

เริ่มกลับมาซื้อหุ้นเวียดนามใหม่อีกครั้ง

พอร์ตโฟลีโอเริ่มกลับมาซื้อ K-Vietnam อีกครั้ง เนื่องจาก 1) แม้การระบาด Covid-19 รอบนี้ ค่อนข้างรุนแรง แต่มองมาตรการล็อกดาวน์ที่เริ่มเข้มงวดขึ้น-การพยายามเร่งกระจายวัคซีน จะช่วยให้การระบาดค่อยๆ ผ่อนคลายลง 2) หุ้นเวียดนามได้ปรับลงจนทำให้ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น ๆ 3) ในระยะยาว หุ้นเวียดนามมีหลายปัจจัยสนับสนุน เช่น เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตสูง, งบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, ค่าเงินที่มีเสถียรภาพ, การปฏิรูปตลาดเงินตลาดทุนของภาครัฐ เป็นต้น... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.8%-25.4% เทียบกับ SET TRI ที่ 11.4% (Ex1.2)

พอร์ตโฟลีโอเริ่มกลับมาซื้อ K-VIETNAM อีกครั้ง หลังจากที่ได้ขายทำกำไรมาแล้ว

หลังจากที่เราได้ขายทำกำไรในหุ้นเวียดนามก่อนหน้านี้แล้ว (Ex 8) มองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการเริ่มกลับมาซื้อหุ้นเวียดนามใหม่อีกครั้ง ผ่านกองทุน K-Vietnam ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

1) แม้การระบาด Covid-19 รอบนี้ จะรุนแรงกว่ารอบก่อนๆ แต่เรามองว่าปัจจุบันสถานการณ์การระบาดอาจใกล้จุดสูงสุดแล้วจะค่อยๆ ผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า เนื่องจาก

- เมื่อ 23 ส.ค.ที่ผ่านมา รัฐบาลเพิ่งประกาศมาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในนครโฮจิมินห์ ด้วยระยะเวลาอย่างน้อย 2 สัปดาห์ โดย เป็นการจำกัดการออกนอกเคหสถาน, ไม่อนุญาตให้ซื้อสินค้าด้วยตนเอง แต่ให้เจ้าหน้าที่ทำหน้าที่ซื้ออาหารเครื่องใช้ต่างๆ ให้กับประชาชน, หากบริษัทใดเปิดทำการ ลูกจ้างจะต้องพักอาศัยที่ออฟฟิศ เป็นต้น

นอกจากนี้ ในพื้นที่ซึ่งมีการระบาดรุนแรง รัฐบาลก็ได้สั่งให้เร่งตรวจเชื้อในพื้นที่ดังกล่าว รวมทั้งจัดตั้งทีมฉีดวัคซีนเคลื่อนที่ให้กับประชาชนถึงบ้านอีกด้วย

- ตามแผนของรัฐบาลมีการสัญญาซื้อและนำเข้าวัคซีน Covid-19 ซึ่งจะส่งมอบภายในสิ้นปี 2021 รวม 126.4 ล้านโดส (Ex 3)... ทั้งนี้คาดว่าเวียดนามมีภูมิคุ้มกันหมู่ภายใน 2Q22

2) หุ้นเวียดนามได้ปรับลง -8.6% ทำให้ปัจจุบัน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าตลาดอื่นๆ อยู่มาก (Ex 5) ที่ Forward P/E 15.2x, คาดการณ์กำไรปี 2022F และ 2023F ที่โต +14% และ +18.7% ตามลำดับ

3) ในภาพระยะยาวหุ้นเวียดนาม มีหลายปัจจัยสนับสนุน เช่น

- เศรษฐกิจที่มีศักยภาพโตสูงที่ 5-6%ต่อปี ได้อีกหลายสิบปีข้างหน้า (Ex 6) โดย CEBR คาดขนาดเศรษฐกิจเวียดนามมีโอกาสแซงหน้าไทย ภายในปี 2035
- โครงสร้างประชากรที่ส่วนใหญ่เป็นวัยแรงงาน และแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านของแรงงานจากภาค

เกษตรกรรม ไปสู่อุตสาหกรรมและบริการ ช่วยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

