

“เพิ่มน้ำหนัก” หุ่นสุขภาพ และจีน A-Shares

แม้สหรัฐฯ และจีนสามารถบรรลุข้อตกลงพักศึกการค้าชั่วคราวได้สำเร็จ แต่เรายังมีมุมมองระยะยาวต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยภาพรวม พร้อมแนะนำให้ “เพิ่มน้ำหนัก” การลงทุนในกองทุนหุ้นสุขภาพ **ES-HEALTHCARE** และกองทุนหุ้นจีน **A-Shares SCBSHARES(A)**... สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.5% ถึง -18.4% vs SET TRI ที่ -11.1% (Ex1.2)

สหรัฐฯ และจีน กำลังจะดำเนินนโยบายเช่นไร?

ในรายงานฉบับนี้ เราสรุปสาระสำคัญของการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา พร้อมกับให้คำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

1) สรุปสาระสำคัญ สหรัฐฯ-จีน “พักศึกการค้าชั่วคราว”

- เพื่อปูทางสู่การเจรจาในอนาคต ทั้งสหรัฐฯ และจีนตกลงที่จะลดภาษีตอบโต้ระหว่างกันเป็นระยะเวลา 90 วัน โดยสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจีนจากเดิม 145% เหลือ 30% ขณะที่จีนจะลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ จากเดิม 125% เหลือ 10% พร้อมทั้งผ่อนคลายนโยบายการตอบโต้ที่ไม่ใช่ภาษี เช่น การควบคุมใบอนุญาตส่งออกแร่หายาก
- ตลาดตอบรับประเด็นนี้ในเชิงบวกอย่างชัดเจน เนื่องจากขอบเขตของการลดภาษียังมีลักษณะใกล้เคียงกับการ “ยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร”
- อย่างไรก็ตาม เรายังไม่วางใจต่อหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่สูง สวนทางกับตลาดอื่น ดูไม่น่าสนใจในเชิงความคุ้มค่าต่อความเสี่ยง อีกทั้งมองว่าข้อตกลงดังกล่าวยังไม่แน่ว่าจะเพียงพอที่จะเปลี่ยนแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก

- a) เป็นเพียงข้อตกลงชั่วคราวที่ยังมีความไม่แน่นอนในอนาคต อีกทั้ง อัตราภาษีนำเข้าต่อสินค้าจีนรวมถึงประเทศอื่นซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา ก็ยังถือว่าสูงเมื่อเทียบกับในอดีต จึงมีแนวโน้มที่จะยังส่งผลกระทบต่อทั้งผู้บริโภคและภาคธุรกิจต่อไป
- b) ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดยังสะท้อนภาพการชะลอตัวที่ชัดเจน ไม่ว่าจะเป็นยอดค้าปลีก ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค กิจกรรมภาคอุตสาหกรรม ขณะที่เห็นการชะลอตัวของการจ้างงานในบางภาคธุรกิจ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าความแข็งแกร่งของการบริโภคภาคครัวเรือนกำลังถูกท้าทาย
- c) ดอกเบี้ยแท้จริงที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของทั้งภาคธุรกิจและผู้บริโภคเพิ่มขึ้น นำไปสู่แนวโน้มการชะลอตัวของการลงทุนและการใช้จ่าย ในขณะเดียวกัน การปล่อยสินเชื่อก็มีแนวโน้มชะลอตัวลงด้วย ยังเป็นข้อจำกัดต่อการ

ฟื้นตัวทั้งในด้านการบริโภคและการลงทุนของภาคธุรกิจ (Ex 2-3)

2) “เพิ่มน้ำหนัก” กองทุนหุ้นสุขภาพ ES-HEALTHCARE มองความกังวลเรื่องทรมานประกาศจะลดราคาและขึ้นภาษีนำเข้ายา เปิดโอกาสที่ดีสำหรับการสะสมเพิ่ม

