

หุ้นจีนยังน่าลงทุนอยู่หรือไม่?

พอร์ตกลยุทธ์มีมุมมอง ดังนี้ 1) “ถือ” **TMB-ES-STARTECH** คาดได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาลจีน 2) “ขาย” **K-ATech** คาดถูกกดดันจากการที่จีนอาจคงทำที่เข้มงวดต่อ Big Tech ต่อไป 3) “ซื้อเพิ่ม” **KT-China-A** มองเศรษฐกิจยังคงมีศักยภาพการเติบโตที่ดี แต่หุ้นจีนยัง laggard อยู่มาก, กองทุนหลักยึดหยุ่นสูง-มุ่งปรับน้ำหนักลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ 4) “ซื้อเพิ่ม” **Principal JEQ** คาดได้ประโยชน์จากการฉีดวัคซีนที่กำลังเร่งตัว 5) “ขาย” **KT-AsiaG-A** คาดได้รับแรงกดดันจากการกระจายวัคซีนช้าในบางประเทศ... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL อยู่ที่ 13.4%-23.4% YTD เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นจีนปรับฐานแรงจากความกังวลทั้งภายนอกและภายใน

สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีหุ้นจีน MSCI China ปรับลงเร็ว -4.7%w-w จากประเด็นสำคัญ ดังนี้:-

- 1) ถ้อยแถลงที่แข็งแกร่งของประธานาธิบดี จิ้นผิง ในงานฉลองครบรอบ 100 ปี แห่งการก่อตั้งพรรคคอมมิวนิสต์จีน ทำให้นักลงทุนกังวลความสัมพันธ์ของจีน-ตะวันตก
 - มองความขัดแย้งทางการเมืองระหว่าง จีน-ตะวันตก ตลาดรับรู้แล้วว่า จะมีอยู่ต่อไปอีกนาน, สำหรับเรื่องการค้า-การลดภาษี ยังมีโอกาสเจรจากันได้, การแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นจะช่วยขับเคลื่อนนวัตกรรมในด้านต่าง ๆ
- 2) Caixin PMI ภาคการผลิต มิ.ย. อยู่ที่ 51.3 ซึ่งขยายตัวต่ำกว่าค่าที่ระดับ 51.8 เนื่องจาก ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid ในแหล่งส่งออกที่สำคัญของจีน
 - มองเรื่องดังกล่าวมีผลกระทบจำกัด เนื่องจาก จีนมีการฉีดวัคซีนเร็ว (Ex 2) โดยปัจจุบันครอบคลุมครึ่งหนึ่งของประชากรทั้งหมดแล้ว, มองตัวเลขเศรษฐกิจที่ลดความร้อนแรงลง เป็นผลมาจากการที่จีนผ่อนผันเร่งในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดจีนจะผ่อนผันเร่งอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อไม่ให้เศรษฐกิจชะลอเร็วเกินไป
- 3) ทางการเงินสั่งให้ App Store ในจีนทั้งหมด ถอด App ของ Didi Chuxing (ผู้ให้บริการรถรับส่ง) ออกทันที
 - ด้วยจีนยังคงทำที่เข้มงวดต่อบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ต่อไป (เรื่องการผูกขาดและละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล) คาดนักลงทุนบางส่วนอาจเปลี่ยนมาลงทุนในหุ้นที่มีขนาดรองลงมาที่ไม่ได้เป็นเป้าหมายของมาตรการดังกล่าว

พอร์ตกลยุทธ์ รับมือปัจจัยเสี่ยงด้วยการเน้นลงทุนแบบ SELECTIVE

เพื่อใช้ความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นโอกาส และรับมือปัจจัยเสี่ยงที่มีโอกาสเกิดขึ้น สำหรับพอร์ตกลยุทธ์มีมุมมอง ดังนี้:- (Ex 1)

