

ควรลงทุนหุ้นจีนต่อ หรือพอแค่นี้?

“ข้อเพิ่ม” **KT-China-A** มองหุ้นจีนโดยรวม มี **Downside** จำกัด, มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีในระยะยาว เนื่องจาก 1) มองบรรยากาศการประชุมระดับผู้นำ สหรัฐฯ-จีน ที่ราบรื่น อาจนำไปสู่การพิจารณาผ่อนคลายกำแพงภาษี 2) รัฐบาลจีนแสดงท่าที พร้อมช่วยเหลือเศรษฐกิจโดยรวมและต้องการจัดระเบียบธุรกิจเฉพาะที่เห็นว่าจำเป็น 3) ที่ผ่านมาหุ้นจีนปรับลงเร็ว จนราคาอยู่ในระดับที่ต่ำลงทุน ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ **15.7%-32.8%** เทียบกับ **SET TRI** ที่ **16.2% (Ex1.2)**

มองหุ้นจีนโดยรวม มี **DOWNSIDE** จำกัด และมีโอกาสฟื้นตัวได้ดีในระยะยาว

เรามองเห็นสัญญาณเชิงบวกหลายอย่าง ที่อาจสนับสนุนให้หุ้นจีนโดยรวม มีโอกาสเข้าสู่ช่วงของการฟื้นตัวรอบใหม่ ดังนี้:-

1) บรรยากาศการประชุมออนไลน์ระดับผู้นำ สหรัฐ-จีน เป็นไปอย่างราบรื่น

- แตกต่างกับการประชุมทางการครั้งแรกที่ทะเลสาบเมื่อ 18 มี.ค. ซึ่งผู้นำประเทศไม่ได้เข้าร่วม, ทั้งสองฝ่ายมุ่งโต้เถียงกันอย่างรุนแรงในเรื่องความมั่นคง
- รอบนี้ โดยภาพรวมทั้งสองฝ่ายหรือกันอย่างเป็นมิตร
 - a) มีการพูดคุยกันหลายเรื่อง อาทิ การค้า, ใต้หวัน, สิทธิมนุษยชน, ทะเลจีนใต้ ฯลฯ อย่างไรก็ตาม ยังเป็นเพียงการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเท่านั้น ทั้งสองฝ่ายยังไม่ได้ข้อสรุปร่วมกันในเรื่องดังกล่าว
 - b) ปธน.ไบเดน เผยว่า ในฐานะผู้นำประเทศมีความรับผิดชอบในรักษาความสัมพันธ์ ไม่ให้พลิกผันไปสู่ความขัดแย้ง, หากมีสิ่งใดที่ไม่เห็นด้วย ก็ให้พูดคุยอย่างชัดเจนตรงไปตรงมา และควรทำงานร่วมกันในสิ่งที่ประโยชน์ร่วมกัน
 - c) ปธน.สี จิ้นผิง เผยว่า มีความสุขมากที่ได้พบเพื่อนเก่า, พร้อมทั้งจะดำเนินการในเรื่องต่างๆ เพื่อให้ความสัมพันธ์มุ่งไปสู่หนทางที่ดีขึ้น ขณะที่ ยินกรานที่จะปกป้องอธิปไตยของจีน ไม่ยอมให้ต่างชาติมาแทรกแซงใต้หวันได้

แม้เป็นเรื่องยากที่ความขัดแย้งด้านการเมือง-ความมั่นคงจะสิ้นสุดลง แต่มองบรรยากาศที่เป็นมิตรในครั้งนี้นี้ จะมีโอกาสนำไปสู่ การเจรจาครั้งต่อไป และการพิจารณายกเลิกกำแพงภาษีในสินค้าบางรายการลง

2) รัฐบาลแสดงท่าที พร้อมช่วยเหลือเศรษฐกิจโดยรวม และต้องการจัดระเบียบธุรกิจเฉพาะที่เห็นว่าจำเป็น

- เช่น การเร่งผลิตวัคซีน, การอัดฉีดสภาพคล่องมหาดศาล, การพิจารณาผ่อนคลายข้อจำกัดการระดมทุนของภาคอสังหาฯ, การผ่อนคลายข้อจำกัดธุรกิจ

เรียนออนไลน์, การปรับข้อหาผูกขาดแก่ Meituan ที่ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล, การเร่งสรุปผลตรวจสอบ Didi และจะอนุญาตให้ app ดังกล่าว เปิดใช้งานได้อีกครั้ง, การกลับมาพิจารณาใบอนุญาตเกมออนไลน์, การชะลอออกมาตรการจัดระเบียบธุรกิจเพิ่มเติม ฯลฯ (ดู Wealth Strategy 10 พ.ย.)