- แม้ทรมานจะมีภาพลักษณ์เป็นผู้นำที่แข็งแกร่งและมักช่วยอย่างรุนแรง แต่ในทางปฏิบัติที่ผ่านมา เขาก็พร้อมผ่อนท่าทีและเลือกแนวทางเจรจาต่อรอง ไม่ได้เดินหน้าใช้นโยบายแบบสุดโต่งอย่างที่ประกาศไว้เสมอไป เห็นได้จากกรณีล่าสุดที่พักศึกการค้ากับจีน
- นอกจากนี้ ระบบการเมืองสหรัฐฯ ยังมีกลไกถ่วงดุลที่สำคัญ ทั้งจากสภาองเกรสและกลุ่มผลประโยชน์ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยาและชีวเวชภัณฑ์ ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีอิทธิพลทางการเมืองและการเงินสูง มีบทบาทสำคัญในการล็อบบี้เชิงนโยบาย จึงอาจสามารถจำกัดความรุนแรงของมาตรการที่จะกระทบต่อโครงสร้างอุตสาหกรรมในวงกว้างได้
- กองทุนหลักบริหารโดยทีมผู้เชี่ยวชาญด้านสุขภาพที่มีประสบการณ์สูง ที่เน้นการคัดเลือกหุ้นเชิงลึกและการกระจายความเสี่ยงอย่างรอบคอบ ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากนโยบายภาษีที่อาจกระทบเฉพาะบางบริษัทในบางกลุ่ม เช่น กลุ่มยาขายปลีกทั่วไปที่จำหน่ายผ่านร้านขายยา/โรงพยาบาล/ระบบประกันสุขภาพ (retail drugs)

ในทางตรงกันข้าม กองทุนหลักให้ความสำคัญกับการลงทุนในกลุ่มที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบน้อยกว่า และมีศักยภาพในการเติบโตสูง เช่น เทคโนโลยีชีวภาพ/เครื่องมือแพทย์/กลุ่มวิจัยและพัฒนา

- ธุรกิจสุขภาพถูกจัดอยู่ในหมวด **Defensive Growth** ที่มีศักยภาพในการ “เติบโตอย่างมั่นคง” เนื่องจากรายได้ของบริษัทในกลุ่มนี้มีความมั่นคงสูง สะท้อนจากความจำเป็นพื้นฐานในการดูแลสุขภาพของผู้คน ไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร

ในขณะเดียวกัน ก็ได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวที่ไม่ขึ้นกับนโยบายการเมืองในระยะสั้น เช่น โครงสร้างประชากรที่เข้าสู่สังคมสูงวัยทั่วโลก, การแพทย์เฉพาะทาง, เทคโนโลยีใหม่ ๆ เช่น ยาเฉพาะจุด, AI เพื่อการวิจัยยา และเทคโนโลยีชีวภาพ

3) “ย้ายออก” กองทุนหุ้นจีนโดยรวม SCBCHEQA “ไปยัง” กองทุน SCBSHARES(A)

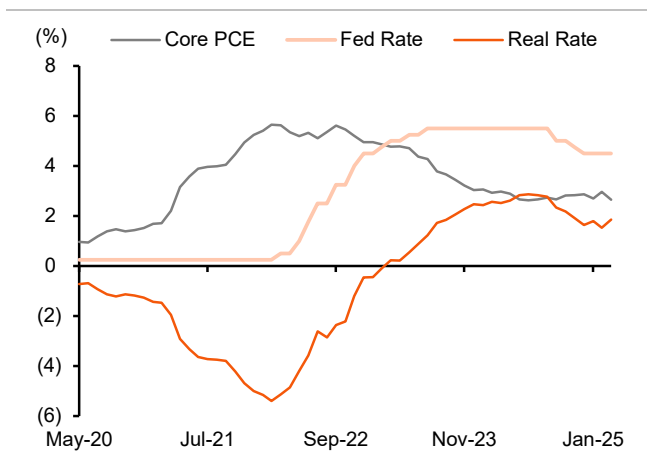
- เศรษฐกิจจีนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของหุ้นจีนในฝั่งแผ่นดินใหญ่ (A-Shares) ที่มักเคลื่อนไหวสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศอย่างใกล้ชิด
... แตกต่างจากตลาดฮ่องกงซึ่งถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจภายในน้อยกว่า และผันผวนสูงจาก sentiment การลงทุนในตลาดโลก
- ปัจจุบัน หุ้นจีนฝั่งฮ่องกงได้สะท้อนข่าวบวกจากการผ่อนคลายกฎระเบียบต่อกลุ่ม Big Tech ไปพอสมควรแล้ว ทำให้ Valuation ไม่ได้อยู่ในจุดที่ “น่าสนใจเป็นพิเศษ” เหมือนในช่วง 1-2 ปีก่อน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
KF-HJAPAND	7.5	KF-HJAPAND	7.5
SCBCHEQA	5.0		
SCBSHARES(A)	5.0	SCBSHARES(A)	10.0
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KT-Green-A	5.0	KT-Green-A	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	7.5	ES-HEALTHCARE	10.0
UGIS-N	25.0	UGIS-N	25.0
ES-Cash, K-Cash	25.0	ES-Cash, K-Cash	22.5