- 1) “ถือต่อ” **TMB-ES-STARTECH**
 - คาดมาตรการป้องกันการผูกขาดจะทำให้ให้นักลงทุนบางส่วนเพิ่มความสนใจในหุ้นเทคโนโลยีขนาดกลาง-เล็ก, บริษัทที่ลงทุนเป็นเจ้าของนวัตกรรมต่างๆที่รัฐบาลมุ่งสนับสนุน (ดู Wealth 27 พ.ค.)
- 2) “ขาย” **K-ATech**
 - แม้อายุยาวหุ้นเทคโนโลยีเอเชียมีศักยภาพเติบโตสูง แต่คาดว่าจะถูกกดดันจากความเสี่ยงที่จีนอาจคงทำที่เข้มงวดต่อ Big Tech ต่อไป
- 3) “ซื้อเพิ่ม” **KT-China-A**
 - มองการปรับฐานของหุ้นจีนเป็นโอกาสสะสมเพิ่ม เนื่องจาก จีนมีศักยภาพการเติบโตอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคและนวัตกรรม, Valuation ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจ (Ex 4), ตั้งแต่ต้นปี หุ้นจีนยัง laggard อยู่มาก (Ex 5), BGF China (กองทุนหลัก) มีความ Active ในการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ และยึดหยุ่นสูง สามารถลงทุนบริษัทจีนคุณภาพดีที่จดทะเบียน ทั้งใน-นอกประเทศจีน
- 4) “ซื้อเพิ่ม” **PRINCIPAL JEQ**
 - มองเป็นโอกาสลงทุนที่น่าสนใจในช่วงนี้ คาดการฉีดวัคซีนที่กำลังเร่งตัว-ผลประกอบการที่มีแนวโน้มฟื้นตัว จะช่วยสนับสนุนหุ้นญี่ปุ่นที่ยังคง laggard (Ex 5, Wealth Strategy 16 มิ.ย.) ให้กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง
- 5) “ขาย” **KT-AsiaG-A**
 - มองการกระจายวัคซีนที่ค่อนข้างล่าช้าในบางประเทศ จะกดดันเศรษฐกิจเอเชียโดยรวมให้ฟื้นตัวช้าลง ขณะที่ประเทศอื่นๆ อย่าง จีน, ญี่ปุ่น จะฟื้นตัวเร็วกว่า, เพื่อให้น้ำหนักลงทุนของพอร์ต ไม่กระจุกในเอเชียมากเกินไป

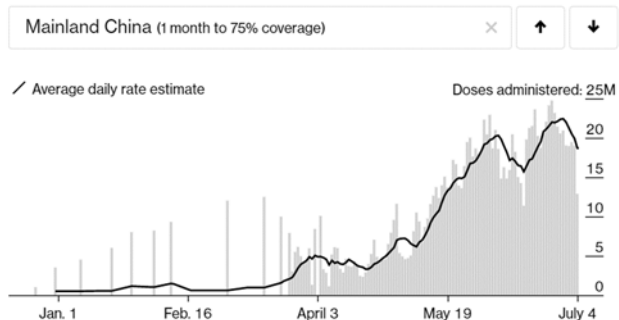
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShares-A	10.0	KT-AShares-A	10.0
TMB-ES-STARTECH	5.0	TMB-ES-STARTECH	5.0
KT-China-A	10.0	KT-China-A	15.0
KT-AsiaG-A	10.0		
MRenew-D	5.0	MRenew-D	5.0
K-ATech	5.0		
K-USA-A(A)	5.0	K-USA-A(A)	5.0
PRINCIPAL JEQ	10.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
T-FinanceTH	5.0	T-FinanceTH	5.0
LHPROP-I	15.0	LHPROP-I	15.0
T-Cash	20.0	T-Cash	20.0

Source: TNS

Ex 2: The Path to Immunity Around the World (CH)

In **Mainland China**, the latest vaccination rate is **18,686,714 doses** per day, on average. At this pace, it will take another **1 month** to cover **75%** of the population.

