Thailand Economics

เติบโตด้วยปัจจัยภายในประเทศ

PIMPAKA NICHGAROON, CFA
Head of Research
662 – 617 4977
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

4Q18 GDP เติบโตสอดคล้องกับที่เราคาดไว้ที่ 3.7% y-y ส่งผลให้ปี 2018 GDP โต 4.1% การส่งออกที่อ่อนแอกว่าคาดถูกชดเชยด้วยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ดีกว่าคาด ขณะที่เราคงคาดการณ์อัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 4.0% ขึ้นไป แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตปี 2019F ลงเหลือ 3.6% (จาก 3.9%) สะท้อนเงินบาทที่แข็งค่าและความกังวลต่อการส่งออก

ปัจจัยขับเคลื่อนในปี 2018

ปัจจัยขับเคลื่อน GDP ที่สำคัญในปี 2018 ได้แก่ การส่งออก (+7.7% ในเทอมดอลลาร์สหรัฐ) การบริโภค (+4.6%) และการท่องเที่ยว (รายได้การท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 9.6% จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโต 7.5%) การลงทุนภาคเอกชน (+3.9%) ยังคงอ่อนแอ แต่ยังดีกว่าคาดโดยการเร่งตัวขึ้นในแต่ละไตรมาส การลงทุนภาครัฐกลับเป็นบวก (+3.1%) แต่ยังคงอยู่ในระดับที่น่าผิดหวัง เราเชื่อว่าการบริโภคที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากนโยบายประชานิยมของรัฐบาลและยังคงได้รับการสนับสนุนจากการท่องเที่ยว

ปรับคาดการณ์ GDP

แม้ real GDP ปี 2018 จะขยายตัวได้ตามที่เราคาดที่ 4.1% แต่เราปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ปี 2019 ลงเป็น 3.6% (จาก 3.9%) เนื่องจากความกังวลต่อการส่งออก ซึ่งมีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องไปอีกจาก 2H18 จากผลกระทบของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว เราปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของการส่งออกลงเหลือ 1.4% (จาก 3.8%) การส่งออกไปยังจีนเริ่มหดตัวลงตั้งแต่ 3Q18 และการส่งออกไปยังหลายประเทศรวมถึงยุโรปก็หดตัวลงใน 4Q18 แต่อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปยังอาเซียน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ยังคงเติบโต และทั้งสามภูมิภาคนี้คิดเป็นครึ่งหนึ่งของการส่งออกรวมของไทย นอกจากนี้เรายังปรับเพิ่มคาดการณ์ค่าเงินบาท และปรับลดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในบทวิเคราะห์นี้

ปี 2019 – ปีของการเปลี่ยนถ่าย…

รัฐบาลทหารใช้เวลาห้าปีนับตั้งแต่รัฐประหารในปี 2014 เปลี่ยนแปลงกฎหมายระเบียบข้อบังคับต่างๆ วางแผนเศรฐกิจระยะยาว ซึ่งผลของการสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจยังไม่ค่อยได้เห็นมากนักจากภายในประเทศ การเติบโตของ GDP ที่ขยายตัวในปี 2017-18 ได้รับแรงหนุนจากการส่งออกและการท่องเที่ยวซึ่งช่วยผลักดันการบริโภค เราคาดว่าปัจจัยในปี 2019F จะเป็น 1) การเลือกตั้งช่วยผลักดันเศรษฐกิจในระยะสั้นจากนโยบายประชานิยมและการใช้จ่ายรณรงค์หาเสียง 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และ 3) 2019F จะเป็นปีแรกที่ไทยมีการใช้จ่ายลงทุนโครงการพื้นฐานอย่างเต็มปี คาดการณ์ GDP ของเราได้สะท้อนการบริโภคที่ยังคงแข็งแกร่ง การท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเติบโตในระดับปกติของอุตสาหกรรม การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้น และการส่งออกอ่อนแอ (ดู Exhibit 1)