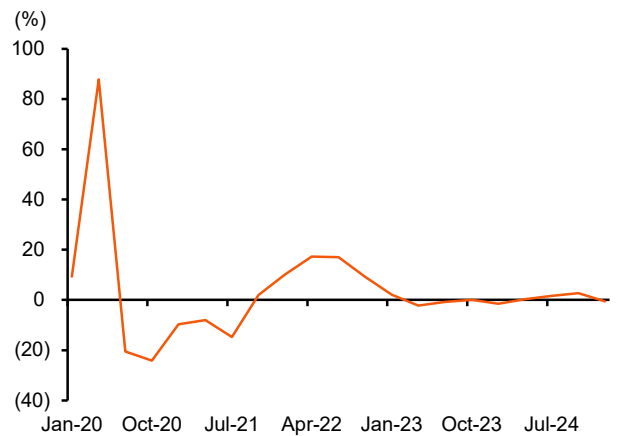
Source: TNS

Ex 2: US Real Rate



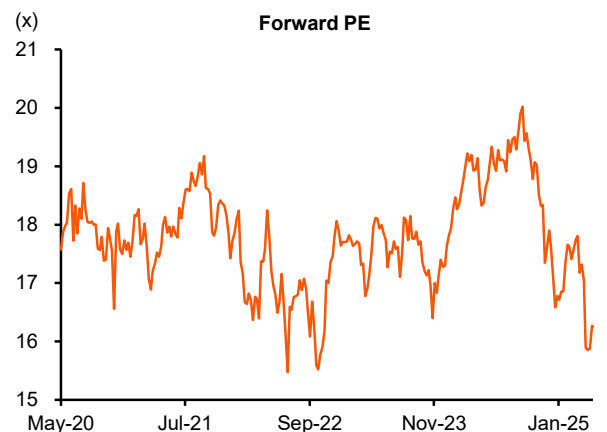
Source: Bloomberg

Ex 3: US Commercial And Industrial Loans Growth

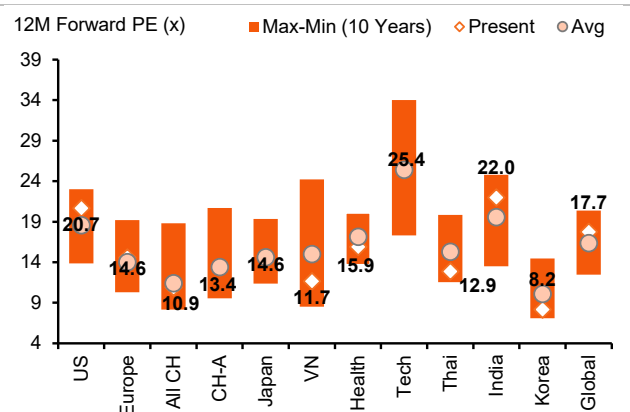


Source: FRED

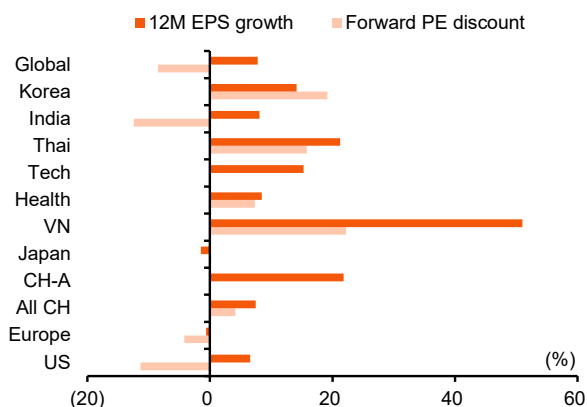
Ex 4: Forward PE Of Global Healthcare

Source: Bloomberg
Note: As of 30 Apr 25

Ex 5: 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 6: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

