

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- SET ปรับขึ้นมาเกือบ 200 จุด จากระดับที่ “ถูกมาก” แต่ปัจจุบัน VALUATION ยังไม่แพง...
- เรายังมอง SET ปรับขึ้นต่อได้ จาก VALUATION ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่เริ่มฟื้นตัวแล้ว
- สำหรับปัจจัยต่างประเทศ เรารวบรวม และสรุปหลายเหตุการณ์สำคัญ ที่นักลงทุนไม่ควรพลาด

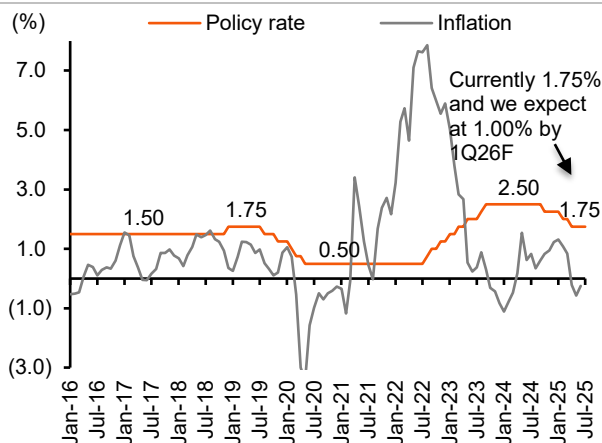
SET ปรับขึ้นเกือบ 200 จุด จาก CATALYST ปัจจัยบวกที่เข้ามาพร้อม ๆ กัน...

ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา SET พลิกฟื้นกลับตัวขึ้น จาก catalyst ที่หลากหลาย เข้ามาพร้อมกัน:

- 1) การเมือง: แม้ปัจจุบัน เสถียรภาพทางการเมืองจะยังไม่มั่นคง แต่ก็ดีกว่าเดือน มิ.ย. อย่างมาก ที่มีความเสี่ยงต้องยุบสภา และปัจจุบัน นักลงทุนส่วนใหญ่ น่าจะมองเหมือนเรา ว่าร่างงบประมาณปี 2569 จะผ่านได้ตรงเวลา
- 2) นโยบายการเงิน: ว่าที่ผู้ว่าฯ ทานใหม่ มีท่าทีชัดเจนว่าจะลดดอกเบี้ย ช่วยลดภาระดอกเบี้ยของผู้บริโภค และน่าจะผลักดันนโยบายให้ ธนาคารพาณิชย์ปล่อยกู้มากขึ้น
- 3) ภาษีการค้า: หลังจากที่สหรัฐฯ-ไทย บรรลุผลเจรจา ทำให้ risk appetite ของนักลงทุนดีขึ้น

ภาพต่างๆ เหล่านี้ ทำให้ SET Index ปรับขึ้นเกือบ 200 จุด ในรอบ 5-6 สัปดาห์ที่ผ่านมา...

Ex 1: We Expect 0.75% Cut by 1Q26F



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	1.3%	-0.9%	5.3%	-2.1%	33.5%
Quality	6.0%	-12.7%	2.2%	-15.2%	18.3%
Dynamic	1.7%	-17.6%	-7.2%	-18.4%	-9.3%
Target	1.5%	-16.1%	4.3%	-15.5%	17.0%
SET TRI	3.8%	-12.7%	2.3%	-10.5%	-8.3%

Relative Return vs SET TRI

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	-2.5%	11.8%	3.0%	8.4%	41.8%
Quality	2.2%	-0.1%	-0.1%	-4.7%	26.6%
Dynamic	-2.1%	-4.9%	-9.5%	-7.9%	-1.0%
Target	-2.3%	-3.4%	2.0%	-5.1%	25.3%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 31 Jul 2025

...แต่เรามอง SET ยังไม่แพง และน่าจะขึ้นต่อ

แม้ว่า SET จะปรับขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่เรายังเห็นเหตุผลที่ SET จะปรับขึ้นต่อได้จาก:

- 1) เรายังเห็นโอกาสที่เม็ดเงินจะไหลเข้าหุ้นได้อีกมาก โดยช่วงที่ผ่านมา สภาพคล่องในประเทศสูงมาก แต่ risk appetite ต่ำ ทำให้ กระแสเงินไหลเข้าไปที่ตราสารหนี้เป็นหลัก (Ex 5-6)
- 2) จากท่าทีของผู้ว่าฯ ธปท. ทานใหม่ เรามองว่าดอกเบี้ยจะลดลงอีกหลายครั้ง (Ex 1) และไม่กังวลต่อหนี้ครัวเรือน (Ex 7-8)
- 3) นักวิเคราะห์เริ่มปรับกำไร บมจ. ขึ้นบ้างแล้ว (Ex 4, Ex 12) แม้ว่ายังไม่ทั่วถึงนัก แต่การลดดอกเบี้ยของ ธปท. น่าจะเอื้อต่อกำไร และจะเห็นการปรับประมาณขึ้นต่อ
- 4) โดยปกติ เมื่อ SET ปรับขึ้นจาก valuation ที่ต่ำมากๆ มักจะปรับขึ้นได้เป็นรอบใหญ่ (ระดับ 300-500 จุด)