…ไปสู่วัฏจักรการเติบโตแบบโครงสร้าง

เรายังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ปี 2020-22F ที่ 4.0-4.4% เช่นเดิม ขณะที่การส่งออกยังคงมีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำ แต่เศรษฐกิจคาดว่าจะได้แรงหนุนมากขึ้นจากการใช้จ่ายการลงทุน หลังจากมีโครงการที่ปิดประมูลไปแล้วใน 3 ปีที่ผ่านมารวม 7.45 แสนลบ. และ 4.70 แสนลบ. อยู่ระหว่างการเปิดประมูลในปีนี้ ซึ่งน่าจะทำให้มีการใช้จ่ายลงทุนอย่างเต็มที่ในปี 2020-22F นอกจากนี้เราคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นผลของการลงทุนภาคเอกชนใน EEC อีกด้วย ส่วนการบริโภคเนื่องจากฐานที่สูง เราจึงคาดว่าการเติบโตจะชะลอตัวลงในช่วงปีดังกล่าว และคาดว่าการท่องเที่ยวจะเติบโตราว 5% ต่อปี

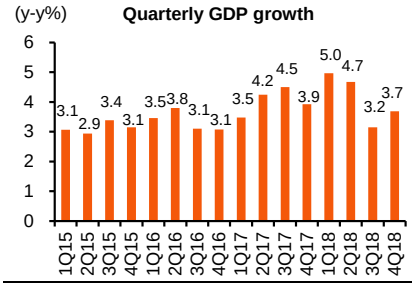
ECONOMIC MONITOR

GDP Forecasts

(% growth)	2018	2019F	2020F	2021F
GDP growth	**4.1**	**3.6**	**4.0**	**4.3**
Consumption	4.6	5.0	4.0	3.7
Private inv.	3.9	7.0	9.3	10.5
Govt inv	3.1	11.9	13.0	15.0
Export - US$	7.7	1.4	3.6	3.5
Import - US$	14.3	4.1	4.6	6.0
Current acc./GDP	7.5	6.1	5.5	4.3
Bt/US$ - avg	32.3	31.7	32.1	32.9

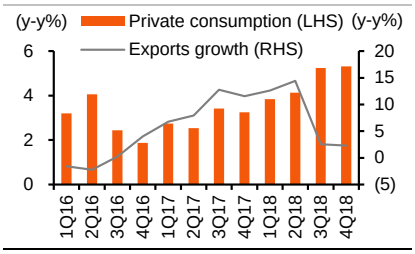
Sources: NESDB, BOT, Thanachart estimates

Quarterly GDP



Source: NESDB

Consumption Vs. Export



Source: NESDB, Bank of Thailand

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

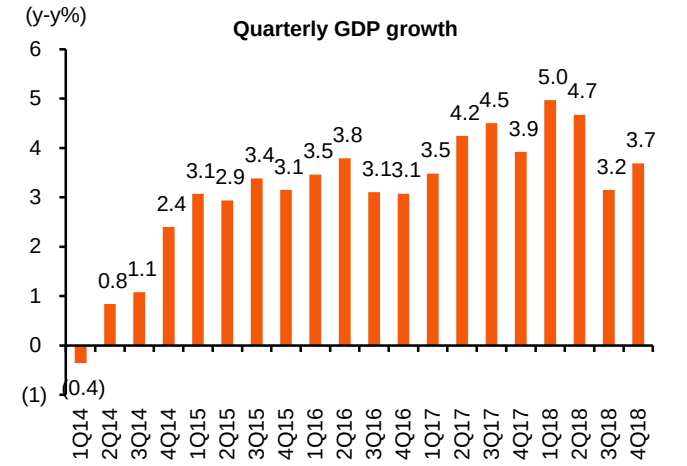
Thanachart Securities

Ex 1: Our GDP Growth Revisions

% growth	2015	2016	2017	2018	2019F		2020F		2021F	
					New	Old	New	Old	New	Old
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Real GDP growth	**3.1**	**3.4**	**4.0**	**4.1**	**3.6**	**3.9**	**4.0**	**4.0**	**4.3**	**4.3**
Private consumption	2.3	2.9	3.0	4.6	5.0	4.2	4.0	4.0	3.7	3.7
Private investment	(2.2)	0.5	2.9	3.9	7.0	5.3	9.3	9.8	10.5	11.0
Government investment	29.0	9.5	(1.4)	3.1	11.9	10.5	13.0	15.0	15.0	15.0
Export (nominal US$ growth)	(5.6)	0.1	9.8	7.7	1.4	3.8	3.6	3.1	3.5	3.0
Import (nominal US$ growth)	(10.6)	(5.1)	13.2	14.3	4.1	4.9	4.6	6.6	6.0	6.5
Current account (% to GDP)	8.0	11.7	11.0	7.5	6.1	7.1	5.5	5.3	4.3	3.5
Headline CPI	(0.9)	0.2	0.7	0.7	0.7	1.4	1.0	1.7	1.5	1.9
Bt/US$ - average	34.3	35.4	33.9	32.3	31.7	33.3	32.1	33.5	32.9	33.8
Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	na	na	na

