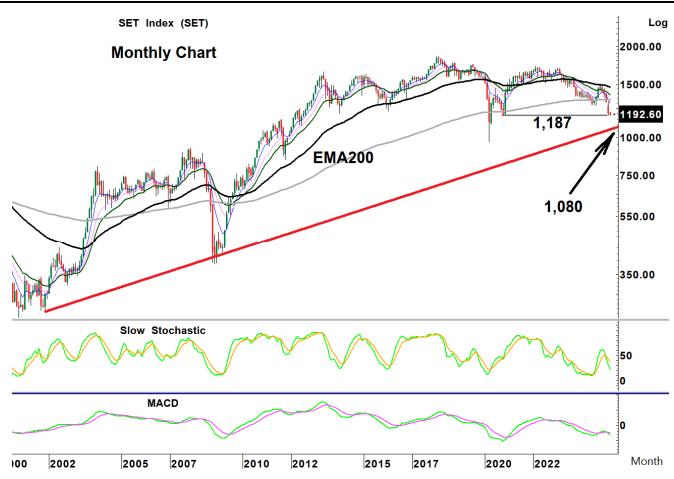


Source: Thanachart Estimates

Note: Thanachart Coverage

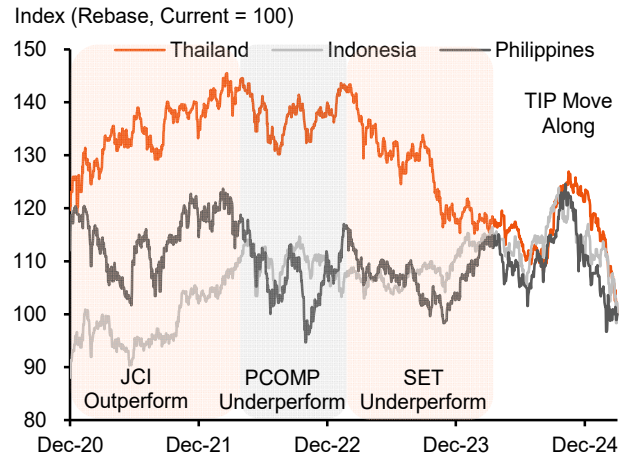
Disrupted Ind. = Energy, Media, ConMat, Automotive, Utilities and Packaging

Ex 5: Strong Resistance At 1,080



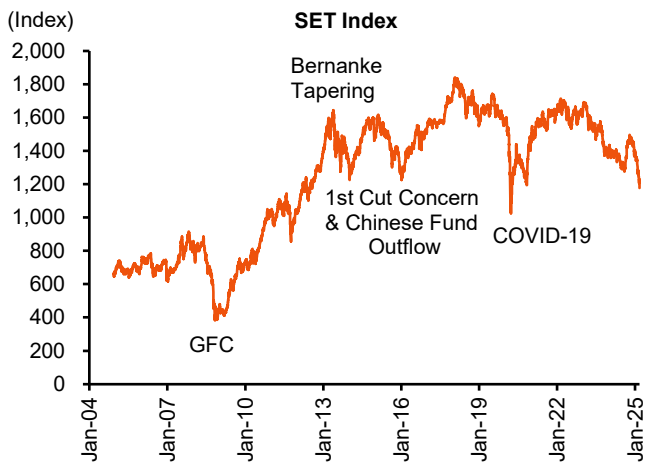
Sources: Aspen, Thanachart

Ex 6: SET Is Moving Along With Regional



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 7: Plunges Since GFC



Sources: Bloomberg, Thanachart

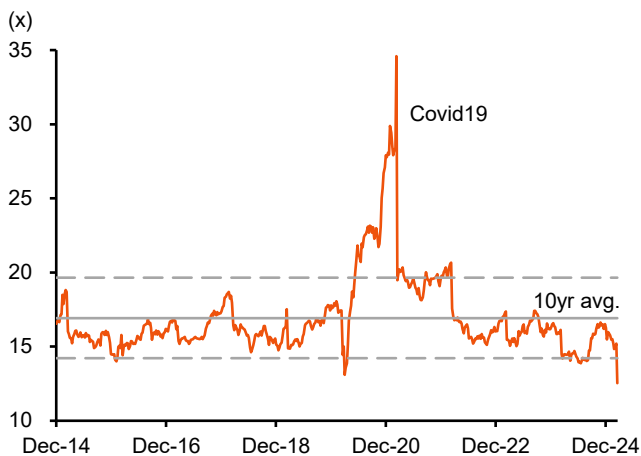
Ex 8: Plunges Since GFC

	Date		Index		Period	
	From	To	From	To	(Mths)	% Chg
GFC	15-Sep-08	29-Oct-08	642.4	384.2	1.5	-40%
Bernanke Tapering	19-May-13	28-Aug-13	1628.0	1275.8	3.4	-22%
1st Cut Concern & Chinese Fund Outflow	15-Feb-15	24-Aug-15	1615.9	1301.1	6.3	-19%
COVID-19	19-Jan-20	23-Mar-20	1600.5	1024.5	2.1	-36%
Current Downtrend	17-Oct-24	04-03-25	1495.0	1177.6	4.6	-21%

Sources: Bloomberg, Thanachart

Note: Assume bottom if the market was the lowest for 90 days

Ex 9: Cheapest PE In 10 Years (-1.6 STD)