ZEAL: สหรัฐฯ-จีน บรรลุข้อตกลงที่ดีเกินคาด

แต่เรามองตลาดหุ้นรอบนี้ เพียง EXTENDED RALLY

แม้การเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา จะบรรลุข้อตกลงที่ดีกว่าเรา และตลาดคาด ขณะที่ geo politics ระหว่างอินเดีย-ปากีสถาน และ รัสเซีย-ยูเครน ก็บรรเทาความรุนแรงลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงกว่าที่เราคาดไว้ อย่างไรก็ตาม เรา มองการสงบศึกการค้าครั้งนี้ เป็นเพียงชั่วคราว และยังไม่เปลี่ยนมุมมองว่า upside ของการ rally รอบนี้ ค่อนข้างจำกัดแล้ว มองเป็นเพียง extended rally เท่านั้น เราจึงยังไม่รีบเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะเน้นสลับตัวหุ้นแทน เพื่อให้ทันตามต่อความผันผวนยิ่งขึ้น และยังคงสัดส่วนของเงินสดค่อนข้างสูง เพื่อรอซื้อหุ้นเพิ่ม ในจังหวะที่เกิดการผันผวนอีก สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.5% ถึง -18.4% vs SET TRI ที่ -11.1% (Ex1.2)

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 8 May 25

Ex 8: Language Comparison of Politburo Economy Meetings

นโยบาย	เมษายน 2025	ธันวาคม 2024	กรกฎาคม 2024	เมษายน 2024
นโยบายการคลัง	ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกอย่างละเอียดและรอบคอบ	ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น	นโยบายการคลังเชิงรุก	นโยบายการคลังเชิงรุก
นโยบายการเงิน	นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระดับปานกลาง	นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระดับปานกลาง	ระมัดระวัง	ระมัดระวัง
นโยบายมหภาค	ดำเนินนโยบายมหภาคที่เชิงรุกและได้ผลจริง, เสริมกลไกปรับตัวทางเศรษฐกิจนอกกรอบ, เน้นบทบาทของการบริโภคเป็นแรงขับเคลื่อน	ดำเนินนโยบายมหภาคที่เชิงรุกและได้ผลจริง เสริมกลไกปรับตัวทางเศรษฐกิจนอกกรอบ	เพิ่มการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง	เสริมความสอดคล้องของนโยบายมหภาค, เน้นการจัดการความคาดหวังของตลาด
การบริโภค	พัฒนาอย่างเข้มข้นด้านการบริโภคภาคบริการ, ผ่อนคลายข้อจำกัดบางประการ, ยกระดับบทบาทของการบริโภคในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ	ส่งเสริมการบริโภคอย่างเข้มข้น	ขยายอุปสงค์ภายในประเทศ มุ่งเน้นการกระตุ้นการบริโภค	ดำเนินโครงการแลกเปลี่ยนอุปกรณ์และเครื่องใช้เพื่อกระตุ้นการบริโภค
ตลาดทุน	เสริมเสถียรภาพและกระตุ้นตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง	เสริมเสถียรภาพของตลาดหุ้น	เสริมเสถียรภาพพื้นฐานของตลาดทุน	ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนอย่างมีเสถียรภาพ
นโยบายที่อยู่อาศัย	เสริมความมั่นคงของตลาดที่อยู่อาศัย	เสริมเสถียรภาพของตลาดที่อยู่อาศัย	สนับสนุนการซื้อบ้านราคาประหยัดจากสต็อกบ้านที่มีอยู่	ศึกษานโยบายเพื่อจัดการกับสต็อกบ้านส่วนเกิน