จากภาพดังกล่าว เราจึงค่อนข้างมั่นใจว่าการลงทุนหุ้นในระดับค่อนข้างสูง รว 85-95% แต่ก็ใช้เครื่องมือเชิงปริมาณ เพื่อให้น้ำหนักได้เร็ว หากว่ามีสัญญาณที่ SET จะพักตัวรอบใหม่

สรุปเหตุการณ์สำคัญทั่วโลกในช่วงนี้

เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ดังนี้:-

1) ผลประชุมด้านเศรษฐกิจของ Politburo จีน

- ด้วยเศรษฐกิจครึ่งปีแรกโต 5.3% เกินเป้า รัฐบาลจึงไม่รีบออกมาตรการกระตุ้นแรงๆ ในทันที แต่จะเน้นใช้มาตรการช่วยเหลือเฉพาะจุด โดยเน้นทยอยอัดฉีดสภาพคล่อง, กระตุ้นการบริโภค, ช่วยเหลือ SME, สนับสนุนนวัตกรรม

- นอกเหนือนี้ จีนจะเน้นเรื่อง การพัฒนาตลาดทุน โดยเปิดทางให้บริษัทเทคโนโลยี IPO ในตลาด พร้อมกับจัดระเบียบให้มีการแข่งขันที่รุนแรงเกินไป (Anti-Involution) ซึ่งคาดการณ์การดังกล่าวจะเป็นบวกกับกองทุน SCBEV(A) (ดู Wealth Strategy 30 ก.ค.)
- เมื่อมองไปข้างหน้า ตั้งแต่ก.ย. เป็นต้นไป มีโอกาสเห็นมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ซึ่งคาดจะเป็นบวกต่อหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ ที่มักเคลื่อนไหวตามปัจจัยในประเทศ

2) ผลการแถลงด้วยวาจาต่อศาลอุทธรณ์ กรณีที่ทรัมป์ ขึ้นภาษีศุลกากรภายใต้กฎหมาย IEEPA

- แม้ศาลยังไม่ออกคำตัดสินทันที แต่ท่าทีของผู้พิพากษาดูไม่เป็นบวกกับฝ่ายทรัมป์ โดยตั้งข้อสังเกต (a) IEEPA ไม่ได้ระบุถึง “ภาษีศุลกากร” โดยตรง ดังนั้นการตีความว่า IEEPA ให้อำนาจปธน.ตั้ง “ภาษี” เองได้ จึงอาจเกินขอบเขตตามเจตนารมณ์ของกฎหมาย (b) หากปธน.มีอำนาจเต็มภายใต้ IEEPA จริง เหตุใดรัฐสภาจึงต้องตรากฎหมายเฉพาะ เช่น Trade Act of 1974, Section 301
- คาดผลคำวินิจฉัยจากศาลอุทธรณ์ จะออกภายในส.ค.นี้ และมีโอกาสค่อนข้างสูงที่จะถูกส่งต่อไปยังศาลฎีกา

3) สรุปภาพตลาดแรงงานสหรัฐ ประจำก.ค.

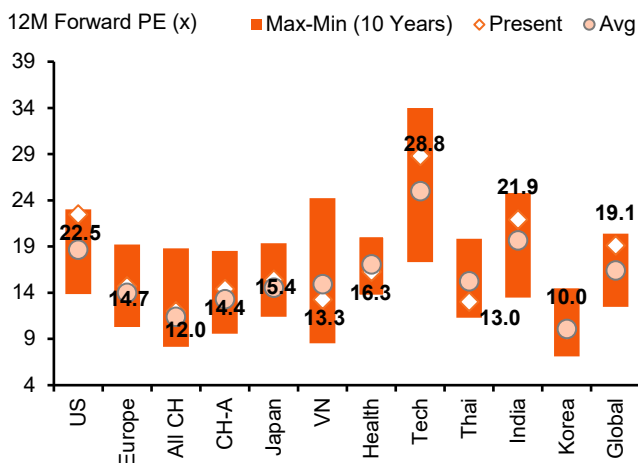
- อัตราการว่างงานเพิ่มจาก 4.1% เป็น 4.2% แต่ระดับสูงสุดตั้งแต่ พ.ย.21 ขณะเดียวกัน จำนวนคนที่อยู่ในตลาดแรงงานลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สะท้อนว่า แม้คนบางส่วนจะเลิกหางานแล้ว แต่อัตราว่างงานกลับยังเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่าแรงกดดันในตลาดแรงงานกำลังชัดเจนขึ้นเรื่อย ๆ