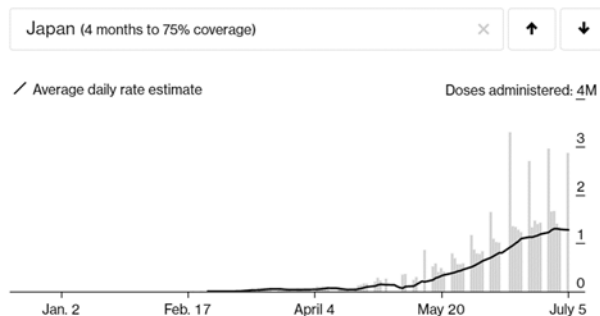


Note: Immunity calculations take into account the number of doses required and the current rate of administration for each vaccine type. The "daily rate estimate" is a seven-day trailing average; interpolation is used for jurisdictions with infrequent updates. *Coverage may exceed 100% in some places, as shots may be administered to non-residents. Data are from Bloomberg's Covid-19 Vaccine Tracker.

Source: Bloomberg

Ex 3: The Path to Immunity Around the World (JP)

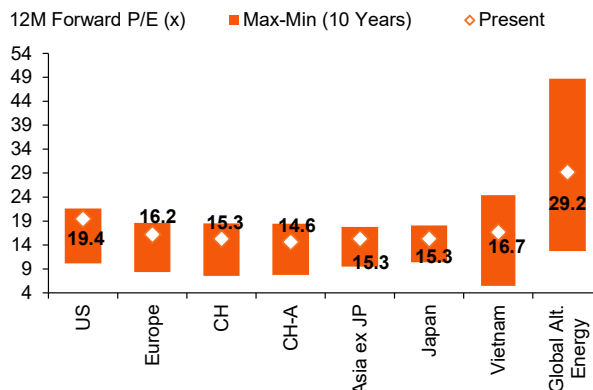
In **Japan**, the latest vaccination rate is **1,277,857 doses** per day, on average. At this pace, it will take another **4 months** to cover **75%** of the population.



Note: Immunity calculations take into account the number of doses required and the current rate of administration for each vaccine type. The "daily rate estimate" is a seven-day trailing average; interpolation is used for jurisdictions with infrequent updates. *Coverage may exceed 100% in some places, as shots may be administered to non-residents. Data are from Bloomberg's Covid-19 Vaccine Tracker.

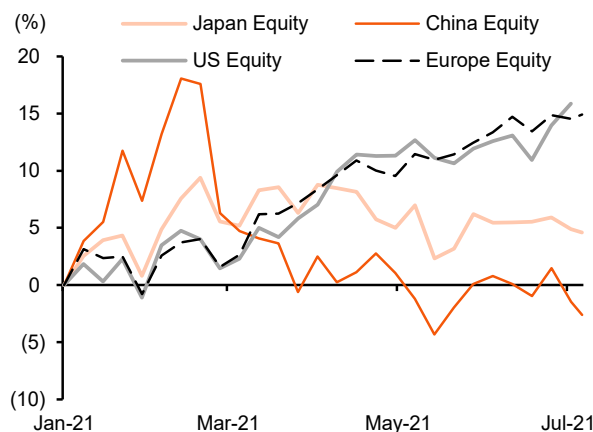
Source: Bloomberg

Ex 4: Regional Valuation

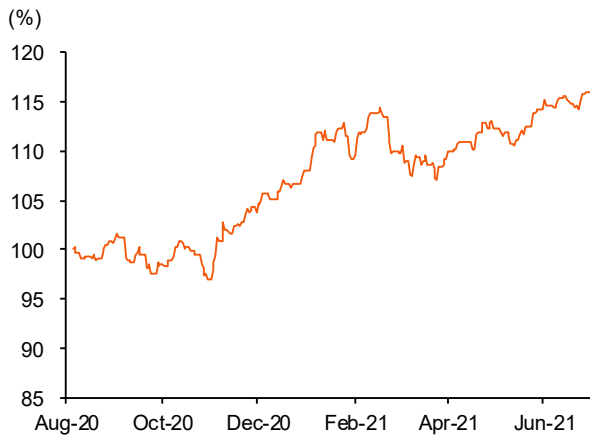


Source: Bloomberg

Ex 5: YTD Return (%)