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนไม่อ่อนแออย่างที่ตลาดกังวล โดยยอดค้าปลีก ต.ค.21 โต +4.9% (คาด +3.7%), การผลิตภาคอุตสาหกรรม ต.ค.21 โต +3.5% (คาด +3%)

3) ที่ผ่านมาหุ้นจีน MSCI China ปรับลงเร็ว จนราคาอยู่ในระดับที่ต่ำลงทุน

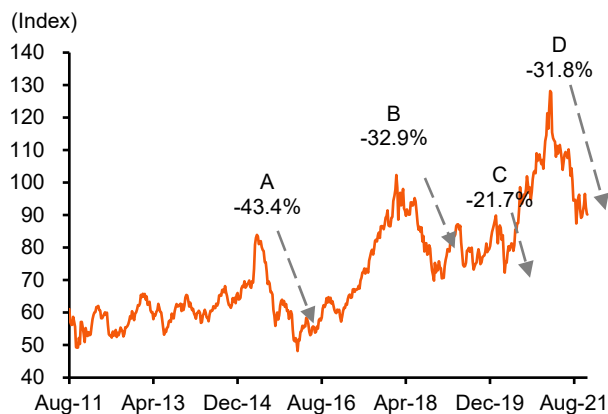
- ในภาวะปกติหุ้นจีนมักปรับฐานในกรอบ -30% ถึง -35% ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัว ซึ่งรอบนี้หุ้นจีนปรับลงมาแล้วที่ -31.8% (Ex 2)
- Consensus คาดกำไรของหุ้นจีน ในปี 22F โตที่ +15.8% โดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ (Ex 3)
- Valuation ของหุ้นจีนที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ (Ex 4-5)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	17.5
TMB-ES-STARTECH	12.5	TMB-ES-STARTECH	12.5
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
ASP-FLEXPLUS	10.0	ASP-FLEXPLUS	10.0
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	7.5	K-Vietnam	5.0
KT-EUROTECH-A	2.5	KT-EUROTECH-A	2.5
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

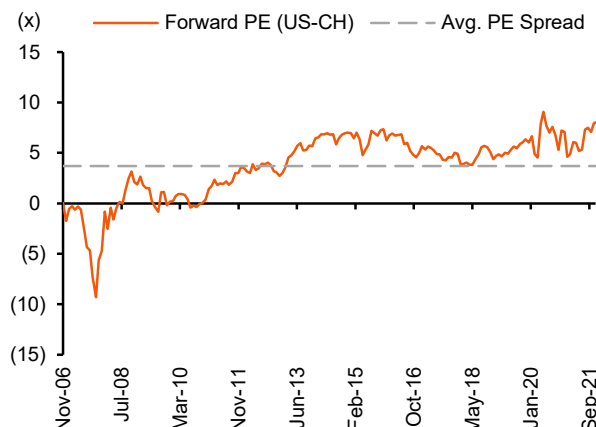
Ex 2: MSCI China



Source: Bloomberg

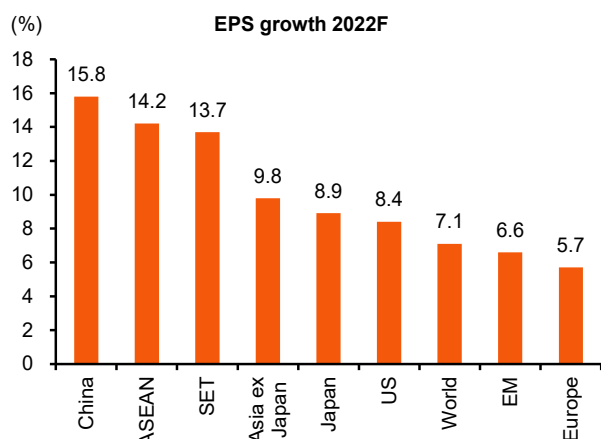
A: Economic concern-Fed hike-CNY devalue, B: Trade war-economic slowdown, C: Covid crisis, D: Regulation concern