- การจ้างงานใหม่ (NFP) เพิ่มขึ้นเพียง 73,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าค่าที่ 106,000 ตำแหน่ง โดยกระจุกในกลุ่มที่ไม่อ่อนไหวต่อวัฏจักร เช่น รัฐบาล, สาธารณสุข
- ขณะที่ ตัวเลขย้อนหลังถูกปรับลดอย่างแรง โดย เดือนมิ.ย. จาก 147,000 เหลือ 14,000 ตำแหน่ง และเดือนพ.ค. จาก 144,000 เหลือ 19,000 ตำแหน่ง... สะท้อนว่าตลาดแรงงานอ่อนแอกว่าที่ตลาดเคยรับรู้
- ทรัมป์สั่งปลดผู้อำนวยการ BLS (หน่วยงานผู้จัดทำข้อมูล NFP) ทันทีหลังตัวเลขเผยแพร่ อาจทำให้ตลาดเริ่มตั้งคำถามถึงความน่าเชื่อถือของข้อมูลเศรษฐกิจในอนาคต

4) เหตุการณ์/ ปัจจัยอื่น ๆ ที่น่าติดตาม

- **ปัจจัยฤดูกาล (หุ้นสหรัฐ):** โดยจากสถิติ ดัชนี S&P500 มักให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปกติในช่วงเดือนส.ค.-ก.ย. (Ex 9-10)
- **ภาษีสหรัฐ-จีน:** ติดตาม การจะเลื่อนเส้นตายภาษีจีนออกไปจากวันที่ 12 ส.ค. และความชัดเจนเรื่องภาษีรายอุตสาหกรรม
- **ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ:** โดยเฉพาะ CPI สหรัฐ ในวันที่ 12 ส.ค., ยอดค้าปลีกสหรัฐ และตัวเลขหลายตัวของจีน ในวันที่ 15 ส.ค.
- **การประชุม Jackson Hole Symposium:** วันที่ 21-23 ส.ค. ซึ่งถือเป็นเวทีสำคัญที่อาจส่งสัญญาณแนวโน้มนโยบายการเงินโลก

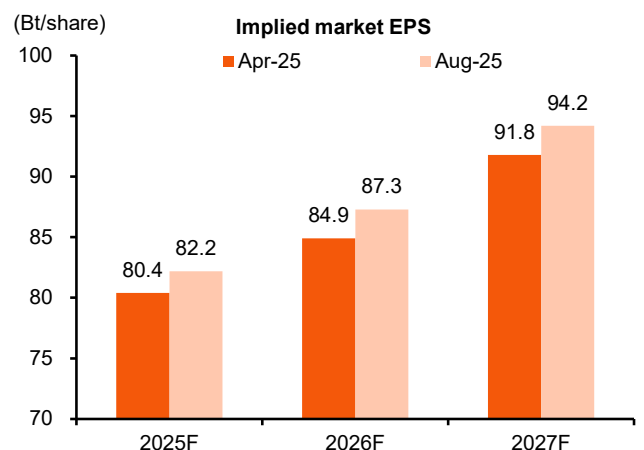
Ex 3: Regional Valuation



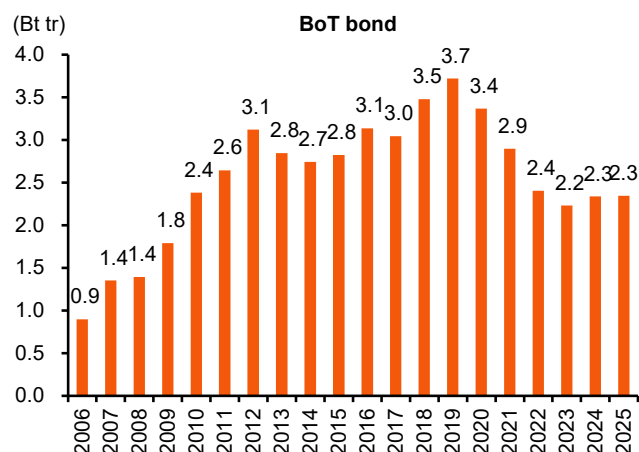
Source: Bloomberg, Thanachart

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 4: Earnings Forecasts Upgrading Trend

