



สารสัมพันธ์

ปีที่ 16 ฉบับที่ 1 ประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2567

*Happy
New
Year!*
2024



ไตรมาสที่ 1 ปี 2567

เศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ ในทิศทางของการฟื้นตัว

โดยมีแรงหนุน
จากภาคท่องเที่ยวและการส่งออก
ท่ามกลางความไม่แน่นอน
ของเศรษฐกิจโลกที่มีมากขึ้น



เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปมีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น จากภาวะการเงินที่ตึงตัว โดยอาจเริ่มเห็นการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ในปี 2567 ขณะที่เศรษฐกิจจีนยังคงเผชิญกับปัจจัยท้าทาย ทั้งภายในและภายนอกประเทศ

• **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** ยังสามารถขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 โดยไตรมาสสุดท้ายยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้แต่ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ท่ามกลางการปล่อยสินเชื่อนโยบายการเงินที่ตึงตัว ประกอบกับจุดยืนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูงยาวนานขึ้น (High for Longer) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลง และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในตลาดแรงงานอย่างตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างยอดขายบ้านที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว **ขณะที่เศรษฐกิจยุโรป** ยังคงซบเซาสะท้อนผ่านเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ที่หดตัว โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของยุโรปยังอยู่ในภาวะหดตัวตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2565 เป็นต้นมา ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 4.0 ก็ยังกดดันให้ภาวะทางการเงินของผู้บริโภคและผู้ประกอบการในภูมิภาคตึงตัว

ทั้งนี้ สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปโซนที่ภาพรวมในปี 2566 คาดว่า จะยังคงขยายตัวได้ดี แต่ในปี 2567 คงจะเห็นภาพผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยกับทั้งสองเศรษฐกิจมากขึ้น โดยในปี 2567 เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากปี 2566 ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปโซนอาจมีแนวโน้มขยายตัวได้ แต่เป็นผลมาจากปัจจัยฐานที่ต่ำในปี 2566 ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอต่อเนื่อง จึงมีความเป็นไปได้ที่อาจนำไปสู่การผ่อนคลายนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั้งสองแห่งในปี 2567 โดยทั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรปคงให้น้ำหนักต่อความเสี่ยงด้านการเติบโตของเศรษฐกิจมากขึ้น ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สำหรับแนวโน้มราคาพลังงานในปี 2567 คาดว่าโดยเฉลี่ยจะปรับลดลงจากปีนี้ เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแรงลงโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากจีน นอกจากนี้ อุปทานน้ำมันจากสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นคาดว่าจะเพิ่มแรงกดดันต่อทิศทางราคาพลังงานในระยะข้างหน้า แม้ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (OPEC+) จะยังคงนโยบายลดการผลิตน้ำมัน

• **เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างประปราย** แม้ได้รับมาตรการสนับสนุนจากรัฐบาลจีนมากขึ้น แต่วิกฤติด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ดูเหมือนว่าจะยังไม่ถึงจุดสิ้นสุด และหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นที่อยู่ในระดับสูงยังคงบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคให้ชะลอการใช้จ่ายใช้สอยลง ขณะเดียวกันอุปสงค์ภายนอกก็ยังไม่มีความแน่นอน แม้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคการส่งออกของจีนในเดือนพฤศจิกายน 2566 ที่กลับมาขยายตัวได้ครั้งแรกในรอบ 7 เดือน แต่ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และความไม่แน่นอนจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงอยู่ การส่งออกจีนคาดว่าจะยังเผชิญแรงกดดันและเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนในระยะข้างหน้า ส่งผลให้ในปี 2567 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่จะเติบโตชะลอลงจากปีนี้ที่ในภาพรวมคาดว่าจะขยายตัวได้ใกล้เคียงกับระดับที่ทางการตั้งเป้าไว้ร้อยละ 5.0

เศรษฐกิจไทยในปี 2567

คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัว อย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกที่มีทิศทางปรับตัวดีขึ้น ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จากภาครัฐยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ขยายตัวได้ต่ำกว่าคาด ที่ร้อยละ 1.5 YoY โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากภาคการส่งออก และการอุปโภคบริโภคของภาครัฐที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องตามค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโควิด 19 ที่ลดลง และการจัดทำงบประมาณปี 2567 ที่ล่าช้า ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทย ในปี 2566 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 YoY ลดลงจากที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 3.0 อย่างไรก็ดี สำหรับเศรษฐกิจไทย ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ก็คาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัว ตามภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก ขณะที่รัฐบาลยังคงตรึงราคาพลังงานในประเทศส่วนใหญ่ไปจนถึงช่วงไตรมาสแรกของปี อาทิ ราคาแก๊สหุงต้ม (แอลพีจี) ขณะที่ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มอาจปรับเพิ่มขึ้น จากงวดปัจจุบัน (เดือนกันยายน - ธันวาคม 2566) ซึ่งมาตรการอุดหนุน ราคาพลังงานดังกล่าวจะช่วยบรรเทาภาระต้นทุนให้ภาคครัวเรือน และภาคธุรกิจได้ ขณะที่การจัดทำงบประมาณปี 2567 ที่ล่าช้า ก็คงจะยังกระทบต่อการบริโภคและการลงทุนของภาครัฐให้ลดลง และยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2567

สำหรับในปี 2567 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าปี 2566 โดยภาคท่องเที่ยวยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยถึงแม้ว่าแรงส่งจะชะลอตัวลงก็ตาม โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทยปีหน้าอยู่ที่ 30.6 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2566 ที่ประมาณการไว้ที่ 27.6 ล้านคน ขณะที่การส่งออกของไทยในปี 2567 จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแนวโน้มที่จะพลิกกลับมาขยายตัวได้ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยฐานที่ต่ำในช่วงปีก่อนหน้า โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ว่าการส่งออกไทยในปี 2567 จะขยายตัวได้ราวร้อยละ 2.0 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่คาดว่าจะหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -1.3 โดยการส่งออกของไทยในปี 2567 อาจฟื้นตัวภายใต้ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน และอาจเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสภาพอากาศที่อาจมีความแปรปรวนมากขึ้น รวมถึงปัญหามลพิษทางอากาศที่ยังคงมีอยู่ ทั้งนี้ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในปี 2567 คงจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศท่ามกลางค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงที่ได้กดดันกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยความชัดเจนของมาตรการสนับสนุนต่างๆ จากภาครัฐยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป

กล่าวโดยสรุป ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัว โดยมีแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว ประกอบกับภาคการส่งออกที่ขยายตัวได้มากขึ้น แต่ความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณของภาครัฐยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่สำหรับภาพรวมปี 2567 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2567 ไว้ที่ร้อยละ 3.1 YoY เพิ่มขึ้นจากปี 2566

Disclaimer:

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

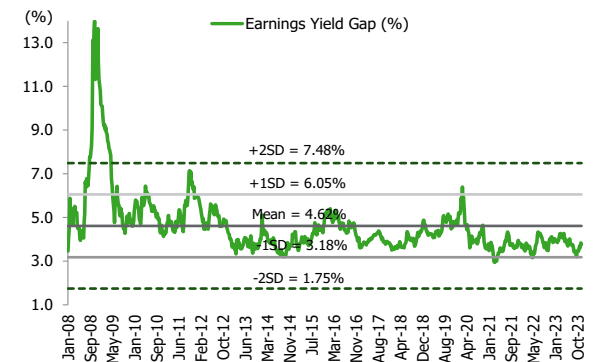
MONTHLY STRATEGY

ไม่คาดหวังสูงเกินไป
ไม่ผิดหวังในปี 2567



เรามีมุมมองเป็นกลาง
ต่อตลาดหุ้นไทยในปี 2567
จุดต่ำสุดของวัฏจักรจะเกิดขึ้นเมื่อเราเห็นว่า
กำไรในตลาดเริ่มดีขึ้น เป้าหมาย SET Index ปี 2567
ที่ 1,470 จุด มาจาก EYG อิง EPS ปี 2567 ที่ 97 บาท
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10Y ที่ร้อยละ 2.70
และ EYG ที่ร้อยละ 3.90 (-0.5 SD)
หุ้นเด่นประจำเดือนของเรา ได้แก่
BCH, GPSC, ADVANC, TIDLR,
CPALL, GLOBAL, MAJOR, ITC, CPN,
AMATA, CK, และ TOP

Fig 1 Earnings Yield Gap vs. Thai 10Y Bond Yield



Source: Bloomberg and KS Research

Fig 2 SET Index Target Based on Earnings Yield Gap Model

	As at 17 Nov 23		As at 17 Nov 23	
	Earnings Yield Gap (%)	10-yr bond yield (%)	Earnings yield (%)	12M FWD Market EPS (Bt/Sh)
-SD 1.000	3.18%	2.70%	5.88%	97.00
-SD 0.875	3.36%	2.70%	6.06%	97.00
-SD 0.750	3.54%	2.70%	6.24%	97.00
-SD 0.625	3.72%	2.70%	6.42%	97.00
-SD 0.500	3.90%	2.70%	6.60%	97.00
-SD 0.375	4.08%	2.70%	6.78%	97.00
-SD 0.250	4.26%	2.70%	6.96%	97.00
-SD 0.125	4.44%	2.70%	7.14%	97.00
Mean	4.62%	2.70%	7.32%	97.00

• Based on an Earnings Yield Gap of 4.62% (mean) to 3.18% (-1 SD), the implied SET Index target should be 1,325-1,650. We believe this band is appropriate to explain the SET Index movement in the past three years after COVID-19.