Ex 5: Forward PE Spread (S&P500 - MSCI China)



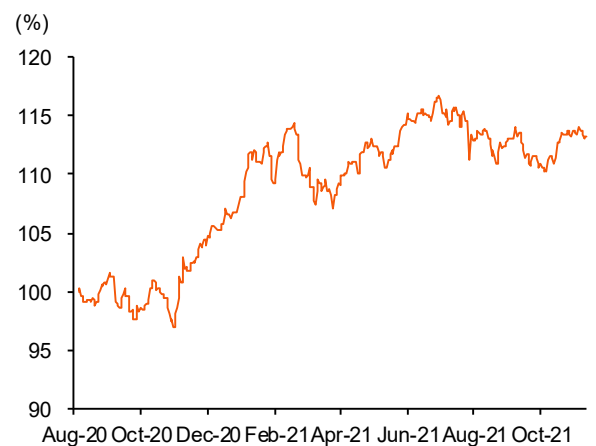
Source: Bloomberg

Ex 3: EPS Growth 22F



Source: Bloomberg

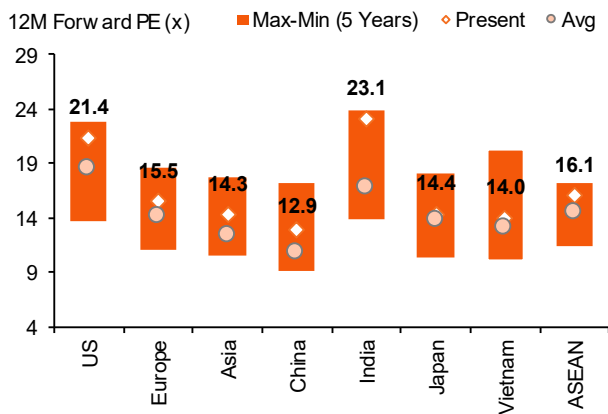
Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 11 Nov 21

Ex 4: Regional Valuation



Source: Bloomberg

ZEAL ยังคงสัดส่วนลงทุนที่สูงต่อไป และคาดว่า กลยุทธ์ “เลือกหุ้น” จะให้ผลตอบแทนที่ดี

SET เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น หลังจากแกว่งตัวในกรอบแคบ มาเกือบ 2 สัปดาห์ โดยส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากรายงาน GDP ที่ดีกว่าตลาดคาดที่ -0.3% (แต่ใกล้เคียงเรคาด) และสภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ขึ้นมาที่ 1.2% ขณะที่การประกาศงบฯ 3Q21 ที่โดยรวมอ่อนแอตามการปิดเมือง ก็ได้ผ่านไปแล้ว เราคาดว่าระยะถัดไปจะเห็นภาพแนวโน้มบวก จากการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทส่วนใหญ่ และกลยุทธ์ bottom up จะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า ดังนั้นเราจึงคงกลยุทธ์เดิม และสัดส่วนหุ้นที่สูงในกรอบ 85-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 15.7%-32.8% เทียบกับ SET TRI ที่ 16.2% (Ex1.2)

Ex 7: Long-term Growth Drivers of China (1)