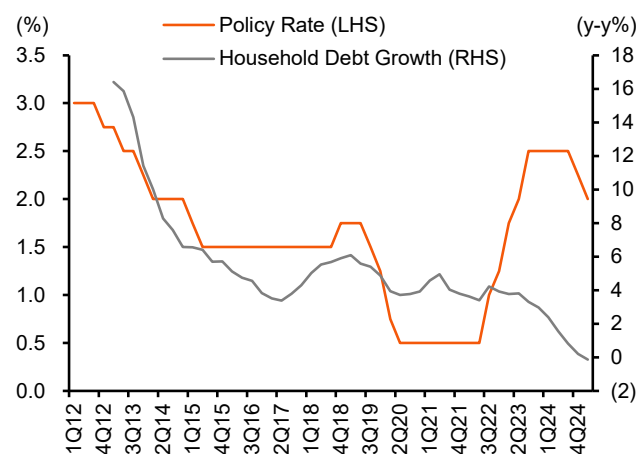


Ex 6: Excess Liquidity Via BoT Bonds At 12% Of GDP



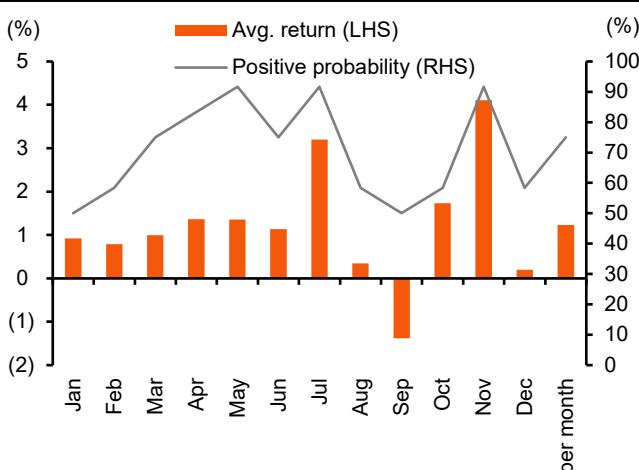
Source: Bank of Thailand

Ex 8: Policy Rate vs Household Debt Growth



Source: Bank of Thailand

Ex 10: Average Monthly S&P 500 Return (2013-2024)



Source: Bloomberg

Ex 11: Factor To Suppress SET Upside

ปัจจัยกดดัน	คาดว่าจะคลี่คลายในระยะ	มองว่ายังมีปัญหาในอีก 3 ปี ข้างหน้า	Remarks
ภาษีการค้า	6-12m	-	ยังต้องติดตาม แต่มองว่า priced in ไปมากแล้ว
หนี้ครัวเรือนระดับสูง	12-24m	-	ค่อยๆบรรเทาลง
ภาครัฐกิจอ่อนแอ	18-36m	-	คาดว่าจะฟื้นตัวได้ตามวัฏจักรเศรษฐกิจฟื้น โดยเฉพาะถ้า รัฐบาล
นโยบายการเงินไม่มีประสิทธิภาพ	3m-6m	-	ผ่อนคลายนโยบายการเงิน
ค่าเงินแข็งค่า ลดการแข่งขัน ทั้งท่องเที่ยว และการค้า	12-24m	-	คาดว่า ผู้ว่าฯท่านใหม่จะ active มากขึ้น
Algo trading	na	na	เรามองว่าค่าเงินจะค่อยๆอ่อนลง จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว
ความไม่แน่นอนทางการเมือง	12m	Yes	ทางการเมืองจัดการปัญหาได้ช้า แต่จะบวกมาก ถ้าจัดการได้
สังคมผู้สูงอายุ	na	Yes	คาดดีขึ้น สลับแยลง, ระยะยาว จะเป็นความผันผวนมากกว่า
หลายอุตสาหกรรมถูก disrupt	na	Yes	แรงกดดัน
			การปรับตัวของอุตสาหกรรม ยังเป็นความท้าทาย

Source: Thanachart

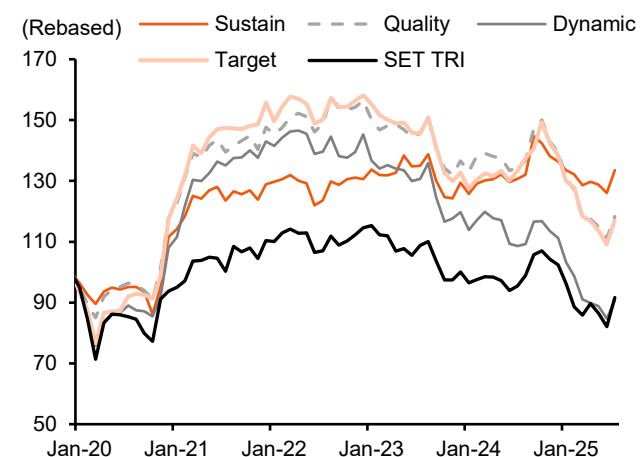
Ex 12: 2025F Earnings Are Revised Up And Likely Up Further