Source: Bloomberg

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)

Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 1 July 21

ZEAL: ยังคงมุมมองที่ระมัดระวัง แต่คงน้ำหนักลงทุน หลังจากที่ได้ปรับลงมาแล้ว

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET เริ่มแกว่งทรงตัวตั้งหลัก ซึ่งเรามองว่า นักลงทุนเริ่มกังวลน้อยลงแล้ว ต่อจำนวนผู้ป่วย COVID ที่เร่งตัว ขณะที่สภาพคล่องโลกยังคงสูง และเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะชะลอตัวลงใน 2H21F เราจึงคงมุมมองบวกสำหรับการลงทุนระยะยาว และมอง downside จำกัด อย่างไรก็ตาม เราคงระมัดระวังต่อภาวะระยะสั้น-กลาง จากผลกระทบจากการปิดเมือง ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และผลประกอบการ บมจ. ดังนั้นหลังจากที่ปรับลดน้ำหนักลงทุนมาที่กรอบ 60%-80% แล้ว เราจะคงน้ำหนักลงทุนในกรอบดังกล่าว จนกว่าจะเห็นทิศทางชัดเจนขึ้น... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-23.4% เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

Ex 7: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.22	0.01	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.09	0.05	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.12	0.00	-
KFENFIX	(Closed)	03/25/2020	02/17/2021	-	-	0.09
T-TSARN	(Closed)	04/13/2020	04/20/2021	-	-	0.47
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.02
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(9.51)	0.54	-
T-FinanceTH (2nd)	Buy	05/27/2021	-	(3.04)	(0.35)	-
SCBSE	(Closed)	01/01/2019	03/31/2021	-	-	5.22
SCBSE (2nd)	(Closed)	10/30/2019	03/31/2021	-	-	(4.05)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	02/10/2021	03/10/2021	-	-	5.15
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	33.01	0.12	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(11.12)	(0.18)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(1.49)	(0.08)	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	22.31	(0.17)	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	5.43	0.60	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(6.90)	0.27	-
KT-AsiaG-A	Hold	03/01/2021	-	(1.83)	(0.32)	-
K-Atech	Sell	04/08/2021	-	2.13	(0.99)	-
TMB-ES-STARTECH	Hold	05/31/2021	-	5.69	3.82	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	4.49	0.17	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(1.33)	(0.87)	-
K-USA-A(A)	Buy	06/30/2021	-	(0.58)	(0.58)	-
TGoldBullion-H (2nd)	(Closed)	12/27/2019	01/22/2020	-	-	2.90
K-INDIA	(Closed)	04/13/2020	07/13/2020	-	-	16.87
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	10/17/2019	07/13/2020	-	-	21.59
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	02/03/2020	07/13/2020	-	-	24.81
TMBGQG (2nd)	(Closed)	01/09/2020	09/16/2020	-	-	7.82
KFVIET-A	(Closed)	11/06/2019	09/23/2020	-	-	(11.44)
K-VIETNAM	(Closed)	07/22/2020	09/23/2020	-	-	5.37
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.61
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.31)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.47
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.16
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.35
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.78
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.53
K-Vietnam	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	19.96
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.51
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.08
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(11.57)	(0.89)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(22.08)	(0.63)	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	4.57	(0.92)	-
CIMB-Principal iProp-A	(Closed)	07/01/2020	02/10/2021	-	-	(4.14)
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	0.99
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.80