Sources: Bloomberg, TNS

Ex 9: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	01/01/2019	-	7.6	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	6.2	0.1	-
K-CASH	Buy	07/17/2024	-	1.5	0.0	-
KTPlus	(Closed)	04/20/2021	02/15/2023	-	-	0.8
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
PRINCIPAL VNEQ-A (1st)	Hold	05/05/2022	-	(15.7)	2.8	-
KT-GREEN-A (1st)	Hold	08/02/2023	-	(46.9)	0.1	-
KT-GREEN-A (2nd)	Hold	11/29/2023	-	(26.1)	0.1	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	2.9	(0.1)	-
K-GSELECT	Hold	09/18/2024	-	(2.7)	1.0	-
Principal VNEQ-A (5th)	Hold	10/22/2024	-	(9.2)	2.8	-
KF-HJAPAND	Buy	11/13/2024	-	2.7	1.3	-
ES-HEALTHCARE	Buy	11/27/2024	-	(13.9)	(0.6)	-
KT-GREEN-A (3rd)	Hold	01/17/2025	-	(5.4)	0.1	-
KT-WTAI-A	Hold	01/19/2025	-	(16.8)	(0.0)	-
ES-INDAE	Buy	02/13/2025	-	1.5	(1.6)	-
SCBCHEQA (2nd)	Buy	03/05/2025	-	(2.7)	(0.7)	-
SCBASHARES(A)	Buy	19/03/2025	-	(7.3)	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 (4th)	(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
SCBKQGTG	(Closed)	03/13/2024	07/31/2024	-	-	(2.2)
TCLLOUD	(Closed)	05/08/2024	07/31/2024	-	-	(0.4)
K-EUX	(Closed)	06/19/2024	07/31/2024	-	-	(1.9)
KT-JAPANSMA	(Closed)	08/06/2024	08/21/2024	-	-	12.4
KT-MINING (4th)	(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 (2nd)	(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
KT-WTAI-A	(Closed)	06/12/2024	12/11/2024	-	-	6.5
SCBCHEQA	(Closed)	03/29/2023	02/25/2025	-	-	(19.2)
ASP-USSmall	(Closed)	10/22/2024	03/19/2025	-	-	(8.4)
KFGBrand-A	(Closed)	08/14/2024	04/30/2025	-	-	0.1
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(1.1)	0.5	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	2.6	0.5	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

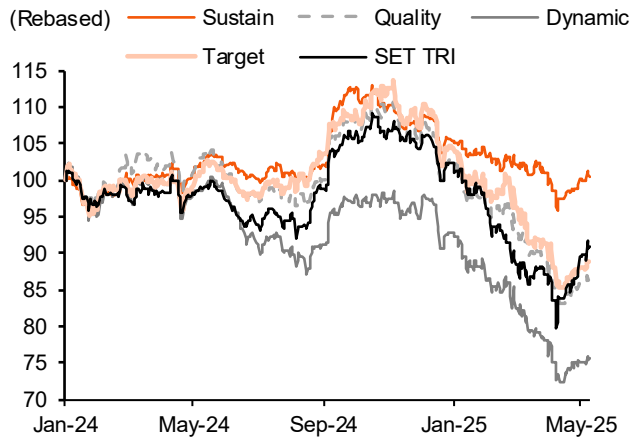
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

แม้การเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา จะดีกว่าเราและตลาดคาดอย่างมาก ส่งผลให้ตลาดหุ้นรีบาวด์มากกว่าที่เราคาดไว้ ขณะที่ geo politics ระหว่างอินเดีย-ปากีสถาน และ รัสเซีย-ยูเครน ก็บรรเทาความร้อนแรงลง แต่เรามองการสงบศึกการค้าครั้งนี้ เป็นเพียงชั่วคราว และยังไม่เปลี่ยนมุมมองว่า upside ของการ rebound รอบนี้ ค่อนข้างจำกัดแล้ว เราจึงยังไม่รีบเพิ่มสัดส่วนการลงทุน แต่จะเน้นสลับตัวหุ้นเพื่อให้ทันทันต่อความผันผวนมากขึ้น โดยคงสัดส่วนเงินสดค่อนข้างสูง เพื่อรอซื้อหุ้น ในจังหวะที่ผันผวนอีกครั้ง สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.5% ถึง -18.4% vs SET TRI ที่ -11.1% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	(2.2)	4.7	3.8
PE (x)	11.1	10.6	10.1
EV/EBITDA (x)	9.7	9.2	8.6
P/BV (x)	2.0	1.9	1.8
Div yield (%)	7.7	7.9	7.9
ROE (%)	15.0	15.4	15.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	147.5%
Equity (%)	76% % Buy	65.9%
Cash (%)	24% % Sell	-81.5%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	7.2	7.2	7.5
PE (x)	9.3	8.5	7.8
EV/EBITDA (x)	5.7	5.6	5.2
P/BV (x)	1.7	1.5	1.3
Div yield (%)	2.1	2.2	2.5
ROE (%)	14.1	13.8	13.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	176.0%
Equity (%)	77% % Buy	84.9%
Cash (%)	23% % Sell	-91.1%

