

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

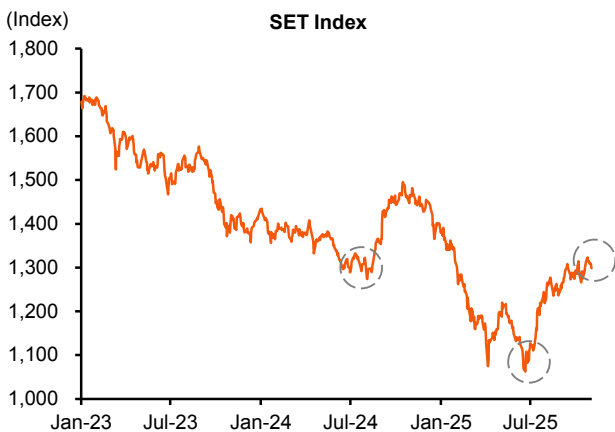
- SET ปรับขึ้น +35 จุด ในเดือน ต.ค... แต่หากไม่หับหุ้น DELTA จะเป็นการปรับลง -23 จุด
- แม้หุ้นส่วนใหญ่ น่าจะแกว่งตัวอีกระยะ แต่เรามองเป็นการพักฐาน เพื่อขึ้นต่อ
- สำหรับการลงทุนต่างประเทศ เราแนะนำ “ขายทำกำไร” หุ้น AI สหรัฐฯ และ “เริ่มสะสม” หุ้น AI จีน

SET ดูเหมือนแข็งแกร่ง แต่เป็นการปรับขึ้นเฉพาะกลุ่มเท่านั้น ขณะที่หุ้นส่วนใหญ่อ่อนแอลง

SET ปรับตัวขึ้นตามคาด ในเดือน ต.ค. แต่คุณภาพ ของการปรับตัวขึ้น อ่อนแอกว่าคาดมาก หากสมมติให้ราคาหุ้น DELTA ไม่เปลี่ยนแปลง การปรับตัวขึ้น +35 จุด ในเดือน ต.ค. จะกลายเป็นการปรับตัวลง -23 จุด ขณะที่ momentum ของหุ้นส่วนใหญ่ ค่อยๆอ่อนแอลง ตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย. และอ่อนแออย่างมากในเดือน ต.ค. โดยอิงรายงาน TradeCode วันที่ “18 ก.ย.” ซึ่งบ่งชี้ว่า momentum หุ้นดี ยังมีจำนวนอยู่มาก ขณะที่ในช่วงวันที่ “19 ก.ย.- 31 ต.ค.” เป็นช่วงที่ momentum ค่อยๆอ่อนแอลงต่อเนื่อง แต่ในช่วงสัปดาห์นี้ หุ้นจำนวนหนึ่ง เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นบ้างแล้ว

อย่างไรก็ดี เราคาดว่า หุ้นส่วนใหญ่ ยังต้องใช้เวลาอีกระยะ กว่าที่ momentum โดยรวม จะพลิกฟื้นกลับขึ้นมา

Ex 1: Lowest Point In 2024 & 2025 vs Now



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	1.3%	-0.9%	5.3%	2.8%	40.2%
Quality	6.0%	-12.7%	2.2%	-14.2%	19.7%
Dynamic	1.7%	-17.6%	-7.2%	-15.9%	-6.4%
Target	1.5%	-16.1%	4.3%	-8.0%	27.4%
SET TRI	3.8%	-12.7%	2.3%	-2.6%	-0.2%

Relative Return vs SET TRI

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	-2.5%	11.8%	3.0%	5.4%	40.4%
Quality	2.2%	-0.1%	-0.1%	-11.7%	19.9%
Dynamic	-2.1%	-4.9%	-9.5%	-13.3%	-6.2%
Target	-2.3%	-3.4%	2.0%	-5.4%	27.6%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 31 Oct 2025