Sources: Bloomberg, Thanachart estimate

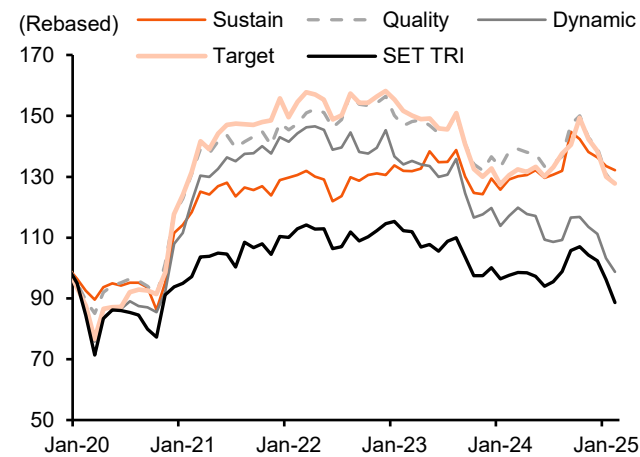
Ex 10: 2025F Earnings Are Rebounding With Better Quality/Distribution

Sector	2025F	Current	Earning (mBt)			Mkt Cap	
	Earning Wt	Mkt Cap Wt	2023	2024	2025F*	2025F y-y	(BnBt)
Banking	24.9%	13.0%	208,115	259,394	267,573	3.2%	1,970
Energy & Utilities	19.9%	18.1%	265,783	159,972	213,803	33.6%	2,746
Information & Communication Te	8.9%	11.6%	45,591	52,653	96,105	82.5%	1,757
Commerce	7.8%	9.3%	59,534	73,102	84,147	15.1%	1,419
Food & Beverage	6.3%	5.3%	66,282	64,128	67,654	5.5%	806
Property Development	5.8%	5.0%	73,694	66,038	62,129	-5.9%	752
Health Care Services	3.4%	5.1%	35,938	31,208	36,398	16.6%	775
#N/A Field Not Applicable	2.8%	0.3%	26,978	26,955	30,101	11.7%	43
Finance & Securities	2.8%	3.3%	38,220	26,044	29,658	13.9%	504
Electronic Components	2.6%	6.7%	23,200	24,298	28,013	15.3%	1,011
Construction Materials	2.5%	2.3%	41,211	21,680	27,240	25.6%	346
Property Fund & REITs	2.2%	2.0%	19,221	22,378	23,967	7.1%	297
Insurance	2.1%	1.6%	17,461	22,479	22,593	0.5%	251
Petrochemicals & Chemicals	2.1%	1.4%	28,009	(43,775)	22,372	n.a.	210
Transportation & Logistics	2.0%	7.3%	52,809	5,200	21,915	321.5%	1,105
Other	4.0%	7.9%	49,246	25,581	42,678	66.8%	1,193
Total			1,051,290	837,336	1,076,346	28.5%	15,186

Sources: Bloomberg, Thanachart

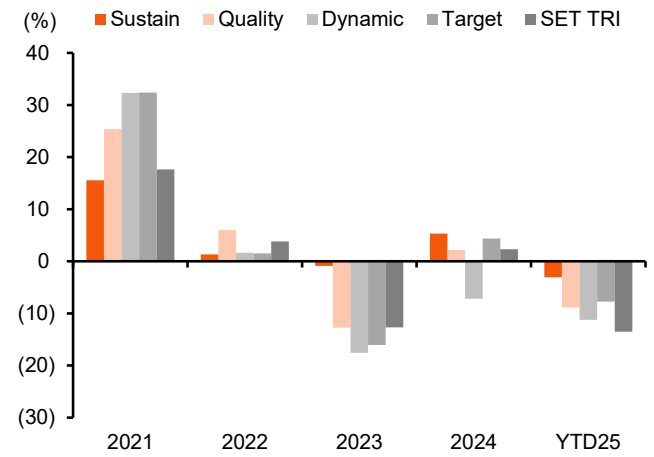
Note: Use 2024 earning, in case of no 2025F earnings forecast.

Ex 11: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 12: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 13: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) 5.31%	Return (YTD) 2.19%	Return (YTD) -7.19%	Return (YTD) 4.33%
Return (p.a. Since Inception) -0.60%	Return (p.a. Since Inception) -1.78%	Return (p.a. Since Inception) -2.27%	Return (p.a. Since Inception) -1.54%
Standard Deviation 13.68%	Standard Deviation 15.25%	Standard Deviation 17.63%	Standard Deviation 17.60%
Sharpe Ratio -0.19	Sharpe Ratio -0.25	Sharpe Ratio -0.24	Sharpe Ratio -0.20
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -20.35% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -32.77% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.48% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -11.28% (SET -24.1%)	Max DD (ex 2020) -19.5% (SET -24.1%)	Max DD (ex 2020) -32.77% (SET -24.1%)	Max DD (ex 2020) -22.23% (SET -24.1%)

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 ไม่หวั่นแม้ในอนาคต 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)
SUSTAIN	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
QUALITY	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
DYNAMIC	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 ทูมธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิคซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูมธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูมธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิคซิ่ง 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 ทูมธนชาติ 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 ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 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, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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, อิโตร์เคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ 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