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	0.7%	-2.2%	-7.9%	-4.5%	1.00
Quality	0.8%	-9.6%	-20.2%	-15.6%	4.00
Dynamic	1.0%	-11.2%	-21.8%	-18.4%	4.00
Target	1.0%	-9.2%	-19.4%	-15.0%	4.00
SET TRI	1.4%	-2.9%	-14.8%	-11.1%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.7%	0.7%	7.0%	6.5%
Quality	-0.7%	-6.7%	-5.3%	-4.5%
Dynamic	-0.5%	-8.4%	-6.9%	-7.4%
Target	-0.5%	-6.3%	-4.5%	-3.9%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	1.5	5.6	5.7
PE (x)	8.9	8.3	7.7
EV/EBITDA (x)	6.7	6.5	5.9
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3
Div yield (%)	3.6	3.8	4.0
ROE (%)	13.9	13.6	13.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	157.4%
Equity (%)	88% % Buy	79.2%
Cash (%)	12% % Sell	-78.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	2.9	5.4	6.9
PE (x)	8.5	8.0	7.4
EV/EBITDA (x)	4.4	4.4	4.0
P/BV (x)	1.8	1.6	1.4
Div yield (%)	2.1	2.2	2.4
ROE (%)	14.8	14.4	14.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	185.4%
Equity (%)	77% % Buy	88.2%
Cash (%)	23% % Sell	-97.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 9 May 2025