- มีข้อตกลงค้าเสรีกับหลายกลุ่ม เช่น สหภาพยุโรป, สหราชอาณาจักร, อาเซียน, เกาหลี, RCEP ฯลฯ ช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ
- งบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระยะ 5 ปี มูลค่า US\$1.2 แสนล้าน เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขันในภูมิภาค
- ภาคการส่งออกที่เติบโตแข็งแกร่ง ช่วยสนับสนุนการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด, เพิ่มปริมาณเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ และสนับสนุนให้ค่าเงิน VND มีเสถียรภาพ
- ภาครัฐที่พยายามปฏิรูปตลาดเงินตลาดทุน โดย เพิ่มสัดส่วนถือครองหุ้นของต่างชาติในบางอุตสาหกรรม, แปรรูปรัฐวิสาหกิจเป็นบริษัทเอกชน, เสนอขายสินทรัพย์ของรัฐวิสาหกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ฯลฯ

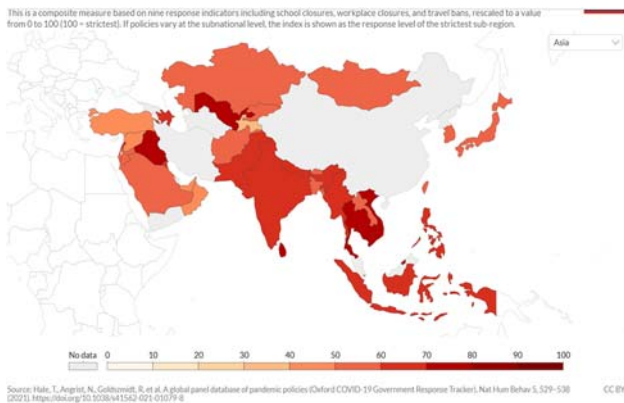
(ดูรายละเอียดของกองทุน K-Vietnam ได้ใน fund summary)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShires-A	10.0	KT-AShires-A	10.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
TMBINDAE	2.5	TMBINDAE	2.5
K-USA-A(A)	5.0	K-USA-A(A)	5.0
KT-Finance	5.0	KT-Finance	5.0
LHPROP-I	10.0	LHPROP-I	10.0
SCBIHealth(A)	5.0	SCBIHealth(A)	5.0
		K-Vietnam	5.0
T-Cash	27.5	T-Cash	22.5