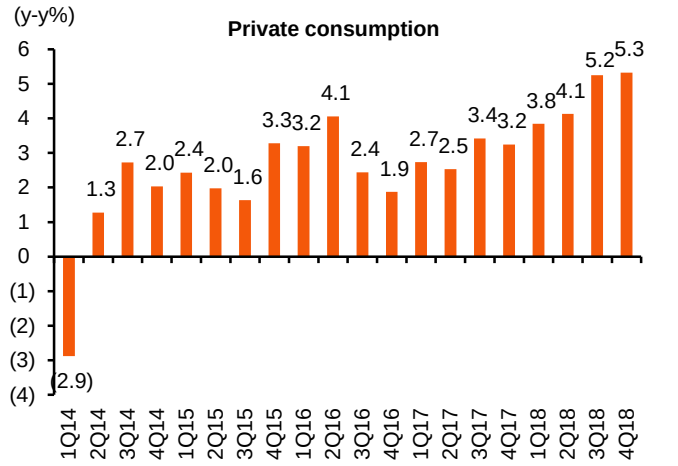
Sources: NESDB, Bank of Thailand, Ministry of Commerce, Thanachart estimates

Ex 2: Quarterly GDP



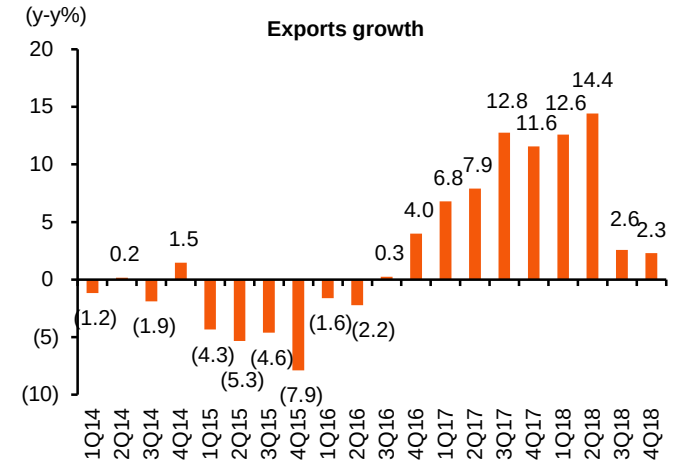
Source: NESDB

Ex 3: Consumption A Key Driver



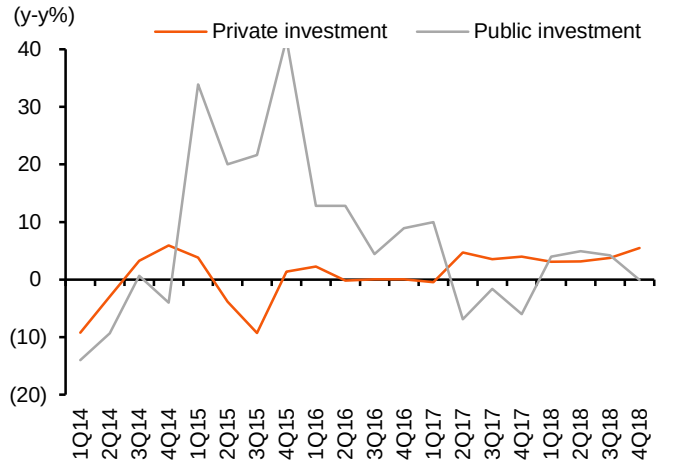
Source: NESDB

Ex 4: Exports Started To Weaken In 2H18 (US$ Term)