แต่มองการแกว่งตัว เป็นการพักฐาน เพื่อปรับขึ้นต่อ ขณะที่ VALUATION เริ่มกลับมาโซนถูกอีกครั้ง

แม้หุ้นส่วนใหญ่ จะพักฐาน-แกว่งอ่อนตัวลง ในเดือน ต.ค. แต่ในมุมการวิเคราะห์ทางเทคนิค หุ้นจำนวนมาก กำลังความ overbought ลง ขณะที่ ในมุมของ valuation กำลังความตึงตัวลง / ในหลายหุ้น valuation กลับมาโซน “ถูก” ซึ่งเปิดโอกาสให้สามารถ “เลือกลงทุน” ได้อีกครั้ง (Ex 7) โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับจุดต่ำสุดของปี 2024 (6 ส.ค.) หรือแม้แต่จะเทียบกับจุดต่ำสุดของปีนี้ (23 มิ.ย.) ก็ตาม

นอกจากประเด็นของ valuation แล้ว เรายังเห็นสัญญาณบวก จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่จะหนุนให้เศรษฐกิจ 4Q25F ฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. จากมาตรการ “คนละครึ่ง” (กำหนดเริ่มใช้วันแรก ไม่เกิน 11 พ.ย. และร้านค้า) และมาตรการ “เที่ยวดี มีคืน” ที่น่าจะเห็นเม็ดเงินสะพัดในช่วงหยุดยาว ในเดือน ธ.ค. นี้ ดังนั้น เรายังคงมองบวกกับหุ้นไทย และมองการพักฐานของหุ้นส่วนใหญ่ เป็นโอกาส “เลือกซื้อ”

อย่างไรก็ดี เรายังคงมองบวกอย่างระมัดระวัง และเผื่อพื้นที่ในการเพิ่มน้ำหนักลงทุน ด้วยสัดส่วนการลงทุนหุ้นในกรอบ 65-80% สำหรับแผนการลงทุน Sustain, Quality, Dynamic และในกรอบ 85-95% สำหรับแผนการลงทุน Target

สำหรับการลงทุนต่างประเทศ เราแนะนำ “ขายทำกำไร” หุ้น AI สหรัฐฯ และ “เริ่มสะสม” หุ้น AI จีน

สำหรับการลงทุนต่างประเทศผ่านกองทุนรวม สัปดาห์นี้เราแนะนำ “ขายทำกำไร” กองทุน KT-WTAI-A ที่เน้นลงทุนในหุ้น AI สหรัฐฯ และ “เริ่มสะสม” กองทุน MEGA10AICHINA-A ที่ลงทุนหุ้น AI จีน โดยมีมุมมอง ดังนี้:-

1) เป็นจังหวะเหมาะสมในการขายทำกำไร KT-WTAI-A

- หลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมมี Forward P/E ใกล้ระดับเดียวกับช่วง Dot-Com ปี 2000 (Ex 5) สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกที่ตึงตัวแล้ว
- ระหว่างรอบ Dot-Com ปี 2000 กับรอบปัจจุบันที่ถูกขับเคลื่อนด้วยหุ้น AI มีความคล้ายกันหลายประการ อาทิ (a) สหรัฐฯ อยู่ในช่วงปลายวัฏจักรขยายตัว ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอ แต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้นักลงทุนยังคงเชื่อมั่นในภาพ “Soft Landing” (b) ทำที่ของ Fed ที่ระงับความเสี่ยงเงินเฟ้อและฟองสบู่ จึงยังไม่กล้าที่จะรีบลดดอกเบี้ย (c) ตลาดหุ้นมีภาวะขึ้นกระจุยตัว เฉพาะในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับธีม AI เช่นเดียวกับที่เคยเกิดกับหุ้นธีมอินเทอร์เน็ตในยุค Dot-Com (d) นักลงทุนมีความตื่นตัวและคาดหวังสูงต่อเทคโนโลยีใหม่ที่จะ “เปลี่ยนโลก” (e) เริ่มเห็นกระแสการกลับมาของ IPO ของหุ้นเทคโนโลยีที่ไม่ทำกำไร