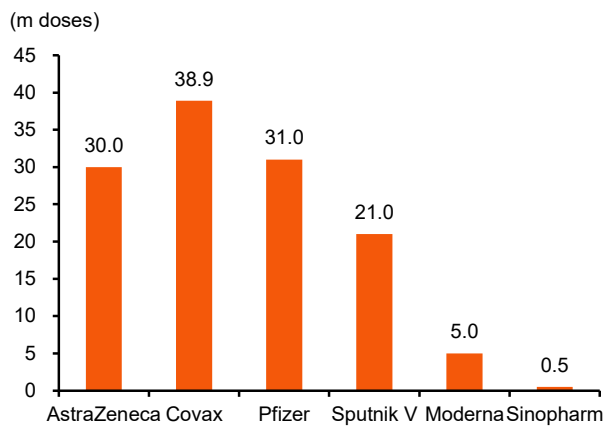
Source: TNS

Ex 2: COVID-19 Stringency Index



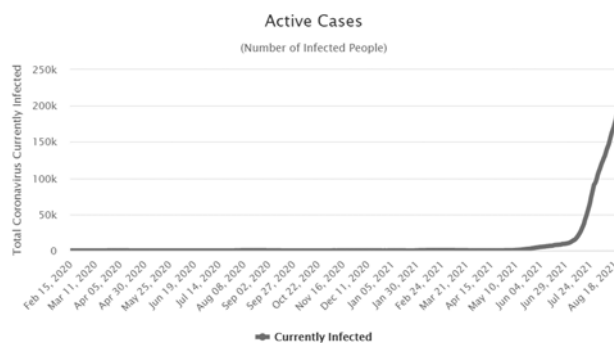
Source: Ourworldindata

Ex 3: Covid-19 Vaccine Doses in Vietnam



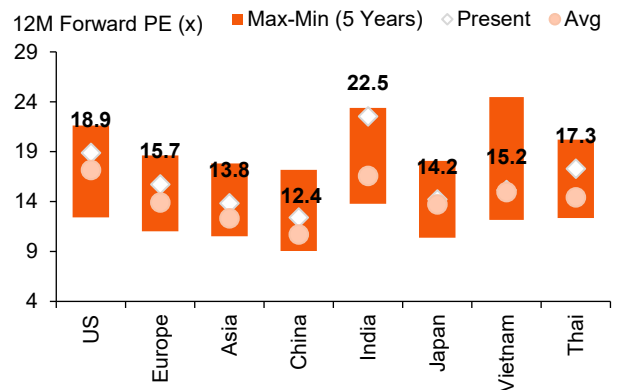
Source: AMC

Ex 4: Active Cases in Vietnam



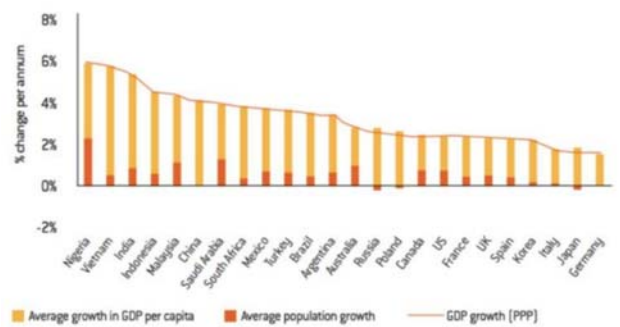
Source: Worldometers

Ex 5: Regional Valuation



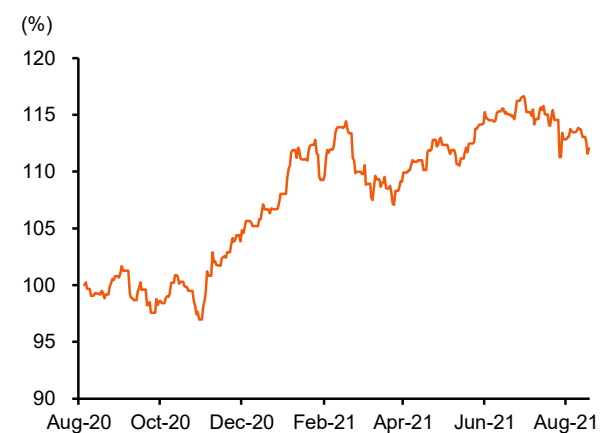
Source: Bloomberg

Ex 6: Avg. Rea GDP Growth at PPP (2011-2050)



Source: PwC

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Note: Use estimate return before expense and tax, as of 18 Aug 21

ZEAL: ยังสะสมหุ้นได้ต่ำกว่าเป้า แต่คาดว่าจะเห็นการ แกว่งตัวใน UPTREND... เปิดโอกาสให้ซื้อเพิ่มได้

SET ปรับตัวขึ้นแรง สะท้อน 1) การเร่งฉีดวัคซีนฯ ในประเทศ
กว่า 5 แสนโดส/วัน 2) จำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่เริ่ม
ลดลง สวนทางกับจำนวนผู้หายป่วยที่เร่งตัวขึ้น เรายังมอง
เช่นเดิม ว่าพัฒนาการดังกล่าว จะนำไปสู่การ reopen เศรษฐกิจ
อีกครั้ง และตลาดน่าจะมองข้ามเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปีนี้อย่าง
ไรก็ดี การปรับขึ้นที่แรงเหนือคาด ทำให้เราสะสมหุ้นได้ต่ำ
กว่าเป้าหมาย และน้ำหนักลงทุนปัจจุบัน ยังอยู่ที่เพียง 60-70%
แต่เราคาดว่าจะเห็นการแกว่งตัวของ SET ในระหว่างการ
ปรับตัวขึ้น ซึ่งจะเปิดโอกาสให้เราเลือกซื้อหุ้นเพิ่มได้ สำหรับ
ผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่
11.8%-25.4% เทียบกับ SET TRI ที่ 11.4% (Ex1.2)