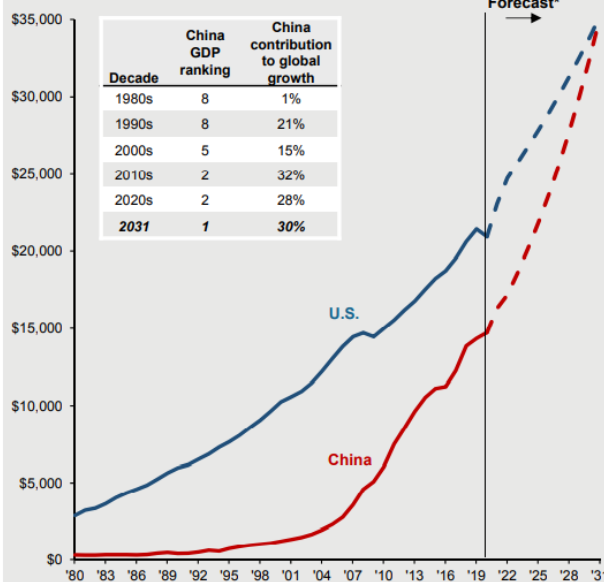
Evolution of China's economy

GTC | 4

Long-term growth drivers

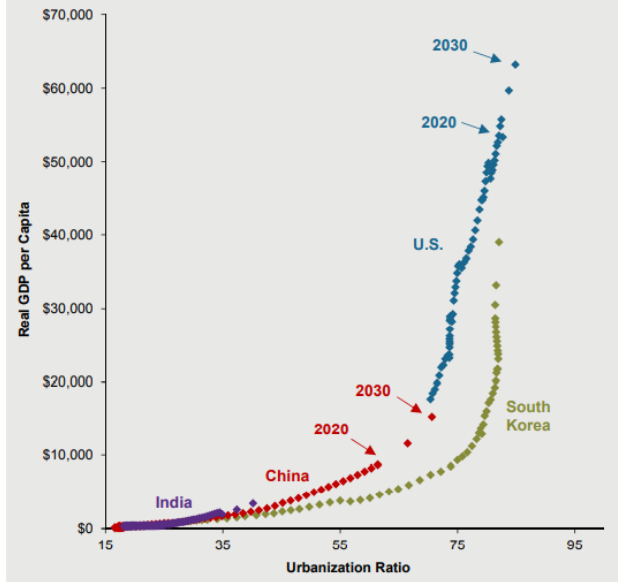
GDP size of China and U.S.

GDP size, billions, current prices, U.S. dollars



Real GDP per capita and urbanization ratios

Constant prices, U.S. dollars, 1960 – 2030**



Source: J.P. Morgan Asset Management; (Left) BEA, National Bureau of Statistics of China; (Right) World Bank, United Nations.
 *2021-2022 are a J.P. Morgan Asset Management estimate. 2023-2031 forecasts are based on the J.P. Morgan 2022 Long-term Capital Market Assumptions (LTCMA) estimates. Forecasts, projections and other forward looking statements are based upon current beliefs and expectations. They are for illustrative purposes only and serve as an indication of what may occur. Given the inherent uncertainties and risks associated with forecast, projections or other forward statements, actual events, results or performance may differ materially from those reflected or contemplated.**Includes forecasts for 2025 and 2030 based on the 2022 LTCMAs, the United Nations population projections and the United Nations World Urbanization Prospects: 2018 Revision.
 Guide to China. Data are as of October 31, 2021.