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	Mgmt Fee (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2024	2023	2022			
BTK	n.a.	19.7	1.8	0.6	0.5	9.9	3.6	11.7	(4.4)	(0.4)	10.4	0.8	1.6
K-VALUE	★★★★	5.1	(1.1)	0.1	(3.6)	4.6	(3.2)	2.7	(12.6)	(3.5)	12.1	0.1	2.0
ES-DIV	★★★★★	9.1	(1.6)	(0.6)	(4.0)	3.7	0.5	3.9	(4.9)	2.4	10.2	0.0	2.1
BSIRICG	★★★★	6.3	(1.8)	(0.9)	(4.2)	(1.1)	(3.5)	(2.7)	(8.3)	1.5	9.2	(0.5)	1.9
LHEQDPLUS-A	★★★★★	8.6	(2.6)	(1.2)	(5.2)	(5.1)	(5.1)	(3.9)	(13.8)	3.1	7.2	(1.1)	2.5
LHEQD-E	★★★	9.6	(3.2)	(1.9)	(5.8)	(5.7)	(5.3)	(4.0)	(13.7)	2.7	7.3	(1.2)	1.9
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.6	(3.7)	2.5	(9.4)	na	na	na	na	na	na	na	2.1
SCBVALUEP	n.a.	9.3	(3.9)	(0.6)	(8.3)	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBTHAICGA	★★★★★	10.8	(3.9)	3.1	(9.4)	1.1	(1.1)	4.4	(7.0)	(0.1)	16.3	(0.0)	2.7
SCBVALUEA	★★★★	9.3	(4.0)	(0.6)	(8.4)	(5.2)	(1.1)	5.1	(7.3)	(1.6)	12.0	(0.7)	2.7
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.5	(4.2)	(1.4)	(7.1)	3.5	(0.2)	6.2	(6.6)	3.2	10.3	0.1	2.1
K-MVEQ	★★★★★	9.5	(4.4)	(1.7)	(8.5)	(4.3)	(3.8)	(1.6)	(7.3)	(1.1)	10.6	(0.6)	3.2
ES-LOWBETA	★★★	15.6	(4.4)	(0.9)	(8.2)	(6.6)	(6.4)	na	(15.9)	1.5	10.9	(0.9)	2.1
X-SEQS-IA	★★★★	9.8	(4.4)	(0.9)	(8.6)	(4.8)	(5.9)	(4.2)	(13.4)	0.6	10.8	(0.7)	1.6
KMVLTF-A(A)	★★★★★	9.4	(4.5)	(1.7)	(8.6)	(4.3)	na	(1.5)	na	na	10.8	(0.6)	3.2
X-SEQS-ASSF	★★★★	9.3	(4.9)	(1.2)	(9.1)	(6.1)	na	(5.7)	na	na	10.8	(0.8)	2.1
SCBLARGEA	★★★★	9.4	(5.1)	(2.6)	(8.7)	(4.8)	(2.6)	(0.7)	(9.7)	6.3	19.8	(13.5)	2.7
MT25-ThaiESG	n.a.	9.3	(5.4)	(2.0)	(9.5)	(5.4)	-	(2.0)	-	-	13.1	(0.6)	2.1
KFTSTAR-A	★★	6.4	(5.7)	2.2	(11.2)	(9.8)	(7.5)	(2.1)	(16.2)	(1.3)	12.5	(1.0)	2.7
KTBTTHAICG-A	★★★★★	9.5	(5.7)	(0.9)	(10.0)	(2.5)	(3.1)	1.2	(7.0)	(3.2)	11.4	(0.4)	2.1
TDSThaiESG-A	n.a.	9.2	(5.7)	(0.8)									3.0
KT-BRAIN-A	★★	6.1	(5.9)	0.4	(9.8)	(9.1)	(10.3)	(8.5)	(18.6)	5.2	13.8	(0.9)	2.1
KFLTFSTARD	★★	5.7	(6.1)	2.3	(11.7)	(10.3)	(7.7)	(2.3)	(16.3)	(1.3)	12.8	(1.0)	2.7
KTLF70/30-L	★★★★★	31.6	(6.1)	(1.6)	(9.0)	(2.6)	na	2.5	na	na	9.5	(0.5)	1.6
TISCODS	★★★★★	8.4	(6.1)	(1.5)	(8.9)	0.5	(2.4)	1.7	(5.5)	1.6	12.4	(0.3)	2.0
1st Quartile Average	0	-	(6.8)	(1.6)	(10.6)	(6.4)	(4.5)	(1.1)	(10.6)	1.4	11.9	(0.8)	2.1
2nd Quartile Average			(10.7)	(4.0)	(14.7)	(9.5)	(6.7)	(0.4)	(12.5)	1.1	13.5	(0.9)	1.9
3rd Quartile Average	0	-	(13.1)	(5.7)	(17.2)	(12.5)	(7.8)	(1.1)	(12.9)	1.6	14.3	(1.1)	1.8
4th Quartile Average			(19.3)	(7.7)	(23.3)	(23.5)	(12.6)	(7.0)	(12.0)	(1.7)	16.8	(1.7)	2.2

Source: Morning Star, Bloomberg As of 9 May 2025

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

SCBASHARES(A): กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชนร์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)



- ทำไมหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ถึงน่าสนใจ?: ในอดีตตลาดแผ่นดินใหญ่ก็มี upside ในยามตลาดขาขึ้นที่สูงกว่า, ปัจจุบัน Valuation ของตลาดฮ่องกงเมื่อเทียบกับแผ่นดินใหญ่ ไม่ได้ดูน่าสนใจเป็นพิเศษอีกต่อไป, ท่าทีจริงจึงในการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาล น่าจะเป็นแรงสนับสนุนต่อบริษัทในแผ่นดินใหญ่ ที่ผลดำเนินงานมักอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจจีน
- จุดเด่นของกองทุนหลัก **Schroders China A**: 1) โฉมเลี้ยงไปยังบริษัทขนาดเล็กถึงกลาง ที่มีศักยภาพในการเติบโตและมีคุณภาพสูง ซึ่งจะได้ประโยชน์มากจากการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) เน้นบริษัทที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตเชิงโครงสร้างของจีน 3) มีทีมงานขนาดใหญ่และมากประสบการณ์ที่อยู่ในพื้นที่จริง 4) บริหารโดย แจ็ค ลี ที่มีประสบการณ์ด้านลงทุน 26 ปี เคยดำรงตำแหน่งหัวหน้าฝ่ายการลงทุนที่ Huatai-Pinebridge Fund Management ซึ่งเกิดจากการร่วมทุนของบล.สำคัญของจีน กับบริษัทจัดการสินทรัพย์ระดับโลก