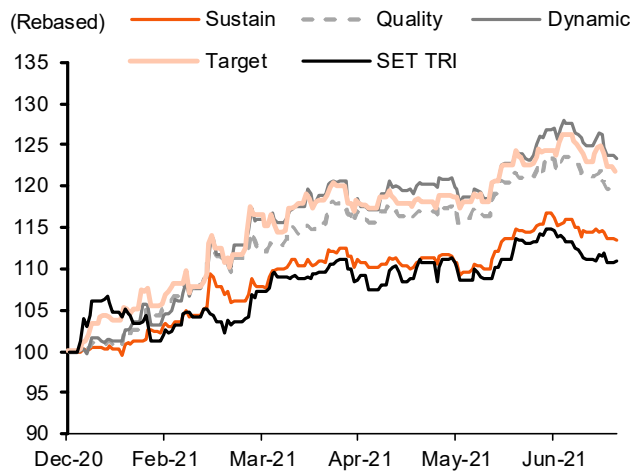
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET เริ่มแกว่งทรงตัว คาดว่าหนักลงทุนเริ่มกังวลน้อยลงแล้ว ต่อจำนวนผู้ป่วย COVID ที่เร่งตัว ขณะที่สภาพคล่องโลกยังคงสูง และเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะชะลอตัวลงใน 2H21F เราจึงคงมุมมองบวกสำหรับการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตาม เราคงระมัดระวังต่อภาพลงทุนระยะสั้น-กลาง จากผลกระทบจากการปิดเมือง ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการ บมจ. ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 60%-80% จนกว่าจะเห็นทิศทางการฟื้นตัว ที่ชัดเจนขึ้น... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-23.4% เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	30.2	22.3	12.8
PE (x)	16.8	13.3	11.6
EV/EBITDA (x)	10.7	8.6	7.5
P/BV (x)	2.7	2.6	2.4
Div yield (%)	5.1	5.9	6.9
ROE (%)	15.2	16.8	17.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	245.8%	
Equity (%)	63%	% Buy	140.8%
Cash (%)	37%	% Sell	-105.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	38.6	33.6	23.1
PE (x)	30.1	22.5	18.2
EV/EBITDA (x)	16.9	13.2	10.9
P/BV (x)	7.1	6.3	5.5
Div yield (%)	1.8	2.4	3.6
ROE (%)	23.1	26.4	29.0
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	496.4%	
Equity (%)	72%	% Buy	272.1%
Cash (%)	28%	% Sell	-224.3%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.2%	1.7%	13.2%	13.4%	2
Quality	-1.5%	2.4%	19.5%	19.5%	1
Dynamic	-1.9%	4.6%	23.8%	23.4%	1
Target	-1.7%	3.2%	20.1%	21.7%	1
SET TRI	0.0%	0.8%	7.7%	10.9%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.2%	0.9%	5.5%	2.6%	
Quality	-1.5%	1.6%	11.8%	8.6%	
Dynamic	-1.9%	3.8%	16.1%	12.5%	
Target	-1.7%	2.4%	12.5%	10.8%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	39.2	28.4	17.7
PE (x)	22.5	16.7	13.6
EV/EBITDA (x)	12.9	9.8	8.0
P/BV (x)	5.9	5.3	4.7
Div yield (%)	3.0	3.8	4.6
ROE (%)	21.6	24.6	26.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	345.3%	
Equity (%)	55%	% Buy	190.2%
Cash (%)	45%	% Sell	-155.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	36.0	33.9	22.1
PE (x)	28.5	21.0	16.9
EV/EBITDA (x)	16.1	12.5	10.3
P/BV (x)	6.8	5.9	5.1
Div yield (%)	1.5	2.2	3.4
ROE (%)	22.0	25.3	27.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	385.4%	
Equity (%)	74%	% Buy	215.5%
Cash (%)	26%	% Sell	-169.9%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 5 Jul 2021