Source: Bank of Thailand

Ex 5: Emerging Investments

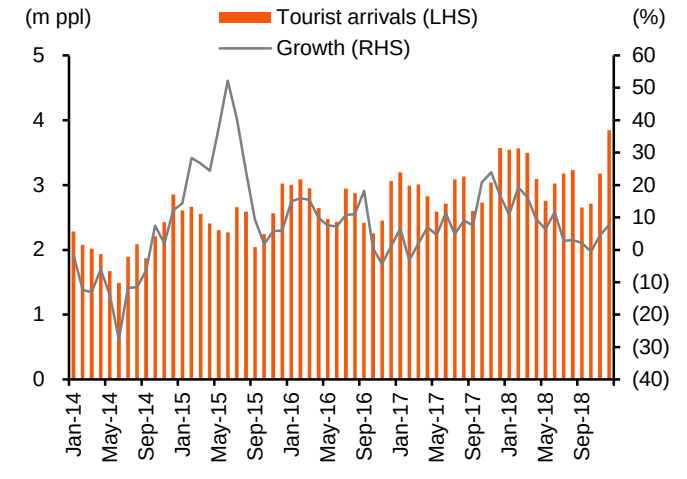


Source: NESDB

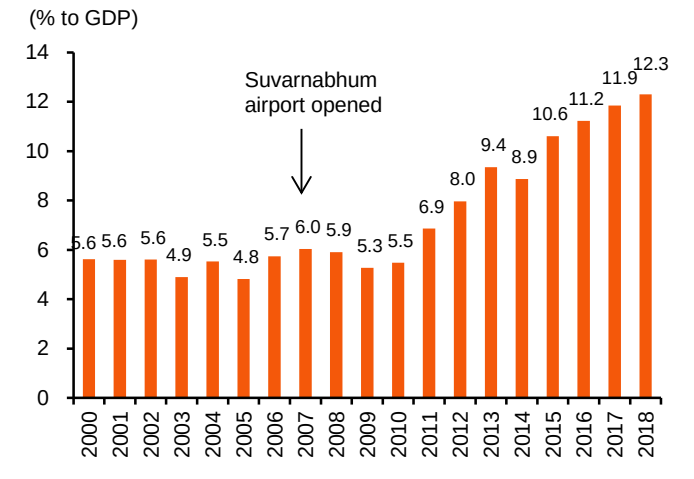
Ex 6: Tourist Arrivals Start To Recover

Ex 7: Tourism Income At Over 12% Of GDP

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Source: Tourism Authority of Thailand