We apply a 12M FWD Market EPS of Bt97, or a 3% discount to our 2024 market-cap-weighted EPS of Bt99.61 based on our conservative approach. Note that market EPS was usually revised down by 7% from the beginning to end of each year.

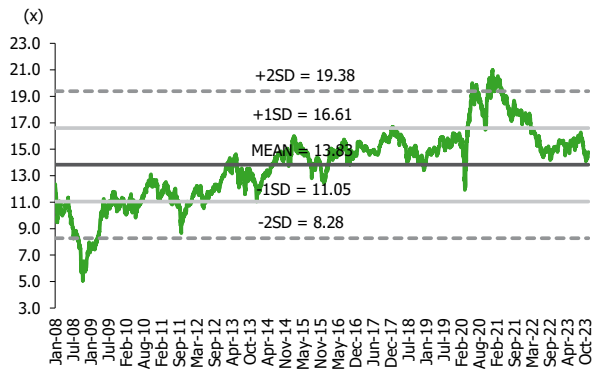
Source: Bloomberg and KS Research

ปัจจัยบวก

1. คะแนนของตลาดหุ้นไทยดีขึ้น

SET Index เติบโตขึ้นสถานการณ์ที่ท้าทายจากปัจจัยลบเรื่องแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แรงตัวขึ้น และสงครามตะวันออกกลางในปี 2566 อย่างไรก็ดี แนวโน้มในปี 2567 ดูสดใสขึ้นมากทั้งด้านการเติบโตและมูลค่าหุ้น

Fig 3 SET's FWD PER



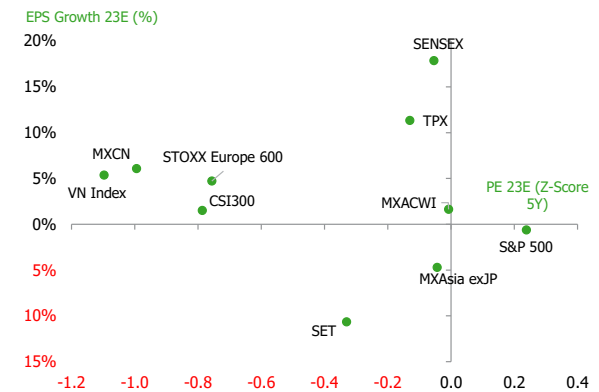
Source: Bloomberg and KS Research

Fig 4 SET EPS

PER / EPS		2022A	2023E	2024E	2025E
		94	84	98	110
-1SD	11.05	1,039	928	1,083	1,216
-0.5SD	12.44	1,169	1,045	1,219	1,369
Mean	13.83	1,300	1,162	1,355	1,521
+0.5SD	15.22	1,431	1,278	1,491	1,674
+1SD	16.61	1,561	1,395	1,628	1,827

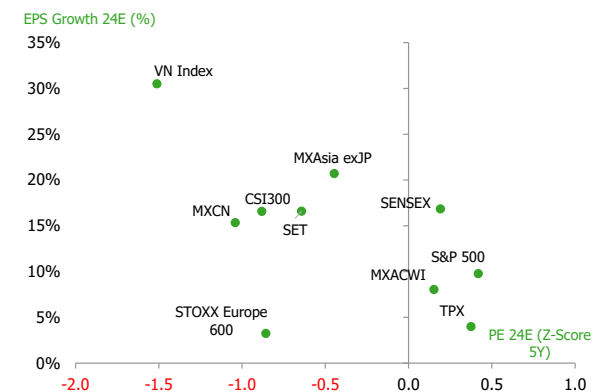
Source: Bloomberg and KS Research

Fig 5 2023 EPS Growth vs. 12M FWD PE



Source: Bloomberg and KS Research (as of November 22, 2023)

Fig 6 2024 EPS Growth vs. 2024 FWD PE

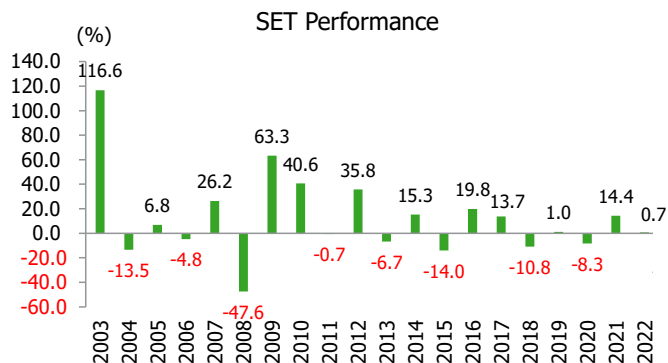


Source: Bloomberg and KS Research (as of November 22, 2023)

2. ผลการดำเนินงานในอดีตของตลาดหุ้นไทย

SET Index มักจะให้ผลตอบแทนเชิงบวกหลังปีที่รายงานผลตอบแทนติดลบในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา

Fig 7 SET Performance



Source: Bloomberg and KS Research

3. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะมีแรงส่งเต็มที่ในปี 2567

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลประกอบด้วย การลดราคาพลังงาน, การให้เงินช่วยเหลือ/บรรเทาหนี้ให้กับภาคการเกษตร, ยกเว้นวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยว, ดิจิทัลวอลเล็ต, e-refund, มาตรการลดหย่อนภาษีให้กับนักลงทุนใน TSEG, ให้เงินช่วยเหลือเพื่อโปรโมต EV, มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน, รวมถึงคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม

Fig 8 Thai Government Stimulus Packages

Policy type	The Srettha Government's policies	Expected budget spent (Bt mn)	Period
Consumption	Lower oil price by cutting excise tax on diesel	15,000	3 months since Sep 13, 2023
	Lower oil price by cutting excise tax on gasoline	2,700	7 Nov 2023 - 31 Jan 2024
	Lower oil price by leveraging through oil fund	17,134	10 Sep - 19 Nov 2023
	Lower LPG price by leveraging through oil fund	937	10 Sep - 19 Nov 2023
	Lower electricity price to Bt3.99/unit from Bt4.45/unit with an expense on EGAT and PTT	31,428	Sep - Dec 2023
	Debt relief for farmers (700,000 farmers join this program)	12,096	Oct 2023 - Sep 2024
	Subsidies for farmers	111,794	2023/24
	Tourist visas waiver for China, Kazakhstan, Taiwan, Russia, and India (c.4.5m tourists)	8,960	5 - 6 months
	Bangkok Skytrain Bt20 throughout the line (Red and Purple lines)	270	16 Oct 2023 - 30 Nov 2024
	Elderly welfare	541	
	Child care (2.25mn newborn babies)	998.4	
	Child care (lunch and milk for children)	2,310	
	Loan for labors returning from Israel back to Thailand	1,200	
Total Consumption		205,369	
Investments	Double-track rail route from Khon Kaen to Nong Khai	29,748	
	Additional subsidies to promote Evs 3.0 vs. the previous budget of Bt3bn	1,963	4Q23
	Subsidies to promote Evs 3.5	3,000	2024
	Education subsidies	397	
Total Investments		35,108	
Future projects	Digital wallet	500,000	2024
	e-Refund and other measures to stimulate new investments	100,000	2024
	Maintain Jan-April 2023 electricity price at Bt3.99/unit vs. proposed rates of Bt4.68-5.95 /unit	41,400	Jan - April 2024
Total Future projects		641,400	

Source: KS Research

4. Upsides/downsides จากนโยบายของรัฐบาล

เราเห็นผลบวกต่อนโยบายเศรษฐกิจของพรรคเพื่อไทย Downside ต่อการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำคาดว่าจะถูกหักล้างจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ

Fig 9 Upside/Downside from Government Measures

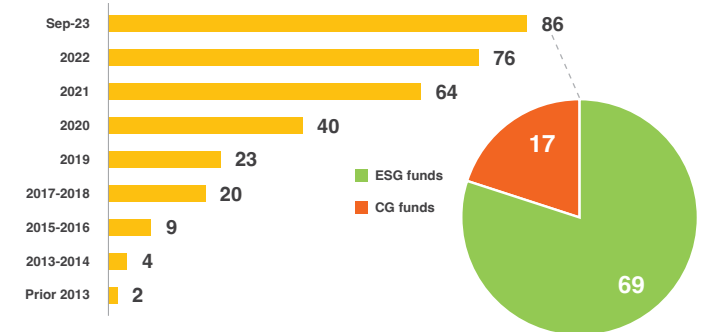
KS sector	2024E net profit (Bt mn)	Minimum wage up Bt10 or +2.8%	Electricity rate drop to Bt3.99 from Bt4.49/unit (-11%)	Diesel price drop to Bt30/litre from Bt32.58/litre (-8%)	GDP growth +1%	Total Impact	2024E net profit (Bt mn) post sensitivity
Financials							
Banking	201,512	0.0%	0.3%	0.0%	6.2%	6.5%	214,603
Finance	31,012	0.0%	0.4%	0.1%	5.7%	6.3%	32,966
Asset Management	2,718	0.0%	0.3%	0.0%	5.3%	5.5%	2,868
Insurance	4,292	0.0%	0.4%	0.0%	2.8%	3.3%	4,432
Non-financials							
Agribusiness & Food	35,797	-1.1%	2.6%	0.5%	0.4%	2.4%	36,655
Chemical	832	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	837
Commerce	67,978	-0.7%	6.3%	1.3%	3.5%	10.7%	75,221
Commercial	15,658	-0.1%	1.6%	0.1%	2.7%	4.3%	16,333
Construction Materials	36,035	-0.1%	8.2%	0.3%	1.0%	9.4%	39,418
Contractor	3,719	-1.7%	0.0%	0.4%	0.0%	-1.4%	3,668
Electronics	29,846	-0.5%	3.1%	0.0%	0.0%	2.6%	30,623
Energy	223,492	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%	223,498
Healthcare	28,491	-0.3%	1.1%	0.0%	1.3%	2.2%	29,106
Infrastructure Fund	21,599	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	21,684
ICT	49,074	-0.4%	5.8%	1.4%	9.2%	2.4%	53,570
Industrial Estate	4,698	-0.3%	-1.2%	0.3%	1.4%	0.3%	4,713
Media	1,589	-0.8%	1.6%	0.0%	1.2%	2.0%	1,622
Packaging	8,221	-0.8%	3.9%	0.2%	1.8%	5.2%	8,644
Personal Products & Pharmaceuticals	606	-4.2%	12.1%	0.0%	0.0%	7.9%	653
Petrochemical	16,724	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16,724
REITs - Industrials	6,436	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	1.0%	6,500
REITs - Office	1,770	0.0%	0.1%	0.0%	0.7%	0.8%	1,794
REITs - Other	1,931	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.7%	1,944
REITs - Retail	5,310	0.0%	0.1%	0.0%	1.7%	1.8%	5,403
Residential	40,605	-0.5%	0.1%	0.4%	2.0%	2.1%	41,441
Tourism	14,921	-0.7%	2.8%	0.0%	0.9%	3.0%	15,366
Transportation	36,767	-0.1%	0.7%	-0.3%	2.9%	3.1%	37,903
Utilities	70,076	-0.4%	-5.3%	0.0%	0.0%	-5.8%	66,030
Small-Mid Cap	6,284	-0.5%	5.1%	0.9%	3.0%	8.5%	6,818
TOTAL	967,991	-0.3%	1.2%	0.2%	2.3%	3.4%	1,001,027

Source: KS Research

5. Thailand ESG Fund

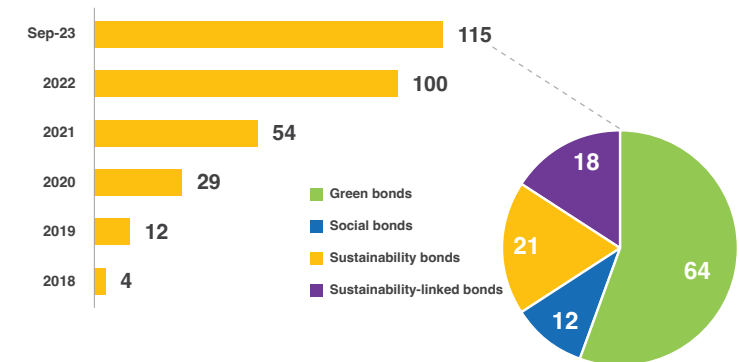
คาดว่าจะการจัดตั้งกองทุน ESG (TESG) จะแล้วเสร็จภายในต้นเดือนธันวาคม และผู้ลงทุนจะสามารถนำจากเงินลงทุนไปหักลดหย่อนภาษีเงินได้ส่วนบุคคลในปีภาษี 2566 ได้ 100,000 บาท

Fig 10 86 ESG and CG Funds in Thailand with NAV of Baht 86 billion as of September 2023



Source: KS Research, SET, thaipublica.org

Fig 11 ESG and CG Bonds in Thailand with NAV of Baht 653 billion as of September 2023



Source: KS Research, SET, thaipublica.org

6. ตลาดคาดว่าจะเกิด Fed Pivot ในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

ตลาดคาดว่า Fed จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้และคาดว่า Fed จะกลับลดดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 2 ปี 2567 จากการเติบโตที่ชะลอลง และอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงมาอยู่ระดับปกติ หรือเมื่อเกิดปัญหาในระบบการเงิน

Fig 12 CME Fedwatch Tool – Meeting Probabilities

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.0%	5.0%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	93.0%	6.9%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.9%	67.2%	4.8%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	45.7%	39.0%	2.7%	0.0%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	30.8%	42.0%	19.0%	1.2%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	20.5%	37.2%	28.9%	8.9%	0.5%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	2.5%	14.4%	31.0%	32.0%	16.3%	3.6%	0.2%	0.0%
11/7/2024	0.0%	1.4%	9.1%	23.7%	31.5%	23.2%	9.2%	1.7%	0.1%	0.0%
12/18/2024	0.0%	6.9%	19.5%	29.3%	25.6%	13.3%	3.9%	0.6%	0.0%	0.0%

Source: CME (November 21, 2023)

7. แนวโน้มการเติบโตอ่อนตัวลง

US Manufacturing PMI ปรับลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เนื่องจากผู้บริโภคเปลี่ยนเป้าหมายในการใช้จ่ายเงินจากสินค้าไปยังบริการ กอปรกับการระบายสินค้าคงคลังอัตราเงินเฟ้อที่สูงและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Fig 13 Manufacturing PMI

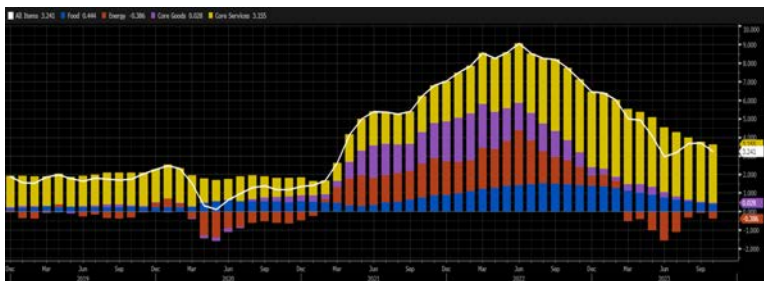
Region / Country		Manufacturing PMI									
		Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23
World		49.1	49.9	49.6	49.6	49.5	48.7	48.6	49.0	49.2	48.8
America	Brazil	47.5	49.2	47.0	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6
	Canada	51.0	52.4	48.6	50.2	49.0	48.8	49.6	48.0	47.5	48.6
	United States	47.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46.0	46.4	47.6	49.0	46.7
		48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1
Europe	Eurozone	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8
	France	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8
	Germany	50.4	52.0	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9
	Italy	52.6	53.6	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8
	Russia	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8
	United Kingdom	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5
Asia	China	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5
	India	51.3	51.2	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5
	Indonesia	48.9	47.7	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7
	Japan	46.5	48.4	48.8	48.8	47.8	47.7	47.8	47.8	46.8	46.8
	Malaysia	53.5	52.7	52.5	51.4	52.2	50.9	51.9	49.7	50.6	52.4
	Philippines	49.8	50.0	49.9	49.7	49.5	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2
	Singapore	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8
	South Korea	44.3	49.0	48.6	47.1	44.3	44.8	44.1	44.3	46.4	47.6
	Taiwan	54.5	54.8	53.1	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5
	Thailand	47.4	51.2	47.7	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6
Oceania	Vietnam	49.8	50.1	48.7	48.1	48.0	48.6	49.6	49.4	48.2	48.0
	Australia	51.0	51.5	48.1	48.7	48.7	47.4	46.6	45.9	45.3	42.5

Source: LSEG

8. อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ กำลังกลับมาอยู่ระดับปกติ

Bloomberg Consensus คาดว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะปรับตัวลงมาที่ระดับร้อยละ 3.4 สิ้นปี 2566 และต่ำกว่าร้อยละ 3 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

Fig 14 Moderating US Inflation (1)



Source: Bloomberg (as of November 22, 2023)

Fig 15 Moderating US Inflation (2)