2) หุ้น AI ในจีน ดูน่าสนใจสำหรับเข้าลงทุน

- หากพิจารณาเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นแกนหลักของธีม AI พบว่า Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีจีนยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนยุค Tech Crackdown อย่างมีนัยสำคัญ (Ex 6)
- ในมิติของการเติบโตหุ้นเทคโนโลยีจีนก็น่าสนใจเช่นกัน โดย Consensus คาดกำไรหุ้นเทคโนโลยีจีนในปี 2026F และ 2027F โตที่ +25% และ +30.4% ตามลำดับ ขณะที่ หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ “โตช้ากว่า” ที่ +17.4% และ +16.1% ตามลำดับ

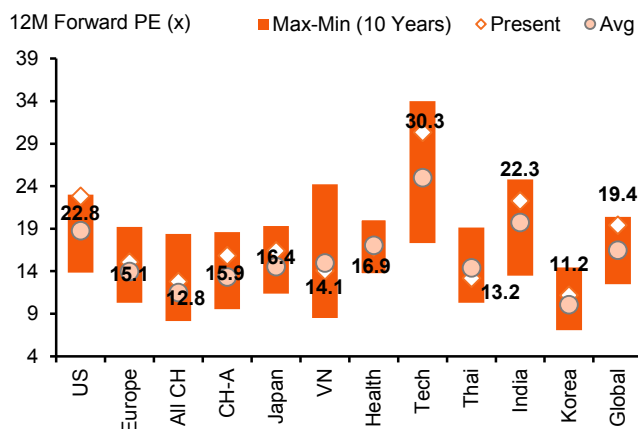
- สัญญาณจากงานประชุมใหญ่ Fourth Plenum รัฐบาลจีนยืนยันยุทธศาสตร์ “พึ่งพาตัวเองทางเทคโนโลยี” โดยให้ AI-Chip-Data Center เป็นเสาหลักของยุทธศาสตร์ชาติในแผน 5 ปี ฉบับใหม่ (2026-2030) ซึ่งจะส่งผลให้เม็ดเงินมหาศาลมีแนวโน้มไหลเข้ามาลงทุนทางด้าน AI ต่อเนื่องอีกหลายปี

- ในงานประชุมใหญ่ทางด้านเศรษฐกิจโดยเฉพาะ (CEWC) ช่วงกลางเดือนธ.ค. รัฐบาลจีนอาจสัญญาถึงมาตรการกระตุ้น Demand ภายในประเทศ ซึ่งจะส่งผลบวกบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีนโดยรวม

3) จุดเด่นของกองทุน MEGA10AICHINA-A

- ลงทุนในหุ้นโดยตรง โดยคัดสรรเฉพาะ 10 หุ้นชั้นนำด้านเทคโนโลยี AI ของจีน ที่มีสภาพคล่องสูง และเป็นส่วนประกอบในดัชนี Hang Seng AI Theme (HSAIT) เช่น Alibaba, Tencent, Kuaishou, Meituan, Midea, NetEase, Xiaomi, Li Auto, Haier, SMIC เป็นต้น
- บริษัทดังกล่าวถือเป็น “National Champion” หรือ ผู้เล่นหลักในห่วงโซ่เทคโนโลยี AI ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐาน ไปจนถึงการประยุกต์ใช้เชิงอุตสาหกรรม (เช่น E-commerce, Smart Factory, Autonomous Driving, Digital Service) จึงมีบทบาทสำคัญต่อเป้าหมายของรัฐบาลจีนในการสร้าง “อธิปไตยทางเทคโนโลยี” ให้สำเร็จภายในทศวรรษหน้า