Sources: NESDB, Tourism Authority of Thailand

Ex 8: Monthly Economic Data

	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18
The real sector (y-y %)							
Manufacturing Production Index, seasonally adjusted (level)	117.3	116.7	117.1	115.9	118.7	120.6	116.9
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjusted (level)	116.2	112.9	113.2	111.1	114.6	116.5	112.5
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjustment	5.0	4.9	0.8	(2.7)	5.8	0.9	0.8
Industrial capacity utilization (%)	69.1	66.9	66.3	66.1	68.9	69.3	66.9
Private consumption indicators							
- Non-durable Index	0.8	1.2	0.4	(1.9)	2.9	3.1	3.1
- Semi-durables Index	2.0	3.1	1.9	2.6	5.7	3.5	2.5
- Durables Index	10.7	11.5	14.5	6.1	10.8	7.7	2.6
- Service Index	6.0	6.3	5.1	2.2	4.2	2.5	0.5
Private investment indicators							
- Car sales for investment purpose	5.3	13.8	19.7	(11.5)	7.5	2.6	11.8
- Imports of capital goods (at 2010 prices)	8.8	(2.5)	2.2	(1.7)	2.4	6.5	(1.2)
- Construction material sales Index	(0.9)	8.6	6.2	(0.6)	13.9	7.6	2.6
Government cash balance (Bt bn)	84.9	(27.2)	(35.0)	57.2	(247.9)	(19.3)	(69.9)
Consumer Price Index	1.38	1.46	1.62	1.33	1.23	0.94	0.36
- Food	(0.03)	0.02	0.77	0.35	0.26	1.04	0.90
- Non-food	2.20	2.29	2.10	1.90	1.79	0.87	0.06
Core inflation (excluding raw food and energy)	0.83	0.79	0.75	0.80	0.75	0.69	0.68
External accounts (US$ m)							
Exports	21,755	20,301	22,380	20,705	21,685	21,315	19,538
Change (%)	*10.0*	*8.3*	*5.8*	*(5.5)*	*8.4*	*0.2*	*(1.6)*
Imports	18,880	19,444	21,776	18,743	20,429	20,651	17,054
Change (%)	*12.9*	*12.4*	*24.2*	*14.3*	*13.3*	*16.2*	*(6.7)*
Trade balance	2,875	858	604	1,963	1,255	664	2,484
Current account balance	4,128	1,081	747	2,364	1,888	1,632	5,027
Capital account	0	0	0	0	0	0	0
Financial accounts	(8,580)	(1,959)	(492)	(1,742)	(1,942)	(334)	(2,007)
- Central bank	(442)	(705)	824	205	(143)	0	(886)
- Government	87	232	651	170	866	1,187	465
- Other depository corporations (ODC)	(2,045)	327	1,167	546	(1,279)	(2,095)	(679)
- Others	(6,179)	(1,813)	(3,134)	(2,662)	(1,386)	574	(907)
Balance of payments	(5,285)	(905)	189	1,042	(899)	384	(182)
Official reserves (US$ bn)	206.8	205.5	204.5	204.5	201.8	203.2	205.6
Monetary statistics – end of period (Bt bn)							
Monetary base	1,805.3	1,996.3	1,829.8	1,805.4	1,792.3	1,887.7	2,000.7
Change (%)	*5.9*	*13.2*	*4.0*	*1.7*	*2.2*	*6.6*	*3.3*
Narrow money	1,970.4	1,986.9	1,942.6	1,960.0	1,977.4	1,995.3	2,095.1
Change (%)	*5.3*	*8.0*	*4.8*	*3.7*	*4.6*	*2.6*	*2.8*
Broad money	19,571.1	19,515.7	19,457.5	19,518.9	19,734.1	19,840.6	20,117.0
Change (%)	*5.1*	*5.0*	*4.6*	*4.8*	*5.3*	*4.7*	*4.7*
Other depository corporations credits	**19,217.1**	**19,211.1**	**19,167.8**	**19,173.1**	**19,428.2**	**19,498.1**	**19,688.7**
Change (%)	*5.0*	*5.1*	*4.8*	*5.0*	*5.0*	*4.7*	*4.6*
Other depository corporations private credits	**17,924.5**	**17,957.0**	**18,007.3**	**18,105.0**	**18,196.4**	**18,302.4**	**18,492.2**
Change (%)	*5.4*	*5.9*	*6.0*	*6.0*	*6.3*	*6.2*	*5.5*
Interest rates (% pa)							
- Repurchase rate, 1 day (closing rate daily average)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
- Overnight interbank rate (mid-point daily average)	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.75
- Fixed deposit rate (1 year)	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37
- Prime rate (MLR)	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28
Exchange rate (Bt/US$)	**33.12**	**33.26**	**32.73**	**32.34**	**33.14**	**32.88**	**32.56**