Indicator	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q4 25
CPI (YoY%)	7.1	5.8	4.0	3.5	3.4	3.1	2.9	2.6	2.4	2.3
PCE Price Index (YoY%)	5.9	5.0	3.9	3.4	3.2	2.8	2.7	2.6	2.3	2.3
Core PCE (YoY%)	5.1	4.8	4.6	3.9	3.5	3.0	2.7	2.6	2.5	2.3

Source: Bloomberg (as of November 22, 2023)

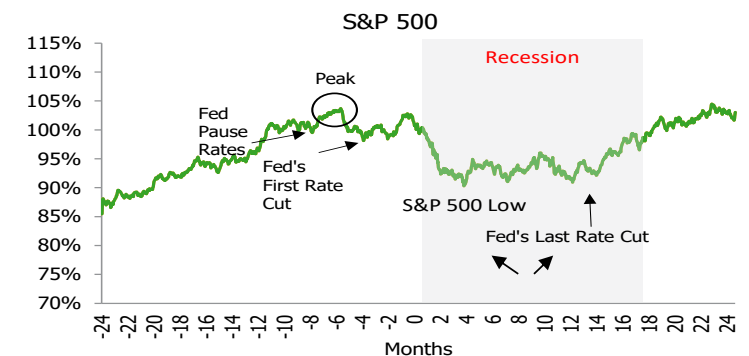


9. หุ้นมักจะปรับขึ้นหลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ยและลดลงหลังลดดอกเบี้ย

อิงจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาพบวาระยะเวลาเฉลี่ยระหว่างจุดสูงสุดของ S&P 500 และการเริ่มต้นของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) อยู่ที่ราว 6.5 เดือน อิงจากการรายงานของ Rosenberg โดย S&P 500 ใช้เวลาเฉลี่ยราว 12.5 เดือน จากระดับสูงสุดลงมาถึงระดับต่ำสุดซึ่งมักจะเกิดขึ้นก่อนที่สภาวะถดถอยจะสิ้นสุดลง ดังนั้น นักลงทุนจึงไม่ควรตื่นใจเกินไปเมื่อเห็น Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย และควรรอซื้อแบบมีนัยสำคัญในตอนที่ Fed ปรับลดดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย

โอกาสที่จะเกิดภาวะ Hard Landing เทียบกับ Soft Landing อยู่ที่ 80 : 20 ในช่วงวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ย 15 ครั้งที่ผ่านมา เราขอตราสารหนี้มากกว่าหุ้นในสถานการณ์เช่นนี้

Fig 16 S&P 500



Source: NBER, Rosenberg Research, Bloomberg, and KS Research

10. แผนภาพแสดงถึงความผันผวนของตลาด

ความผันผวนของตลาดเพิ่มขึ้นมากหลัง Fed เริ่มเข้มงวดนโยบายการเงินในปี 2565

Fig 17 Market Volatility in Perspective



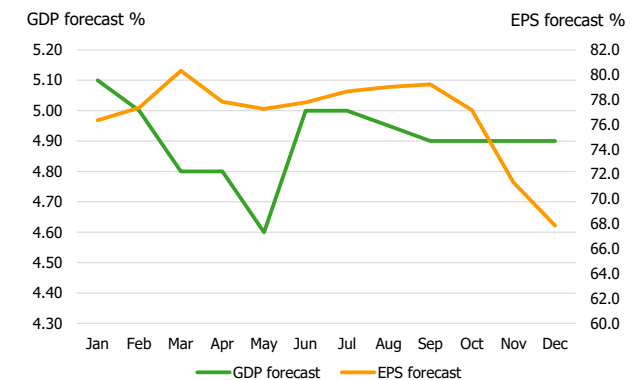
Source: <https://www.fisherinvestments.com/en-us/resource-library/market-cycles/volatility/in-perspective>

11. Downsides ต่อประมาณการกำไรปี 2567

เราพบว่ากำไรสุทธิของตลาดและการปรับ GDP อยู่ในทิศทางเดียวกัน หากไม่รวมผลกระทบจากโควิด 19 ในปี 2563 เราพบว่ากำไรสุทธิของตลาดและ Market EPS ถูกปรับลดลงร้อยละ 1.04 และร้อยละ 7.26 ตามลำดับ จากช่วงต้นถึงใกล้จะสิ้นสุดในแต่ละปีตั้งแต่ปี 2556 ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับหัวข้อ "High Hope Low Expectation ในปี 2567" ของเรา

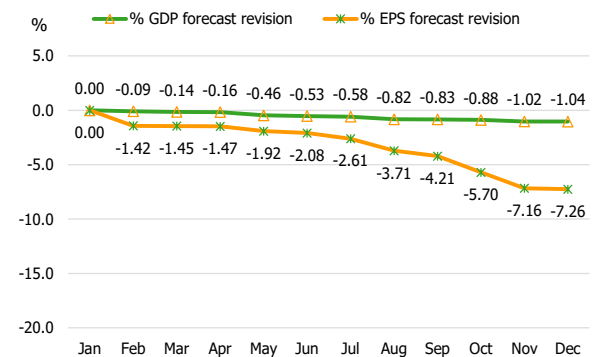
Downside ที่สำคัญต่อประมาณการกำไรสุทธิในปี 2567 คาดว่าจะมาจากภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง, ภาวะเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ, การบริโภคที่อ่อนแอ, จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้าและความล้มเหลวของรัฐบาลในการออกนโยบายหลัก

Fig 18 Seasonality of GDP Forecasts vs. EPS Forecasts



Source: Bloomberg

Fig 19 Seasonal Adjustment of GDP and EPS Revisions



Source: Bloomberg

12. คาดว่าสถานการณ์การเมืองร้อนแรงขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

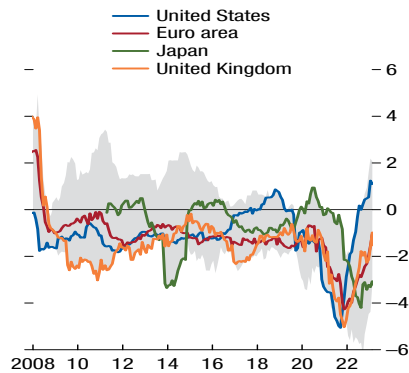
- เราคาดว่าสถานการณ์การเมืองของไทยจะร้อนแรงมากขึ้นหากพรรคเพื่อไทยไม่สามารถออกนโยบาย “ดิจิทัลวอลเล็ต” หรือรัฐบาลร่วมล้มสลายหลังสิทธิในการลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรีของวุฒิสภาลิ้นสุดระยะเวลาลงในวันที่ 11 พฤษภาคม 2567
- รัฐบาลจะระดมทุนโดยการกู้เงิน 5 แสนล้านบาท เพื่อนำมาใช้จ่ายในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต โดยร่างพระราชบัญญัติฉบับนี้จะต้องได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา, รัฐสภา และศาลรัฐธรรมนูญว่าถูกต้องตามกฎหมายรัฐธรรมนูญ มาตรา 140 และพระราชบัญญัติวินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ. 2561 มาตรา 53 หรือไม่
- รัฐบาลจะต้องชี้แจง 4 ข้อโต้แย้งเพื่อให้ร่างพระราชบัญญัติเงินกู้ 5 แสนล้านบาท ได้รับความเห็นชอบ ประกอบด้วยประเด็นเรื่องความเร่งด่วน ความต่อเนื่อง การแก้ปัญหาวิกฤติการเงิน และความล้มเหลวในการตั้งงบประมาณประจำปีได้ทันเวลา
- เนื่องจากร่างพระราชบัญญัติฉบับนี้ต้องได้รับการเห็นชอบจากหลายฝ่าย เราจึงคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่แผนการบังคับใช้โครงการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาลต้องล่าช้าออกไปจากกำหนดเดิมคือภายในเดือนพฤษภาคม 2567 หากพรรคเพื่อไทยไม่สามารถบังคับใช้นโยบายดิจิทัลวอลเล็ตได้ เราคาดว่าสถานการณ์การเมืองของไทยจะร้อนแรงมากขึ้นเนื่องจากนโยบายนี้เป็นนโยบายหลักในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง
- รัฐบาลผสมจะถูกทดสอบถึงเรื่องความเป็นอันหนึ่งอันเดียวหลังสิทธิในการลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรีของวุฒิสภาลิ้นสุดลงตั้งแต่วันที่ 11 พฤษภาคม 2567 เป็นต้นไป และคาดว่าจะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 64 วัน เพื่อเลือกวุฒิสภาชุดใหม่แทนการแต่งตั้ง ทั้งนี้ จำนวนของวุฒิสมาชิกจะถูกปรับลดลงเป็น 200 คน จาก 250 คน