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.10%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

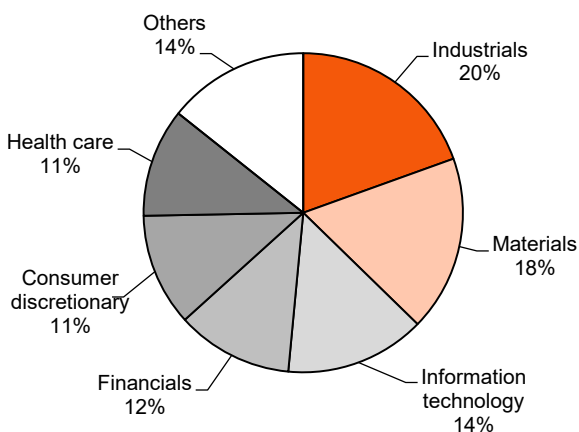
(%)	Fund	Category
3 Months	-2.53%	-1.34%
6 Months	-5.53%	-6.25%
1 Year	-0.71%	-1.11%
3 Years	-9.60%	-8.71%
5 Years	—	—

data as of 8 May 25, Category: China Equity - A Shares

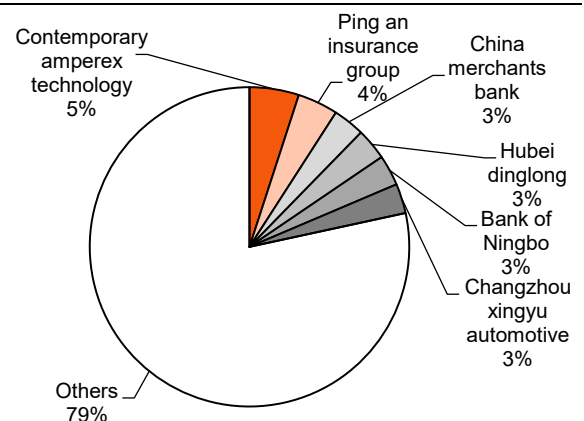
นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Schroder International Selection Fund China A (กองทุนหลัก) Class C Accumulation USD สกุลเงิน USD

Master Fund's Allocation:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of Mar 25

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

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% บริษัทที่มีโอกาสจากการปรับโครงสร้าง/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	-10.85%	-11.34%
6 Months	-16.91%	-14.44%
1 Year	-12.50%	-13.95%
3 Years	0.07%	-4.48%
5 Years	2.29%	1.10%

data as of 8 May 25, 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 Industries Breakdown:

	Fund	Index
Pharmaceuticals	31.52	41.26
Biotechnology	30.89	15.11
Health Care Equipment	15.95	17.03
Managed Health Care	8.83	8.77
Life Sciences Tools & Services	5.06	7.59
Health Care Distributors	2.50	2.24
Health Care Supplies	2.22	2.96
Health Care Facilities	1.34	1.01
Health Care Services	1.08	3.40
Application Software	0.13	—

Master Fund's Top Holding:

Top Holdings (%)	Fund
Eli Lilly & Co	9.40
UnitedHealth Group Inc	6.88
AstraZeneca PLC	4.01
Johnson & Johnson	3.59
Boston Scientific Corp	3.13
Abbott Laboratories	3.09
Sanofi SA	3.06
Amgen Inc	2.90
AbbVie Inc	2.83
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.82
Total	41.71

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of Mar 25, Benchmark = MSCI World Healthcare

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ 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 ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล 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 หมอศิริเลิศ 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 บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
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, บีโตร์เคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤดี 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 ลิ้มวณิชปรัตน์

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