Source: Bank of Thailand

Ex 9: Quarterly Economic Data

	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
The real sector (y-y %)						
Manufacturing Production Index, seasonally adjusted (level)	na	113.9	114.8	116.6	118.7	na
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjusted (level)	111.9	121.3	112.0	112.4	114.6	115.1
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjustment	2.5	4.1	3.7	0.9	2.4	2.8
Industrial capacity utilization (%)	67.1	72.5	66.6	66.4	68.4	68.5
Private consumption indicators						
- Non-durable Index	1.2	1.2	0.9	(0.1)	3.0	1.2
- Semi-durables Index	0.7	2.4	2.5	2.5	3.9	2.9
- Durables Index	8.0	6.3	10.4	10.6	6.8	8.4
- Service Index	7.1	7.3	6.6	4.5	2.3	5.1
Private investment indicators						
- Car sales for investment purpose	5.7	3.0	6.8	6.3	6.9	5.7
- Imports of capital goods (at 2010 prices)	3.4	(0.7)	6.7	(0.6)	2.7	2.0
- Construction material sales Index	(0.9)	(1.8)	0.5	4.7	7.9	2.7
Government cash balance (Bt bn)	(465.6)	(40.9)	80.8	(5.1)	(337.2)	(302.5)
Consumer Price Index	0.66	0.64	1.31	1.47	0.84	1.07
- Food	0.00	0.04	0.46	0.37	0.73	0.40
- Non-food	1.05	0.97	1.81	2.09	0.91	1.44
Core inflation (excluding raw food and energy)	0.56	0.61	0.76	0.78	0.71	0.71
External accounts (US$ m)						
Exports	235,267	63,319	64,188	63,387	62,538	253,431
Change (%)	*9.8*	*12.6*	*14.4*	*2.6*	*2.3*	*7.7*
Imports	201,107	54,967	56,745	59,963	58,134	229,808
Change (%)	13.2	*17.5*	*15.8*	*17.0*	*7.5*	14.3
Trade balance	34,161	8,352	7,442	3,424	4,404	23,623
Current account balance	50,211	16,805	8,193	4,192	8,547	37,736
Capital account	(141)	(611)	0	0	0	(611)
Financial accounts	(12,429)	(3,654)	(9,489)	(4,194)	(4,284)	21,620
- Central bank	3,151	1,103	(2,109)	324	(1,029)	(1,712)
- Government	3,162	(309)	834	1,053	2,518	4,095
- Other depository corporations (ODC)	4,220	(2,227)	(1,879)	(2,039)	(4,053)	(6,199)
- Others	(22,962)	(2,220)	(6,335)	(7,609)	(1,720)	(17,884)
Balance of payments	25,957	11,981	(4,344)	327	(697)	7,266
Official reserves (US$ bn)	202.6	215.6	206.8	204.5	205.6	205.6
Monetary statistics – end of period (Bt bn)						
Monetary base	1,937.2	1,919.6	1,805.3	1,805.4	2,000.7	2,000.7
Change (%)	*6.7*	*9.7*	*5.9*	*1.7*	*3.3*	*3.3*
Narrow money	2,038.9	2,012.8	1,970.4	1,960.1	2,095.1	2,095.1
Change (%)	*9.4*	*7.6*	*5.3*	*3.7*	*2.8*	*2.8*
Broad money	19,212.9	19,542.4	19,571.1	19,518.9	20,117.0	20,117.0
Change (%)	*5.0*	*6.2*	*5.1*	*4.8*	*4.7*	*4.7*
Other depository corporations credits	**18,825.6**	**19,160.0**	**19,217.1**	**19,173.1**	**19,688.7**	**19,688.7**
Change (%)	*4.9*	*6.0*	*5.0*	*5.0*	*4.6*	*4.6*
Other depository corporations private credits	**17,520.4**	**17,590.7**	**17,924.5**	**18,099.2**	**18,105.0**	**18,492.2**
Change (%)	*4.2*	*4.7*	*5.4*	*6.0*	*5.5*	*5.5*
Interest rates (% pa)						
- Repurchase rate, 1 day (closing rate daily average)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75
- Overnight interbank rate (mid-point daily average)	1.40	1.48	1.40	1.40	1.75	1.75
- Fixed deposit rate (1 year)	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37
- Prime rate (MLR)	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28
Exchange rate (Bt/US$)	**32.57**	**31.19**	**33.12**	**32.34**	**32.56**	**32.56**

Source: Bank of Thailand

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 9 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C1912A, AOT16C1912A, BANP16C1912A, BDMS16C1912A, CBG16C1912A, CK16C1912A, CPAL16C1912A, PTT16C1912A, TRUE16C1912A (หลักทรัพย์อ้างอิงได้แก่ ADVANC, AOT, BANPU, BDMS, CBG, CK, CPALL, PTT, TRUE) และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

* หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) มากกว่าร้อยละ 65 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย
พิมพ์ผกา นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา
ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, อาหาร และ เครื่องดื่ม
พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลล์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

บันเทิง, อาหาร, โรงแรม
เกวลี ทองสมอางค์
kalvalee.tho@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค
สุพัณณา สุวรรณเกิด
supanna.suw@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์
ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

นิคมอุตสาหกรรม, Property Fund, REITs
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
วิชญะ วงศ์ภาณุวิชญ์, CFA, FRM
wichaya.won@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

พลังงาน
จักร เรืองสินภิญญา
chak.reu@thanachartsec.co.th

สถาบันการเงิน, สื่อสาร
สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, สื่อสาร และอื่น ๆ
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล, AFPT™
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุเนตร รักษาวัด
sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.
Research Team
19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 - 617 4900
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th