Fig 20 PM Srettha's Government Coalition



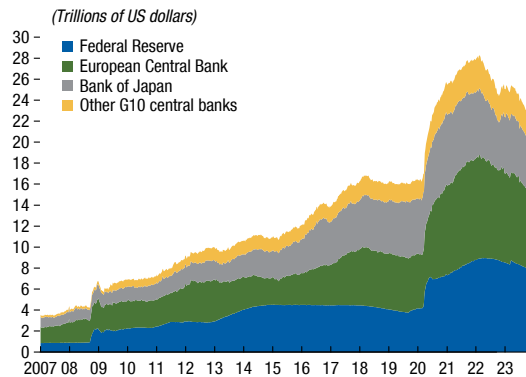
Source: BBC NEWS

Fig 21 Ex-Post Real Rates of G10 Currencies



Source: IMF

Fig 22 G10 Central Bank Balance Sheet Sizes

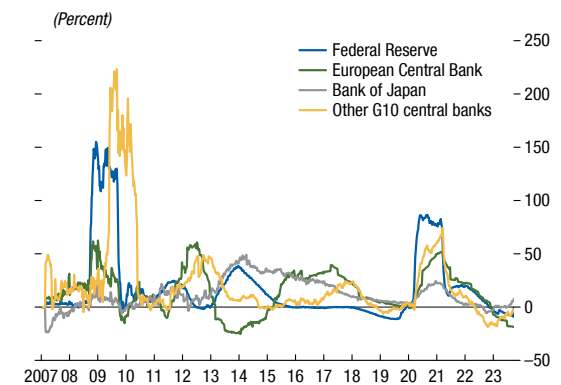


Source: IMF

13. Credit Market เข้มงวดมากขึ้น

- ตลาดการเงินตึงตัวมากขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาหลังธนาคารกลางทั่วโลกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุล
- มาตรการ QT ของ Fed ลดงบดุลมากถึง 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน (ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2565) ส่งผลให้งบดุลลดลง 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มาอยู่ที่ 7.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสัดส่วนการถือพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ลดลง 9.7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 4.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 5.77 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เมื่อเดือนกรกฎาคมธนาคารกลางยุโรปสิ้นสุดโครงการ Asset Purchase Programme พร้อมกับโครงการ TLTRO ส่งผลให้งบดุลของธนาคารกลางลดลง 9.1 หมื่นล้านยูโร มาอยู่ที่ 7.2 ล้านล้านยูโร (ประมาณร้อยละ 57 ของ GDP ยุโรป)
- เราคาดว่า BOJ จะยุติการควบคุม Yield Curve ในครั้งแรกปีหน้าและเพิ่มอัตราผลตอบแทนในครั้งหลังปีหน้าซึ่งคาดว่าจะทำให้ตลาดผันผวนในปี 2567

Fig 23 Change in Central Bank Balance Sheets (YoY)



Source: IMF

Fig 24 Government's 2024 Proposed Budget

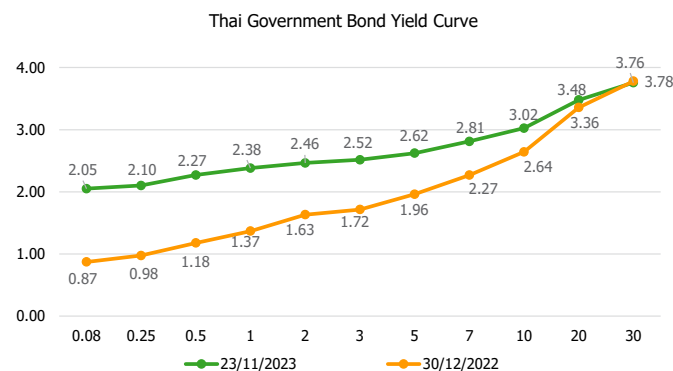
Government's budget (Bt bn)	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Revenue	2,490	2,787	2,899	2,985	3,074
Expense	3,185	3,480	3,591	3,706	3,825
Fiscal balance	-695	-693	-692	-721	-751
% of fiscal balance to GDP	-3.83%	-3.63%	-3.43%	-3.40%	-3.36%
Public debt to GDP	61.7%	64.0%	64.7%	64.9%	64.8%

Estimation from the government's projection

Public debt (Bt bn)	11,255	12,089	12,898	13,652	14,363
Implied Nominal GDP	18,169	19,078	20,146	21,234	22,381
Implied Nominal GDP growth	4.8%	5.0%	5.6%	5.4%	5.4%

Source: Bloomberg, PDMO, ThaiBMA

Fig 25 Thai Government Bond Yield Curve



Source: Bloomberg, PDMO, ThaiBMA

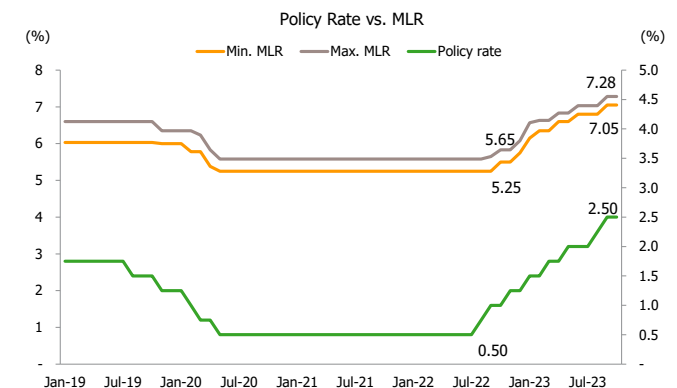
14. Credit Market ที่เข้มงวดมากขึ้นบ่งชี้ถึงต้นทุนเงินกู้ที่สูงขึ้นของกลุ่มบริษัท

เป้าหมายของเราในฐานะสถาบันที่ต้องการเพิ่มการขาดดุลของงบประมาณและออกวางพระราชบัญญัติเงินกู้ 5 แสนล้านบาท เพื่อรองรับนโยบาย “ดิจิทัลวอลเล็ต” คาดจะส่งผลให้ตลาดพันธบัตรในประเทศตึงตัวมากขึ้น สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะจะออกพันธบัตร มูลค่า 1.25 ล้านล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 YoY เพื่อระดมทุนสำหรับการขาดดุล ทั้งนี้ แผนการดังกล่าวยังไม่รวมร่างพระราชบัญญัติเงินกู้ 5 แสนล้านบาท ที่กำลังรอการเห็นชอบจากรัฐสภาอยู่ในขณะนี้

อุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ระยะเวลากว่า 5 ปี และ 10 ปี เพิ่มขึ้น 66 bps และ 38 bps มาอยู่ที่ร้อยละ 2.62 และร้อยละ 3.02 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าที่ร้อยละ 2.87 และร้อยละ 3.24 ในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม 2566 จากความคาดหวังที่ว่าจะเกิด Fed Pivot ในช่วงกลางปี 2567 ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ

MLR ของธนาคารพาณิชย์ไทยเพิ่มขึ้น 125 bps YTD และ 175 bps YTD มาอยู่ที่ร้อยละ 7.28 ตั้งแต่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เริ่มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นจากร้อยละ 0.50 มาอยู่ในระดับปัจจุบันที่ร้อยละ 2.50

Fig 26 Policy Rate vs. MLR

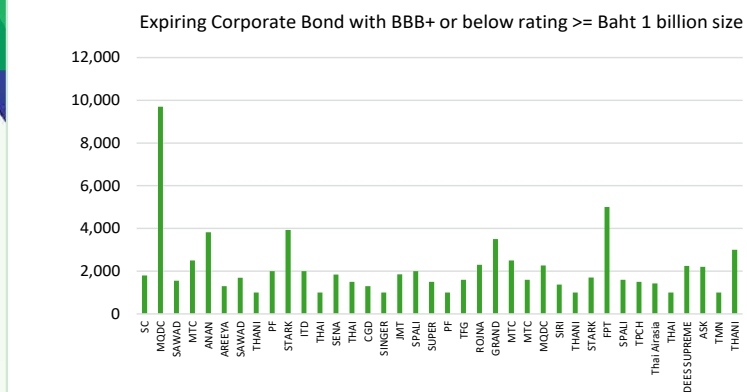


Source: Bloomberg, BOT, KS Research



15. Credit Market ที่เข้มงวดมากคาดว่าจะเพิ่มปัจจัยเสี่ยงเรื่อง Rollover

Fig 27 Expiring Coreporate Bond with BBB+ or Below Rating

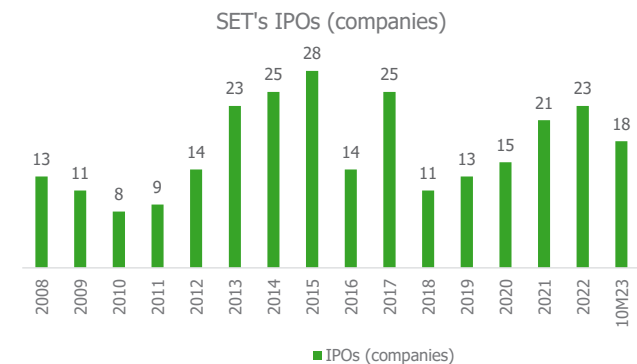


Source: ThaiBMA, KS Research

16. Credit Market ที่ตึงตัวมากขึ้นคาดว่าจะชะลอแผน IPO

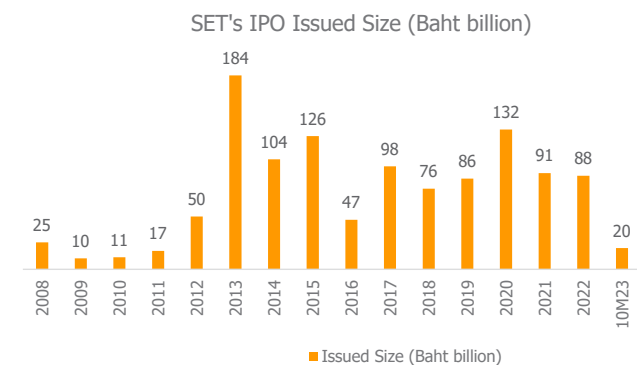
- บรรยากาศการซื้อขายของตลาดหุ้นในประเทศที่อ่อนแอชะลอแผนการเปิดขาย IPO ในปีนี้ ขนาดการเปิดขาย IPO ของ SET ลดลงมากกว่าร้อยละ 70 YoY มาอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2566