J.P.Morgan
Asset Management

4

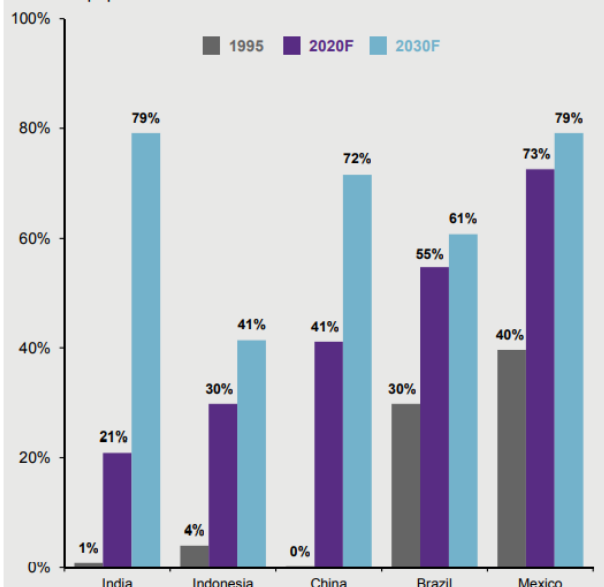
The emergence of the middle class

GTC | 5

Long-term growth drivers

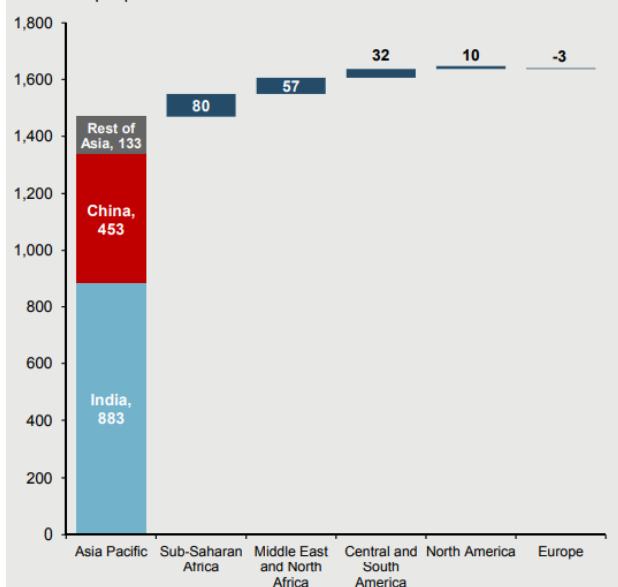
Growth of the middle class

% of total population



Regional contribution middle class growth: 2020 to 2030

Millions of people



Source: Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management.
 Estimates for regional contribution are from Kharas, Homi. *The Unprecedented Expansion of the Global Middle Class, An Update*. Brookings Institution, 2017.
 Middle class is defined as households with per capita incomes between \$11 and \$110 per person per day in 2011 PPP terms. Forecasts, projections and other forward looking statements are based upon current beliefs and expectations. They are for illustrative purposes only and serve as an indication of what may occur. Given the inherent uncertainties and risks associated with forecast, projections or other forward statements, actual events, results or performance may differ materially from those reflected or contemplated.
 Guide to China. Data are as of October 31, 2021.

J.P.Morgan
Asset Management

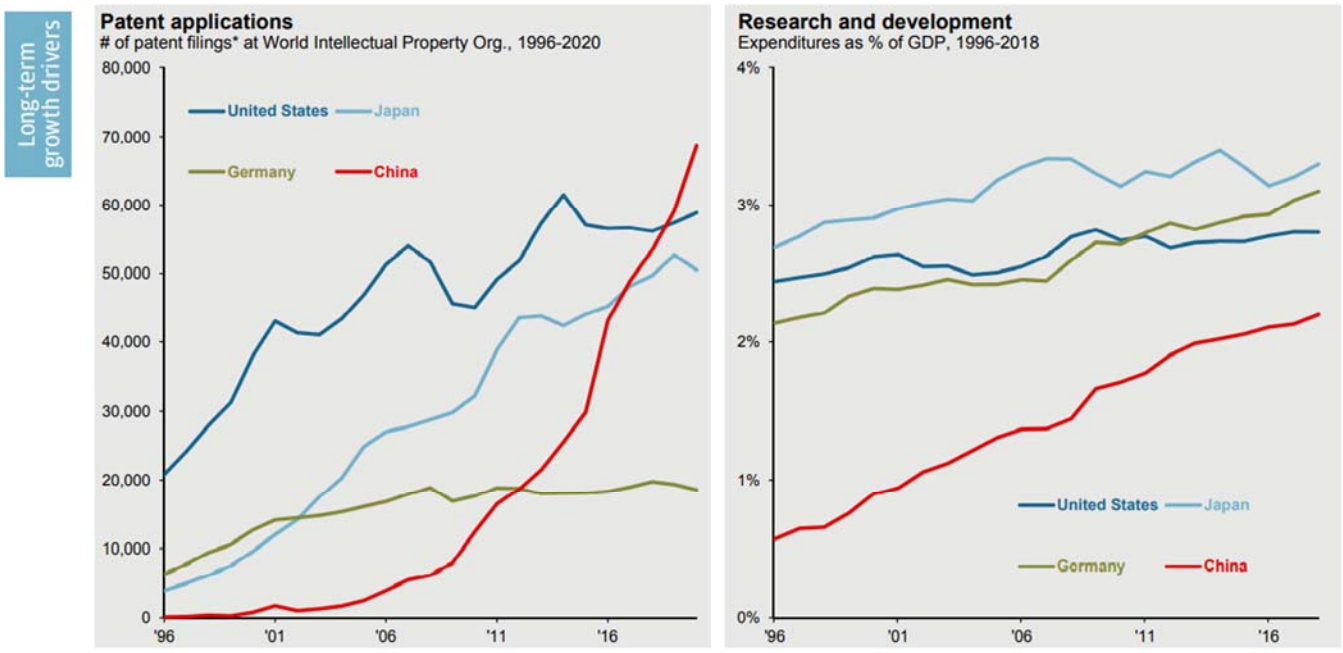
5

Source: Bloomberg

Ex 8: Long-term Growth Drivers of China (2)