Ex 3: Regional Valuation



Sources: Bloomberg, Thanachart

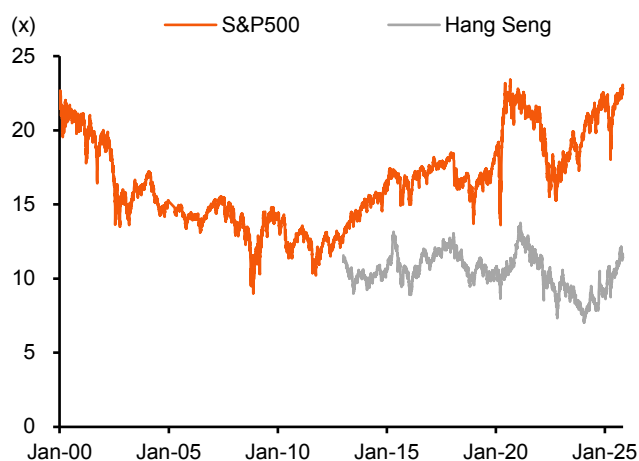
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

Ex 4: Tactical Portfolio (Mutual Funds)

Previously		This Week	
UGD	5.0	UGD	5.0
KT-WTAI-A	2.5		
KFCYBER-A	5.0	KFCYBER-A	5.0
SCBASHARES(A)	7.5	SCBASHARES(A)	7.5
		MEGA10AICHINA-A	2.5
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	7.5
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	10.0	ES-HEALTHCARE	10.0
K-GDBOND-A(A)	20.0	K-GDBOND-A(A)	20.0
ONE-FFI	10.0	ONE-FFI	10.0
ES-Cash, K-Cash	27.5	ES-Cash, K-Cash	27.5