Fig 28 SET's IPOs (companies)



Source: SET and SETSMART

Fig 29 SET's IPO Issued Size (Baht billion)



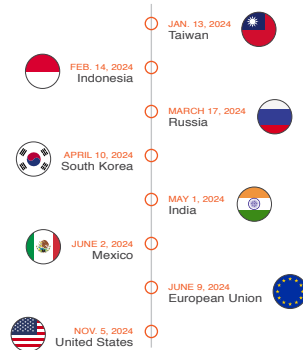
Source: SET and SETSMART

17. Event Risk

• ความเสี่ยงจากผลกระทบของเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด (Event Risk) คาดจะส่งผลให้เกิดผลลัพธ์ที่น่าพิศวงใจ เช่น การเลือกตั้งทั่วโลก, การขัดขวางของรัฐบาลสหรัฐฯ, ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน, รัสเซีย-ยูเครน และในตะวันออกกลาง

Fig 30 Elections around the World in 2024

Elections around the World in 2024



Source: AXIOS, Trading Economics, www.matteoaciovello.com

Fig 31 US Credit Rating Could Be Downgraded If Government Shuts Down

Agency	Rating	Outlook	Date
Moody's	Aaa	negative	Nov 10, 2023
DBRS	AAA	stable	Jul 28, 2023
DBRS	AAA	negative watch	May 25, 2023
DBRS	AAA	stable	Apr 22, 2014
DBRS	AAA	under review	Oct 29, 2013
Moody's	Aaa	stable	Jul 18, 2023
S&P	AA+	stable	Jul 10, 2023

Source: AXIOS, Trading Economics, www.matteoaciovello.com

Sectors and Top Picks

เรานำ TCAP, AP, GULF, HANA, BA, ILM, AOT และ ERW ออกจากหุ้นเด่นของเรา และแทนที่ด้วย TIDLOR, CPALL, MAJOR, CPN, CK, GPSC, ITC และ TOP สัปดาห์การลงทุนทั้ง 5 ประการของเราคือ:

- หุ้นในประเทศ (TIDLOR, CPALL, GLOBAL, MAJOR, CPN, CK) เราเลือกผู้ได้ประโยชน์หลักจากความตั้งใจของรัฐบาลในการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน
- หุ้นเชิงรับ (BCH, GPSC, ADVANC) คาดว่าหุ้นเชิงรับจะมีผลงานดีในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ
- หุ้นพลิกฟื้น (ITC) จากการคาดการณ์แนวโน้มกำไรปี 2567 ที่ดีขึ้น
- หุ้นเน้นคุณค่า (TOP) จากการประเมินมูลค่าที่ถูกลงและ ROE ที่อาจปรับตัวดีขึ้น ซึ่งนำไปจากการปรับปรุงค่าการถดถอย (GRM) ปีไตรมาส และเสร็จสิ้นโครงการ CFP
- หุ้นยั่วยุฐานในภูมิภาค (AMATA) จะได้รับประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานของภูมิภาคที่เปลี่ยนแปลง

Fig 32 Sectors and Top Picks

Stock	Rating	Price (Bt) 24-Nov-23	Target price (Bt)	Upside (%)	P/E (x) 2023E	P/E (x) 2024E	P/BV (x) 2023E	P/BV (x) 2024E	EV/EBITDA (x) 2023E	EV/EBITDA (x) 2024E	Net profit grth (%) 2023E	Net profit grth (%) 2024E	Div. yield (%) 2023E	Div. yield (%) 2024E	ROE (%) 2023E	ROE (%) 2024E
ADVANC	OP	217.00	248.93	14.7	23.2	21.1	7.4	7.1	9.2	8.1	7.1	9.5	3.8	4.1	32.2	34.2
AMATA	OP	25.50	28.50	11.8	16.3	11.5	1.6	1.5	15.6	9.6	-22.9	41.3	1.9	2.7	9.6	13.2
BCH	OP	21.30	23.50	10.3	37.4	30.8	4.2	3.9	18.4	15.2	-53.3	21.5	1.4	1.7	11.2	12.7
CK	OP	21.80	27.94	28.2	24.3	20.8	1.4	1.4	37.2	33.1	37.6	16.9	1.6	1.9	5.7	6.7
CPALL	OP	55.00	78.00	41.8	30.2	23.3	4.4	4.0	13.1	11.5	27.0	28.7	1.4	1.7	15.1	17.4
CPN	OP	67.25	79.00	17.5	20.8	19.3	3.3	2.9	15.4	14.3	34.9	7.9	1.9	1.9	15.7	15.2
GLOBAL	OP	17.40	17.60	1.1	30.7	26.8	3.7	3.5	19.6	17.6	-18.6	14.5	1.6	1.8	12.2	12.9
GPSC	OP	44.00	53.00	20.5	35.2	28.6	1.2	1.2	14.7	15.4	295.4	23.2	3.5	3.5	3.4	4.2
ITC	OP	20.60	23.10	12.1	29.0	22.1	2.4	2.3	17.3	13.1	-51.5	30.8	1.7	2.3	8.4	10.4
MAJOR	OP	15.70	19.10	21.7	16.6	16.4	1.9	1.9	5.8	5.7	234.9	1.7	6.0	6.1	11.7	11.7
TIDLOR	OP	22.50	31.40	39.6	16.8	12.7	2.2	1.9	0.0	0.0	3.6	32.1	1.2	1.6	14.0	16.3
TOP	OP	51.25	55.50	8.3	7.6	8.8	0.7	0.7	5.7	6.6	-53.8	-13.6	3.9	3.9	9.5	7.9

Source: KS Research

Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10 percent or more within a 12-month period.

Neutral: Expected total return between -10 percent and 10 percent within a 12-month period.

Underperform: Expected total return of -10 percent or worse within a 12-month period.

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on The Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEM, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, ESSO, FORTH, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KCE, KEX, KKP, KTB, KTC, LH, MEGA, MINT, MTC, OR, OSP, PLANB, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RCL, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SINGER, SIRI, SJWD, SPALI, SPRC, STA, STGT, TCAP, THG, TIDLOR, TIPH, TISCO, TOP, TQM, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.

Disclaimer: The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration. They were based upon the best information then known to us and in our opinion were fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. Kasikorn Securities Public Company Limited may also be the issuer of structured notes on securities that are constituents of the SET50 Index.

ฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

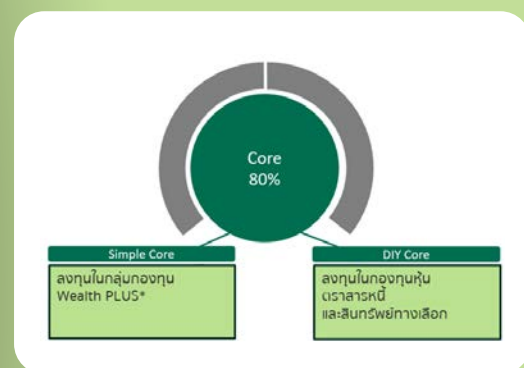
Core-Satellite Portfolio

ไม่ว่าเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร
ก็ใช้ Core-Satellite
ได้ทุกช่วงเวลา

Core-Satellite คือ การจัดพอร์ตแบบยืดหยุ่น
ให้สอดคล้องกับการลงทุนในระยะยาว
ในขณะเดียวกันก็สามารถแสวงหาผลตอบแทนเพิ่ม
ให้ระยะสั้นได้ พอร์ต **Core-Satellite**
จะช่วยสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว
และลดความผันผวนของพอร์ตด้วย
เนื่องจากการกระจายความเสี่ยง

ส่วนหลัก คือ Core Portfolio คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของพอร์ต มีเป้าหมายเพื่อการลงทุนในระยะยาว และมีการกระจายความเสี่ยงไปในสินทรัพย์ต่างๆ ทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก

KAsset เสนอการจัด Core Portfolio เป็นสองทางเลือก

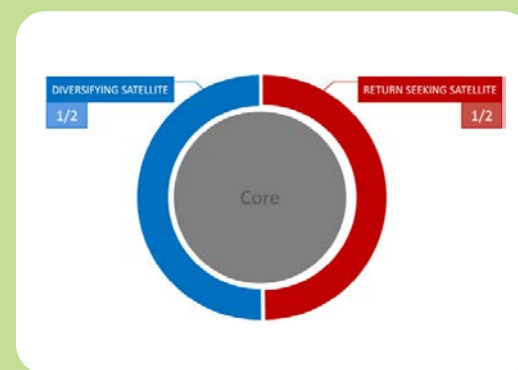


1. **Simple Core Portfolio** เป็นการจัดแบบง่ายๆ โดยที่ใช้พอร์ต Asset Allocation ที่ชื่อ Wealth PLUS สามารถซื้อได้เลยใน Application K PLUS หรือ K-My Funds เพื่อมาเป็นส่วนหลักของพอร์ต

ท่านที่ไม่มีเวลาจับจังหวะตลาด หรือไม่สามารถมีเวลามาจัดการการลงทุนมากนัก ควรใช้ Simple Core

2. **DIY Core Portfolio** สำหรับท่านที่มีเวลาจัดการการลงทุน และต้องการมีความยืดหยุ่นในการตัดสินใจ ควรใช้แบบ DIY Core Portfolio ซึ่งจะแบ่งการลงทุนเป็นหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก

ส่วนเสริม คือ ส่วน Satellite สัดส่วนจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 ของพอร์ต เน้นการลงทุนที่มีเป้าหมายระยะสั้นถึงกลาง สามารถเลือกสินทรัพย์ได้หลากหลาย โดย KAsset เสนอวิธีเลือกกองทุนมาอยู่ในส่วนเสริม ดังนี้

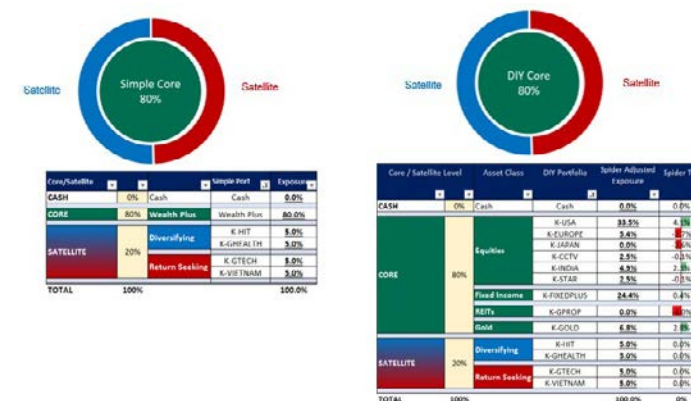


1. **ส่วนเสริมที่มาช่วยเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ต (Return Seeking)** เน้นการจับจังหวะตลาด เพื่อหาผลตอบแทนระยะสั้น แนะนำเลือกลงทุน 2 กองทุนอย่างละร้อยละ 5 เช่น K-GTECH และ K-VIETNAM

2. **ส่วนเสริมที่มาช่วยลดความผันผวน (Diversifying)** ลดความเสี่ยงให้กับกองทุน โดยที่เป็นกองทุนที่มีความสัมพันธ์กับพอร์ตหลักค่อนข้างต่ำ แนะนำเลือกลงทุน 2 กองทุน อย่างละร้อยละ 5 เช่น K-GHEALTH และ K-HIT



ตัวอย่างพอร์ต Simple และ DIY Core-Satellite Portfolio และสัดส่วนกองทุนที่ KAsset แนะนำ (ธันวาคม 2566)



คำแนะนำในการจัดพอร์ต

- ปรับพอร์ตตามน้ำหนักด้วยการ Rebalancing ทุกไตรมาส
 - แบ่งเงินออกมาลงทุนอย่างสม่ำเสมอ
 - รักษาวินัยในการลงทุน ผ่านการทำ DCA ตามโมเดลพอร์ต หรือพยายามควบคุมไม่ให้มีกองทุนใดกองทุนหนึ่งมีน้ำหนักที่มากเกินไป
- นับเป็นขั้นตอนง่ายๆ ที่จะทำให้ท่านได้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ โดยที่ความเสี่ยงไม่ได้มากเกินไป

บทความโดย ทีม Investment Strategy

ข้อมูล ณ ธันวาคม 2566



Disclaimer:

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขของผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ธนาคารกสิกรไทย

ครองตำแหน่งในดัชนีความยั่งยืน
ดาวโจนส์ ประจำปี 2566
หรือ Dow Jones Sustainability
Indices (DJSI) 2023 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
เป็นธนาคารแรกของไทย
ทั้งในระดับโลก (World)
และกลุ่มตลาดเกิดใหม่
(Emerging Markets)



ธนาคารกสิกรไทยให้ความสำคัญกับการขับเคลื่อนธุรกิจบนหลักการด้าน ESG โดยกำหนดกลยุทธ์ที่เป็นระบบ เน้นการวัดผล และพัฒนาการดำเนินงานตามหลักการและมาตรฐานสากล เพื่อมุ่งสู่การเป็นธนาคารชั้นนำด้าน ESG ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (Becoming an ESG leader among banks in Southeast Asia) นำพาลูกค้าและธุรกิจไทย เดินหน้าสู่ระบบเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืนไปด้วยกัน เกิดเป็นผลการดำเนินงานบนหลัก ESG ที่เป็นรูปธรรมอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2566 ธนาคารกสิกรไทยได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ ประจำปี 2566 หรือ Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) 2023 ทั้งในกลุ่มดัชนีระดับโลก DJSI World และกลุ่มดัชนีตลาดเกิดใหม่ DJSI Emerging Markets เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน (ปี 2559 – 2566) เป็นธนาคารแห่งแรกของไทย



สำหรับ DJSI 2023 ซึ่งเป็นการประเมินการจัดการที่ยั่งยืนขององค์กรในมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลและเศรษฐกิจ โดยธนาคารกสิกรไทยเป็น 1 ใน 27 ธนาคารที่ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกดัชนีด้านความยั่งยืนระดับโลก (DJSI World) และเป็น 1 ใน 16 ธนาคารที่ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกดัชนีด้านความยั่งยืนกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (DJSI Emerging Markets) ด้วยผลการดำเนินงานบนหลัก ESG ที่สำคัญ ดังนี้



ด้านสิ่งแวดล้อม ธนาคารประกาศ Net Zero Commitment ในปี 2564 พร้อมเดินหน้าทำงานด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง เพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นธนาคารที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคาร (Scope 1 และ 2) เป็นศูนย์ภายในปี 2573 (ค.ศ. 2030) โดยในปี 2566 ได้มีการเปลี่ยนรถยนต์ของธนาคารจากรถยนต์สันดาปเป็นรถยนต์ไฟฟ้า 175 คัน และทยอยเปลี่ยนจนครบทั้งหมดก่อนปี 2573 ติดตั้งแผงโซลาร์ที่อาคารสำนักงานหลักและสาขา โดยตั้งเป้าติดตั้งครบทุกสาขาที่เป็นพื้นที่ของธนาคาร 278 แห่ง ภายใน 2 ปีข้างหน้า และการจัดการขยะในอาคารสำนักงานหลัก 4 แห่งไปสู่หลุมฝังกลบเป็นศูนย์ภายในปีนี้ สำหรับเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในพอร์ตโฟลิโอ (Scope 3) จะสอดคล้องตามเป้าหมายของประเทศไทย นอกจากนี้ธนาคารมีเป้าหมายสนับสนุนสินเชื่อและการลงทุนเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Financing (Loan) and Investment) ราว 1 - 2 แสนล้านบาท ภายในปี 2573 ซึ่งระหว่างปี 2565 - 2566 ส่งมอบเม็ดเงินเพื่อความยั่งยืนไปแล้วประมาณ 53,000 ล้านบาท ประกอบด้วยสินเชื่อสีเขียวสำหรับลูกค้าในไทยและภูมิภาค AEC+3 สินเชื่อเพื่อการประหยัดพลังงาน และเงินลงทุนเพื่อความยั่งยืน