Ex 8: 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	-	2.3	0.0	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.3	0.0	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	0.0	-
T-TSARN	(Closed)	04/13/2020	04/20/2021	-	-	0.5
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(9.0)	1.9	-
SCBSE	(Closed)	01/01/2019	03/31/2021	-	-	5.2
SCBSE (2nd)	(Closed)	10/30/2019	03/31/2021	-	-	(4.0)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	02/10/2021	03/10/2021	-	-	5.2
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	33.0	0.3	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(12.8)	0.6	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.0)	(0.0)	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	14.5	(1.7)	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	9.3	(1.5)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(15.0)	(3.2)	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(10.8)	(3.8)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(3.3)	0.1	-
K-USA-A(A)	Hold	06/30/2021	-	(3.2)	(1.6)	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	(3.30)	(2.27)	-
TMBINDAE	Buy	08/18/2021	-	0.08	0.39	-
K-INDIA	(Closed)	04/13/2020	07/13/2020	-	-	16.9
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	10/17/2019	07/13/2020	-	-	21.6
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	02/03/2020	07/13/2020	-	-	24.8
TMBGQG (2nd)	(Closed)	01/09/2020	09/16/2020	-	-	7.8
KFVIET-A	(Closed)	11/06/2019	09/23/2020	-	-	(11.4)
K-VIETNAM	(Closed)	07/22/2020	09/23/2020	-	-	5.4
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.5
K-Vietnam	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	03/01/2021	07/07/2021	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	04/08/2021	07/07/2021	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.24
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(13.7)	1.4	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(24.1)	1.2	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	1.7	1.3	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(0.3)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

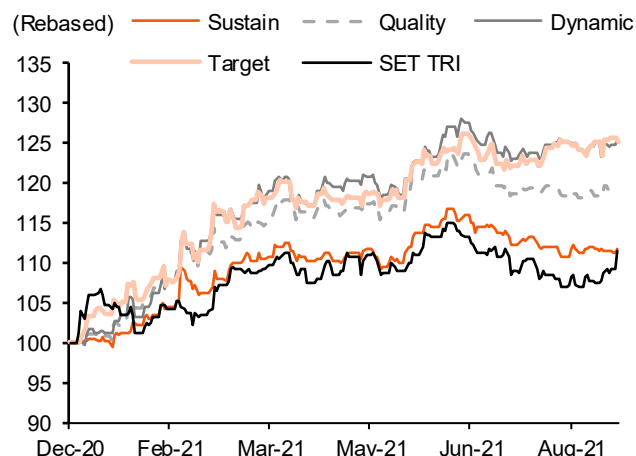
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวขึ้นแรง สะท้อน 1) การเร่งฉีดวัคซีน ในประเทศกว่า 5 แสนโดส/วัน 2) จำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่เริ่มลดลง สานทางกับจำนวนผู้หายป่วยที่เร่งตัวขึ้น เรายังมองเช่นเดิม ว่าพัฒนาการดังกล่าว จะนำไปสู่การ re-open เศรษฐกิจอีกครั้ง อย่างไรก็ดี การปรับขึ้นที่แรงเหนือคาด ทำให้เราสะสมหุ้นได้ต่ำกว่าเป้าหมาย และน้ำหนักลงทุนปัจจุบัน ยังอยู่ที่เพียง 60-70% แต่เราคาดว่าจะเห็นการแกว่งตัวของ SET ในระหว่างการปรับตัวขึ้น ซึ่งจะเปิดโอกาสให้เราเลือกซื้อหุ้นเพิ่มได้ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.8%-25.4% เทียบกับ SET TRI ที่ 11.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	42.7	31.1	12.3
PE (x)	22.1	14.8	12.7
EV/EBITDA (x)	12.2	10.0	8.8
P/BV (x)	3.9	3.5	3.2
Div yield (%)	4.9	5.6	6.4
ROE (%)	17.7	20.0	21.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 278.5%		
Equity (%)	61%	% Buy	156.5%
Cash (%)	39%	% Sell	-122.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	50.7	67.7	31.6
PE (x)	36.6	21.0	16.4
EV/EBITDA (x)	18.0	13.1	10.5
P/BV (x)	6.0	5.4	4.7
Div yield (%)	2.3	3.0	4.5
ROE (%)	21.3	24.8	28.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 603.6%		
Equity (%)	71%	% Buy	324.6%
Cash (%)	29%	% Sell	-279.0%