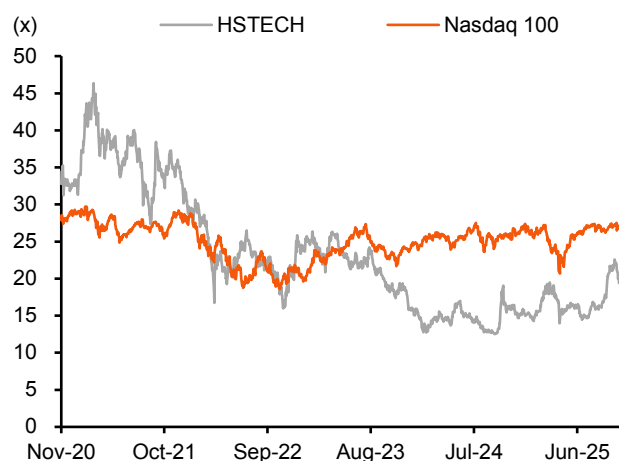
Source: Bloomberg

Ex 5: Forward PE Of The Market



Source: Bloomberg

Ex 6: Forward PE Of Tech Sector



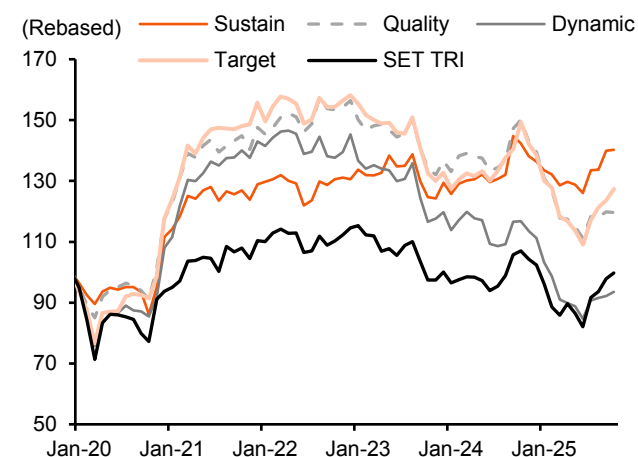
Source: Bloomberg

Ex 7: SET Valuation: Current vs Lowest Point of 2024 & 2025

Sector	4 Nov 25				23 Jun 25		6 Aug 24		4 Nov 25 23 Jun 25 6 Aug 24		
	Current Mkt Cap Wt (%)	Current Mkt Cap (bnBt)	12m Forward Earning Wt (%)	12m Forward Earning (bnBt)	Mkt Cap (bnBt)	Earning (bnBt)	Mkt Cap (bnBt)	Earning (bnBt)	PE (x)	PE (x)	PE (x)
Electronic Components	20.7%	2,897	3.5%	35	1,301.1	29	1,338.5	32	82.9	45.4	42.1
Energy & Utilities	15.4%	2,160	17.6%	175	1,966.4	171	2,438.6	207	12.4	11.5	11.8
Banking	15.3%	2,135	26.2%	260	1,820.8	255	1,636.1	250	8.2	7.1	6.5
Transportation & Logistics	8.1%	1,132	7.4%	74	793.2	47	1,188.9	52	15.3	16.8	23.1
Information & Communication Te	7.9%	1,105	6.8%	68	994.5	63	910.5	53	16.3	15.8	17.2
Commerce	7.5%	1,048	7.6%	76	929.1	77	1,379.2	71	13.9	12.1	19.4
Food & Beverage	4.1%	573	6.3%	63	524.6	61	704.7	46	9.1	8.6	15.4
Health Care Services	4.0%	559	3.3%	32	553.7	33	804.9	34	17.2	16.8	24.0
Property Development	3.9%	539	5.8%	58	452.1	57	670.5	63	9.4	8.0	10.7
Finance & Securities	2.6%	370	3.8%	37	304.0	36	382.6	32	9.9	8.4	12.0
Construction Materials	2.5%	355	2.5%	25	295.8	23	385.5	35	14.4	12.9	11.1
Property Fund & REITs	1.6%	221	2.0%	20	199.7	17	213.4	16	11.0	11.7	13.2
Petrochemicals & Chemicals	1.5%	205	1.0%	10	199.8	15	213.7	18	19.9	13.3	11.6
Insurance	1.1%	155	1.9%	19	142.0	18	124.2	16	8.0	8.1	8.0
Other	3.9%	540	4.4%	44	514.3	43	692.7	45	12.4	12.0	15.3
Total		13,994		995	10,991	944	13,084	969			

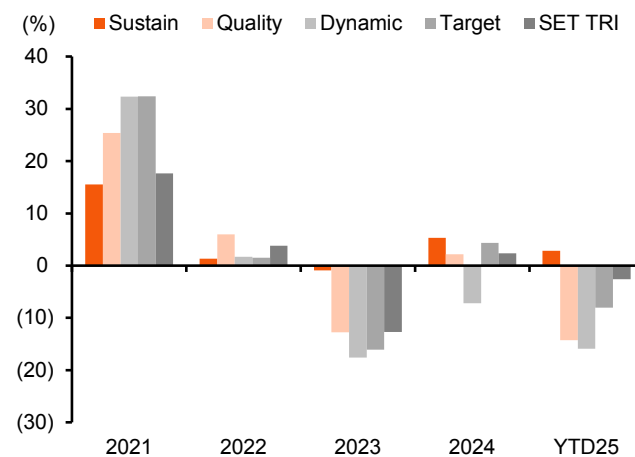
Source: Bloomberg

Ex 8: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 9: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 10: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) 2.83%	Return (YTD) -14.24%	Return (YTD) -15.87%	Return (YTD) -8.02%
Return* (p.a. Since Inception) 5.95%	Return* (p.a. Since Inception) 3.12%	Return* (p.a. Since Inception) -1.13%	Return* (p.a. Since Inception) 4.23%
Standard Deviation 13.33%	Standard Deviation 15.23%	Standard Deviation 17.39%	Standard Deviation 17.51%
Sharpe Ratio 0.30	Sharpe Ratio 0.07	Sharpe Ratio -0.18	Sharpe Ratio 0.13
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -20.35% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.55% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.48% (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 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 “ปลดล็อก”** 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 ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต 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 ""หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย ""หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-4 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, 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 บุญนาค
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, อิโตรเคมี

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

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล

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