Sector	Current		2025F		Earning (mBt)			Growth y-y		1M Revision
	Mkt Cap	Wt (BnBt)	Earning	Wt	2023	2024	2025F*	2025F	2025F	
Banking	12.5%	1,993	25.2%		242,335	259,440	257,016	-0.9%		0.4%
Energy & Utilities	19.0%	3,030	18.7%		204,888	160,790	191,034	18.8%		-4.2%
Information & Communication Te	9.8%	1,560	8.3%		36,110	39,551	85,175	115.4%		0.4%
Commerce	7.4%	1,179	7.1%		62,331	66,612	72,964	9.5%		-1.9%
Food & Beverage	5.0%	798	7.9%		9,289	63,942	80,836	26.4%		10.4%
Property Development	4.3%	688	5.2%		68,435	63,510	53,431	-15.9%		-1.5%
Health Care Services	4.5%	719	3.4%		31,305	31,455	34,966	11.2%		-1.0%
Finance & Securities	2.6%	415	2.9%		34,473	27,598	30,032	8.8%		1.0%
Electronic Components	12.4%	1,982	2.7%		24,706	24,298	27,952	15.0%		2.4%
Construction Materials	2.6%	406	2.5%		41,249	21,680	25,896	19.4%		10.5%
Property Fund & REITs	1.7%	276	2.4%		19,665	22,500	25,008	11.1%		2.7%
Insurance	1.5%	234	2.3%		19,871	22,828	23,477	2.8%		0.0%
Petrochemicals & Chemicals	1.7%	264	1.2%		(4,938)	(43,765)	12,183	n.a.		-27.2%
Transportation & Logistics	7.9%	1,255	7.0%		65,233	5,214	71,775	1276.6%		281.8%
Other	7.1%	1,136	2.9%		43,715	18,032	29,883	65.7%		-2.3%
Total		15,937			898,667	783,684	1,021,627	30.4%		5.1%

Sources: Bloomberg, Thanachart

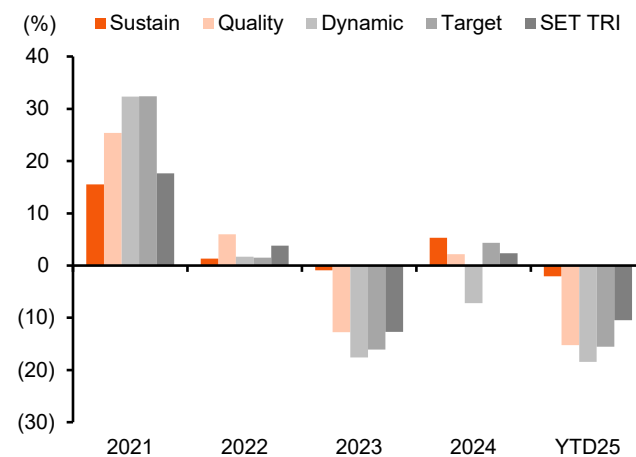
Note: Use 2024 earning, in case of no 2025F earnings forecast.

Ex 13: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 14: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 15: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) -2.08%	Return (YTD) -15.21%	Return (YTD) -18.43%	Return (YTD) -15.54%
Return* (p.a. Since Inception) 5.30%	Return* (p.a. Since Inception) 3.05%	Return* (p.a. Since Inception) -1.73%	Return* (p.a. Since Inception) 2.84%
Standard Deviation 13.45%	Standard Deviation 15.31%	Standard Deviation 17.52%	Standard Deviation 17.50%
Sharpe Ratio 0.24	Sharpe Ratio 0.07	Sharpe Ratio -0.21	Sharpe Ratio 0.05
Max DD (2020, Covid) -15.42% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -31.53% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -43.78% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -34.56% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -15.42% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -31.53% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -43.78% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -34.56% (SET -31.7%)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: *Return after advisory fee but not include performance fee

ZEAL คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนชาต 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 “ปลดล็อก”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ “Absolute Return” เพื่อทำให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั้นแม้อันาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน “มืออาชีพ” ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนชาต 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 ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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 ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570, 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, วิโตร์เคมี

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

นริพรณ์ 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 ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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