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	0.2%	-0.2%	5.6%	11.8%	2.00
Quality	0.5%	-0.2%	8.5%	18.9%	1.00
Dynamic	1.6%	4.0%	13.8%	25.4%	1.00
Target	1.4%	3.9%	13.8%	25.2%	1.00
SET TRI	3.4%	1.2%	8.1%	11.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-3.2%	-1.4%	-2.5%	0.4%
Quality	-2.9%	-1.4%	0.4%	7.4%
Dynamic	-1.8%	2.7%	5.7%	13.9%
Target	-2.0%	2.7%	5.7%	13.7%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	58.1	38.2	20.6
PE (x)	30.2	20.5	16.6
EV/EBITDA (x)	15.0	12.2	10.1
P/BV (x)	6.2	5.5	4.9
Div yield (%)	3.4	4.1	4.9
ROE (%)	23.5	25.8	28.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 418.0%		
Equity (%)	70%	% Buy	236.1%
Cash (%)	30%	% Sell	-181.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	49.1	76.3	34.2
PE (x)	39.5	21.9	16.8
EV/EBITDA (x)	19.7	14.2	11.2
P/BV (x)	6.6	5.7	5.0
Div yield (%)	1.8	2.6	4.4
ROE (%)	22.8	26.6	30.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 502.8%		
Equity (%)	64%	% Buy	265.4%
Cash (%)	36%	% Sell	-237.4%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 23 Aug 2021

K-VIETNAM: กองทุนเปิดเค เวียดนาม หุ้นทุน

- เน้นลงทุนหุ้นเวียดนามรายตัวเป็นหลัก: ด้วยสัดส่วนประมาณ 60-80%ของพอร์ต ทำให้ 1) K-Vietnam มีค่าธรรมเนียมโดยรวม ต่ำกว่า กองทุน active อื่น ๆ ที่เน้นลงทุนผ่านกองทุนหลักที่ต่างประเทศ 2) มีความคล่องตัวในการลงทุนที่สูง เหมาะกับตลาดหุ้นเวียดนามที่มีสภาพคล่องจำกัด
- คัดเลือกหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว: อย่าง 1) อูบโคมบริโกค ได้รับประโยชน์จากการจ้างงานที่เติบโตดี-กำลังซื้อภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น 2) พัฒนาอสังหาริมทรัพย์-ก่อสร้าง หนุนโดย นโยบายของรัฐที่เน้นการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานทั่วประเทศ และการขยายตัวของสังคมเมือง 3) ธนาคารพาณิชย์ ที่ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังมีช่องว่างในการเติบโตอีกมาก 4) นิคมอุตสาหกรรม-ส่งออก ได้รับผลบวกจากข้อตกลงการค้าเสรี และความขัดแย้ง จีน-สหรัฐ ช่วยเร่งการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนมายังเวียดนาม

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	-
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.89%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

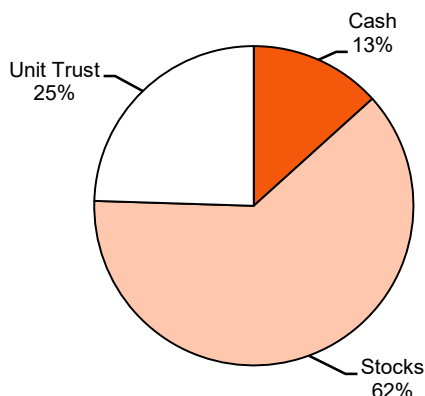
(%)	Fund	Category
3 Months	7.2	6.4
6 Months	22.2	22.6
1 Year	62.3	70.8
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 23 Aug 21, Category: Vietnam Equity

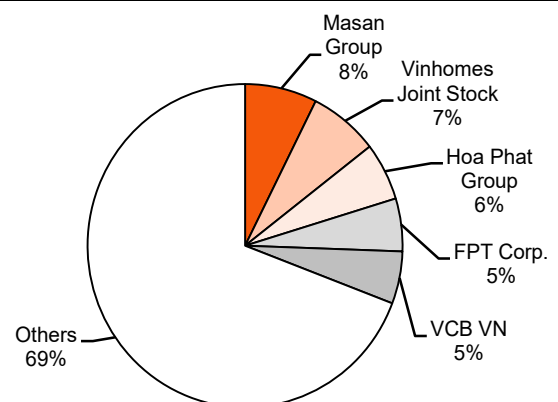
นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศเวียดนาม/ดำเนินธุรกิจ หรือ ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนาม /ตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS หน่วย property หน่วย infra ที่เกี่ยวข้องกับประเทศเวียดนาม /กองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม

Sector Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 Jul 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ดูแลและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AMAT16C2112A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GULF16C2112A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMART16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MEGA16C2112A, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, MTC16C2112A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTTE16C2112A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TQM16C2108A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRI, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASC, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนในการถือหุ้น บริษัท ธารธานีลิ้นชิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ 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)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ธารธานีลิ้นชิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัครวิทย์ ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง

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 อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีมาศ

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 รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักชาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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