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)								S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2019	2018	2017			
KFTHAISM	★★	13.9	38.6	7.7	38.6	43.9	2.6	(7.7)	(7.9)	(29.2)	16.6	2.5	1.8
TLMSEQ	★★★★	15.2	36.1	4.1	36.1	60.2	18.6	17.6	10.6	(23.5)	13.2	3.9	2.4
M-MIDSMALL-D	★★★★★	14.5	34.9	(1.0)	34.9	57.3	15.6	17.7	5.6	(24.6)	23.0	2.3	2.1
KTMSEQ	★★★★★	16.6	34.9	6.1	34.9	58.1	18.2	23.9	11.7	(29.7)	12.0	4.2	1.9
T-SM CAP	★★★	16.3	31.1	9.4	31.1	39.3	10.6	6.5	3.9	(21.2)	14.5	2.6	2.4
K-MIDSMALL	★★★★	17.4	30.6	6.1	30.6	38.0	5.8	(2.5)	1.8	(21.8)	14.4	2.5	2.1
UTSME	★★★★	17.8	29.6	5.8	29.6	53.7	5.2	(2.4)	0.5	(20.1)	15.1	3.2	1.9
UTSME-LTF	★★★	12.0	28.5	5.4	28.5	52.3	5.4	(0.2)	0.2	(21.3)	14.8	3.2	1.9
ASP-SME	★★★★★	16.5	28.1	6.2	28.1	48.8	18.0	20.6	15.2	(20.0)	14.4	3.4	2.7
TISCOMS-A	★★★★	21.4	27.1	2.0	27.1	42.4	11.2	14.1	6.6	(23.6)	14.6	2.7	2.3
KT-mai	★★★	11.3	26.5	2.6	26.5	41.9	9.3	21.9	(5.3)	(26.1)	13.5	2.8	3.3
KKP SM CAP	★★★★	16.4	26.3	2.5	26.3	49.7	12.5	12.0	6.8	(22.5)	14.6	3.2	2.0
I-SEQS-IA	n.a.	12.1	24.5	6.1	24.5	na	na	na	na	na	na	na	na
KFDYNAMIC	★★★	35.7	24.4	1.2	24.4	21.9	(0.2)	(11.2)	(7.0)	(17.3)	20.9	1.2	2.3
SCBMSEP	★★★	16.8	23.7	0.1	23.7	30.4	5.4	0.8	5.7	(25.1)	14.7	2.1	na
TMSLTF-B	★★★★	16.9	23.6	1.1	23.6	41.4	11.9	14.0	9.3	(20.4)	13.4	2.9	na
SCBMSE	★★★★	16.6	22.8	(0.3)	22.8	na	na	na	na	na	na	na	na
M-FOCUS	n.a.	13.4	22.1	(4.4)	22.1	26.0	na	na	na	na	20.0	1.6	na
TSF-A	★★★★★	77.6	21.5	(0.3)	21.5	44.8	18.6	18.3	16.1	(2.6)	19.5	2.3	1.8
K-MVEQ	★★★	10.4	21.4	9.7	21.4	15.3	(0.3)	(18.0)	2.7	(11.3)	15.8	1.0	1.4
KMVLTF-A(A)	n.a.	10.4	21.0	9.1	21.0	15.0	na	na	na	na	na	na	na
ASP-THEQ	★★★★★	14.4	21.0	4.1	21.0	33.8	10.3	9.8	8.1	(17.6)	13.2	2.8	1.9
KKP SMART MV	★★★	12.1	20.7	4.8	20.7	25.3	4.3	(9.2)	4.7	(8.6)	16.1	1.5	0.9
PRINCIPAL DEF	★★★	11.8	20.1	1.3	20.1	21.7	1.1	(11.1)	1.7	(15.6)	16.0	1.5	0.8
M-Active	★★★★★	17.9	19.9	(4.7)	19.9	23.9	4.2	(7.6)	5.2	(9.6)	23.1	1.3	na
1st Quartile Average			19.8	0.9	19.8	26.2	4.2	(3.6)	3.2	(16.4)	17.4	1.7	1.9
2nd Quartile Average			12.2	(1.6)	12.2	13.4	(1.0)	(11.3)	2.3	(11.6)	18.7	0.9	1.6
3rd Quartile Average			9.6	(2.2)	9.6	12.6	(0.2)	(9.4)	3.3	(10.3)	20.1	0.8	1.9
4th Quartile Average			5.8	(3.4)	5.8	5.6	(2.9)	(12.4)	2.1	(9.8)	20.4	0.5	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 5 Jul 2021

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

KT-China-A: กองทุนเปิดเคแอม ไชน่า อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า