ด้านสังคม ธนาคารมีการดูแลในด้านสิทธิมนุษยชน (Human Rights) สร้างการเข้าถึงทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงิน (Financial Inclusion and Literacy) การบริหารจัดการความแตกต่างหลากหลายในองค์กร การให้ความสำคัญในการดูแลพนักงานอย่างเป็นธรรม และการบริหารจัดการลูกค้าสัมพันธ์ โดยได้นำความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีประสานความร่วมมือกับพันธมิตร ควบคู่กับการให้ความรู้ทางการเงินและความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Financial and Cyber Literacy) นอกจากนี้ได้พัฒนาบริการเพื่อขยายโอกาสการเข้าถึงบริการธนาคารให้แก่คนไทยในวงกว้าง รวมถึงสนับสนุนที่ไม่ใช่ทางการเงินและส่งเสริมความเป็นอยู่ทางการเงินของกลุ่มผู้ด้อยโอกาส และธนาคารได้ดำเนินโครงการ AFTERKLASS ที่ช่วยยกระดับทักษะด้านการเงิน อาชีพ และการเรียนรู้ ที่ตอบสนองความต้องการของเด็กและเยาวชนรุ่นใหม่

ด้านธรรมาภิบาลและเศรษฐกิจ ธนาคารดำเนินการอย่างต่อเนื่องในด้านจรรยาบรรณทางธุรกิจ (Business Ethics) จากการเปิดเผยผลงานของบริษัทที่มีมาตรฐาน ด้านการบริหารจัดการความมั่นคงปลอดภัยของสารสนเทศ ควบคู่กับการสร้างวัฒนธรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์ และด้านการจัดลำดับประเด็นที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและผลกระทบกับผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่มูลค่าธุรกิจ นอกจากนี้ ธนาคารมีการพิจารณาสินเชื่อโครงการและเครดิตเชิงพาณิชย์ของลูกค้าผู้ประกอบการขนาดกลางขึ้นไป โดยเข้าสู่กระบวนการประเมินความเสี่ยงด้าน ESG ครบทั้งร้อยละ 100

นอกจากนี้ ธนาคารมีบทบาทในการเป็นต้นน้ำของระบบเศรษฐกิจ จึงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานบนหลักการธนาคารแห่งความยั่งยืน (Bank of Sustainability) อย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งมอบผลตอบแทนระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย และด้วยตระหนักว่างานด้านความยั่งยืนต้องอาศัยการลงมือทำจากทุกคน จึงพร้อมเป็นตัวกลางเชื่อมต่อภาคส่วนสำคัญในระบบนิเวศที่จะช่วยผลักดันการขับเคลื่อนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาลและเศรษฐกิจ ให้สามารถสร้างผลกระทบเชิงบวกในวงกว้าง ช่วยให้ลูกค้าและประชาชนสามารถเปลี่ยนผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Economy) พร้อมทั้งยกระดับคุณภาพชีวิตและสังคม บนแนวทางการทำงานที่เป็นมาตรฐานสากล เพื่อลดความเสี่ยงและสร้างโอกาสใหม่ๆ ไปด้วยกัน เพื่อให้เกิดความยั่งยืนในระยะยาวแก่ระบบเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ



ธนาคารกสิกรไทย (ประเทศจีน) เปิดสาขากรุงปักกิ่ง ขยายบริการแก่ลูกค้า ในไทย อาเซียน และจีน

ธนาคารกสิกรไทย (ประเทศจีน) เปิดสาขาใหม่ที่กรุงปักกิ่ง ประเทศจีน เป็นสาขาที่ 5 เสริมความแข็งแกร่งการให้บริการในภูมิภาค รองรับ การเติบโตทางด้านการค้า และตอบโจทย์การขยายตัวการลงทุน จากจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มุ่งสู่การเป็นธนาคารแห่งภูมิภาค AEC+3 ที่น่าเชื่อถือที่สุด (A Regional Bank of Choice) เน้นกลุ่มธุรกิจที่มีการค้าการลงทุนระหว่างจีนและไทย รวมทั้ง ต่อยอดไปยังกลุ่มประเทศอาเซียน และเชื่อมโยงเศรษฐกิจระหว่าง ภูมิภาค พร้อมใช้เทคโนโลยีดิจิทัลส่งมอบบริการและนำเสนอ แพลตฟอร์มธนาคารที่อาศัยข้อได้เปรียบจากเครือข่ายบริการ ที่ธนาคารมีในพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญ



ธนาคารกสิกรไทย คว้ารางวัลองค์กรนวัตกรรม แห่งอนาคต

ธนาคารกสิกรไทยรับรางวัล "Future Enterprise of the Year" จาก International Data Corporation (IDC) ซึ่งยกย่องให้ธนาคารเป็นองค์กรนวัตกรรม แห่งอนาคตประจำปี 2023 ในประเทศไทย ตอกย้ำ ภาพความโดดเด่นของธนาคารในด้านความเป็นผู้นำ ด้านธนาคารดิจิทัลของประเทศไทยด้วยยุทธศาสตร์ ของธนาคารที่ยึดเอาลูกค้าเป็นศูนย์กลาง มุ่งเน้น การขับเคลื่อนและการเพิ่มขีดความสามารถทาง เทคโนโลยีดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง

ธนาคารกสิกรไทยเข้าร่วมประชุม COP28 หนุนประชาคมโลกแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลง สภาพภูมิอากาศ

ธนาคารกสิกรไทยเข้าร่วมการประชุมว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ แห่งสหประชาชาติครั้งที่ 28 หรือ COP28 และเป็นวิทยากรร่วมเสวนา ในกิจกรรมคู่ขนาน (Side Event) การประชุมรัฐภาคีฯ ในหัวข้อ "Driving Higher Education for Global Action" นำเสนอในเรื่อง "Explore opportunities for collaboration between banks and educational institution in driving climate action" ร่วมกับวิทยากรจากจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยและผู้ทรงคุณวุฒิ จากมหาวิทยาลัยชั้นนำในต่างประเทศ





ธนาคารกสิกรไทย

กวาด 5 รางวัล จาก SET Awards 2023

ธนาคารกสิกรไทยรับรางวัล Best Sustainability Awards บมจ. หลักทรัพย์กสิกรไทยรับรางวัล Deals of the Year Awards จำนวน 2 รางวัล และ บลจ. กสิกรไทย รับรางวัล Outstanding Asset Management Company Award และรางวัล Outstanding Asset Management Company – ESG นอกจากนี้ ธนาคารกสิกรไทยยังได้รับการประเมิน SET ESG Rating ระดับ AAA สะท้อนการดำเนินธุรกิจบนหลักการธนาคารแห่งความยั่งยืน ซึ่งเป็นการประกาศผลรางวัลภายในงาน SET Awards 2023 จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร



KBank Private Banking นำเสนอโอกาส

สะสมความมั่งคั่ง ผ่านกองทุน ALPHA

กองทุนสำเร็จรูป ปรับพอร์ตเชิงรุกทุกสภาวะตลาด
กองเดียวจบ เลือกได้ตามเป้าหมายผลตอบแทน

เคแบงก์ ไพเวทแบงก์ก็มองตลาดทุนยังอยู่กับความผันผวนต่อเนื่อง ล่าสุดแนะนำกองทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ทุกสภาวะตลาด เปิดโอกาสให้นักลงทุนรายใหญ่สะสมความมั่งคั่ง กับกองทุน ALPHA ที่กระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งสินทรัพย์ดั้งเดิมและสินทรัพย์ทางเลือก พร้อมปรับพอร์ตเชิงรุกให้เหมาะกับทุกสภาวะตลาดกระจายความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ ลดความผันผวนให้พอร์ตเหมาะกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอในระยะยาว

Orbix Tech เปิดตัว Quarix Chain

เพื่อเป็นโครงสร้างพื้นฐานในการสร้างนวัตกรรมยุคใหม่

ธนาคารกสิกรไทยร่วมกับ บจก. ออร์บิกซ์ เทคโนโลยี แอนด์ อินโนเวชั่น (Orbix Tech) ธนาคารแห่งประเทศไทย และ Accenture Southeast Asia เปิดตัวผลิตภัณฑ์แรกของ Orbix Tech ภายใต้ชื่อ Quarix Chain เป็นโครงสร้างพื้นฐานในการสร้างนวัตกรรมยุคใหม่ เพื่อให้เกิดการใช้งานได้จริงโดยทุกภาคส่วน ได้แก่ 1. REAL MONEY รองรับการทำธุรกรรมทั้งในสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศบนเทคโนโลยีบล็อกเชน 2. REAL ASSETS ช่วยแปลงสินทรัพย์ในโลกจริงให้เป็นโทเคนดิจิทัล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และทางเลือกในการใช้ประโยชน์ แต่คงไว้ซึ่งความคุ้มครองทางกฎหมาย และอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์ทางการที่เหมาะสม และ 3. REAL IDENTITY ระบบยืนยันตัวตนที่แท้จริงของผู้ใช้งาน ที่นำเอกสารรับรองตัวตนจากโลกจริงไปใช้ในโลกดิจิทัล เพื่อความปลอดภัยจากมิจฉาชีพและการทำธุรกรรมที่ผิดกฎหมาย โดยคงไว้ซึ่งการปกป้องความเป็นส่วนตัวของข้อมูล





ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

www.kasikornbank.com

K-Contact Center 02-8888888

บริการทุกระดับประทับใจ