- **เน้นลงทุนใน BlackRock China:** แสวงหาโอกาสลงทุนในบริษัทจีนที่จดทะเบียนทั้ง ในจีน (CH-Onshore) และนอกจีน (CH-Offshore), โดยปกติเน้น China-Offshore ที่สัดส่วน 70-80% ของพอร์ต
- **กองทุนหลักมีความยืดหยุ่นสูง:** นอกจากสามารถลงทุนหุ้นจีนได้แทบทุกตลาด ยังมีความ active สูง สามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นตามสถานการณ์ โดยลงทุนทั้ง ธุรกิจยุคใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาว, ธุรกิจแบบดั้งเดิมที่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่น (turnover ratio อยู่ที่ประมาณ 80-120%)
- **ธีมการลงทุนที่มุ่งเน้น:** 1. ธุรกิจที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ 2. ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด 3. ธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากพัฒนาการของเทคโนโลยี 4. ธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนของพฤติกรรมผู้บริโภค เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.08% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, BlackRock China เปลี่ยนผู้บริหารกองทุนเป็น Lucy Liu ตั้งแต่ ส.ค. 19

Performance:

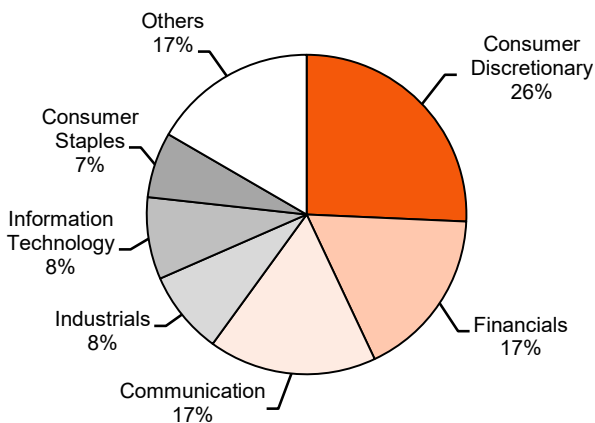
(%)	Fund	Category
3 Months	-2.9	0.9
6 Months	4.4	1.4
1 Year	32.1	18.6
3 Years	11.5	7.9
5 Years	-	-

data as of 2 July 21, Category: Greater China Equity

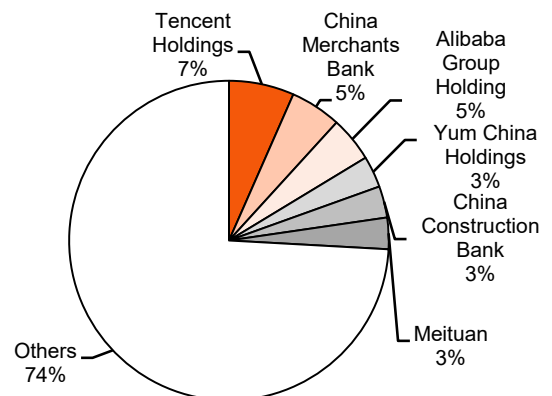
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF China Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class D เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือตามอัตราส่วนที่สำนักคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 May 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- กำไรบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง: โดย Consensus คาดกำไรในปี 2021-23F จะฟื้นตัวที่ +29.4%, +11.3%, 9.3% ตามลำดับ (ณ 15 มิ.ย.21)
- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีที่สุดและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 13.3% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.4%ต่อปี (ณ 30 เม.ย.21), ตั้งแต่ปี 2011-2020 กองทุนหลักทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 10 ปี
- **สไตล์การลงทุนของกองทุนหลัก:** เลือกลงทุน 60-100 บริษัทโดยไม่จำกัดว่าต้องเป็นหุ้นขนาดใหญ่/เล็ก จาก universe ทั้งหมดกว่า 1,200 บริษัท โดยมุ่งคัดสรรธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน-สร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ดีในระยะยาว-ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ-ยังซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	JPY
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.0% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, PRINCIPAL JEQ เปลี่ยนกองทุนหลัก ตั้งแต่ ส.ค.18

Performance:

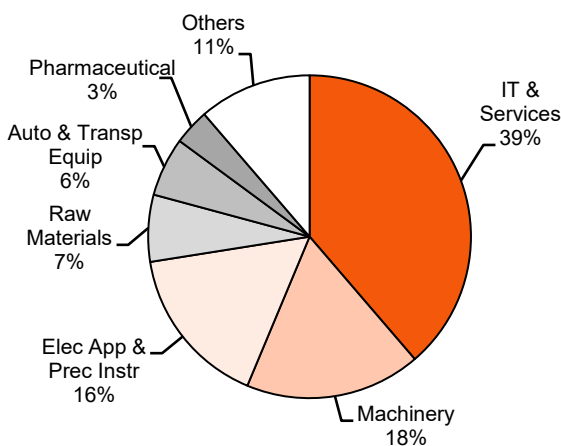
(%)	Fund	Category
3 Months	-2.0	-0.9
6 Months	-0.3	6.5
1 Year	24.2	27.5
3 Years	8.3	5.9
5 Years	-	-

data as of 1 July 21, Category: Japan Equity

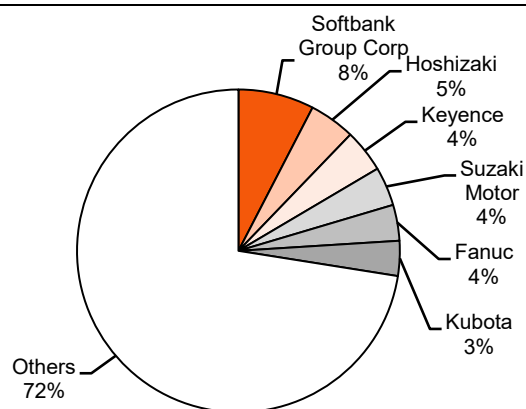
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ T. Rowe Price Funds SICAV Japanese Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) I (JPY) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Feeder Fund)

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขาย หรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2107A , ADVA16C2110A , AEON16C2108A , AOT16C2109A , BAM16C2107A , BAM16C2110A , BANP16C2107A , BANP16C2109A , BANP16C2110A , BCH16C2109A , BDMS16C2107A , BDMS16C2109A , BGRI16C2110A , BH16C2109A , CBG16C2108A , CBG16C2109A , CBG16C2109B , COM716C2107A , COM716C2110A , CPAL16C2109A , CPF16C2107A , CPF16C2108A , CPN16C2109A , DELT16C2108A , DELT16C2109A , EA16C2107A , EA16C2108A , EA16C2110A , EGCO16C2110A , EPG16C2109A , GPSC16C2109A , GPSC16C2110A , GULF16C2107A , GUNK16C2108A , GUNK16C2110A , HANA16C2107A , IRPC16C2108A , IRPC16C2110A , IVL16C2107A , IVL16C2109A , IVL16C2110A , JMT16C2110A , KBAN16C2107A , KBAN16C2108A , KBAN16C2109A , KCE16C2109A , KCE16C2110A , KTC16C2110A , KTC16C2110B , MINT16C2107A , MINT16C2109A , MTC16C2108A , MTC16C2109A , OR16C2107A , OR16C2108A , OR16C2109A , PRM16C2109A , PTG16C2107A , PTG16C2109A , PTT16C2109A , PTTG16C2108A , PTTG16C2110A , RBF16C2110A , RS16C2108A , RS16C2109A , S5016C2109A , S5016C2109B , S5016P2109A , S5016P2109B , SAWA16C2107A , SCGP16C2107A , SCGP16C2109A , STA16C2107A , STEC16C2110A , TASC16C2107A , TASC16C2109A , TQM16C2108A , TU16C2110A (underlying securities are ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BDMS, BGRIM, BH, CBG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RBF, RS, SET50, SAWAD, SCGP, STA, STEC, TASC, TASC, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอศิณี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีอกวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีอกวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , บีโตร์เคมี, กระจดาษ

จักร เรื่องสินภิญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุทัศน์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวางษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th