Technological progress

GTC | 15

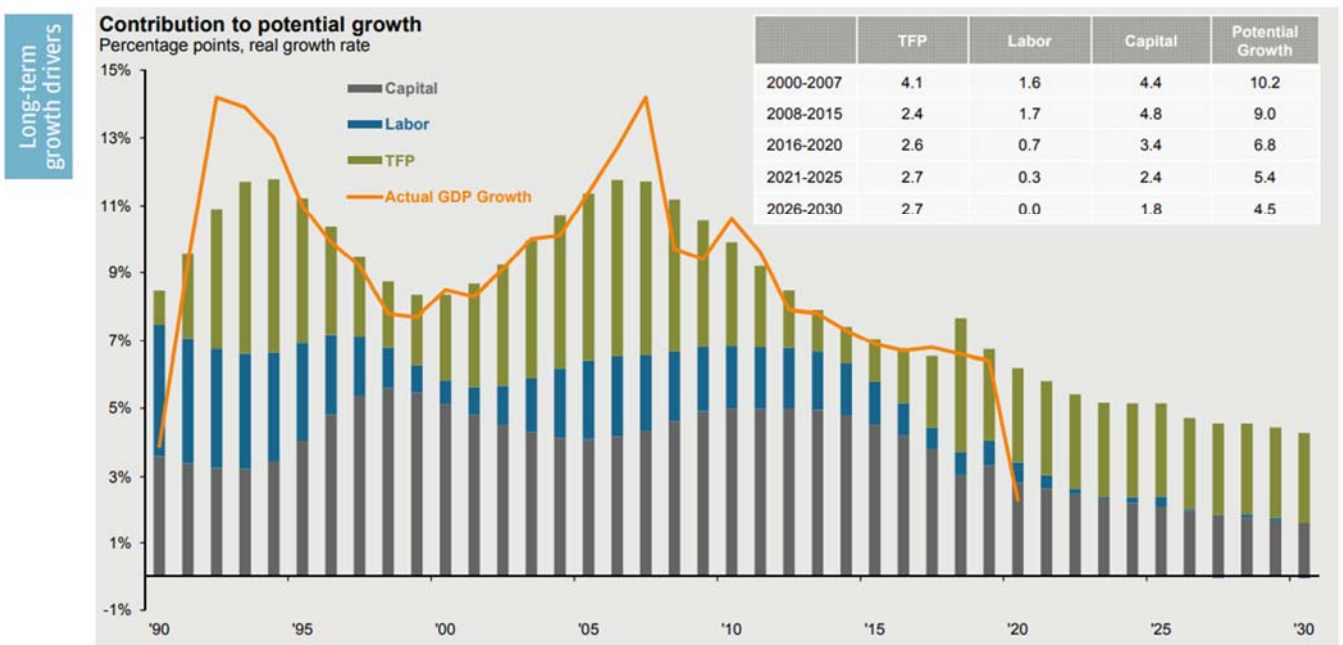


15

J.P.Morgan
Asset Management

Long-term growth potential

GTC | 6



6

J.P.Morgan
Asset Management

Source: Bloomberg

Ex 9: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.3	0.0	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	3.2	(0.0)	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.2	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(4.5)	1.1	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultIncome	Hold	10-06-19	-	(10.6)	(0.0)	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(0.1)	(0.1)	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(8.4)	(0.4)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(9.0)	0.5	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	4.2	(0.9)	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	04-08-21	-	(12.4)	(3.2)	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	3.9	(0.2)	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	25-08-21	-	7.7	(1.2)	-
TMB-ES-STARTECH	Buy	01-09-21	-	0.7	2.1	-
KT-EUROTECH-A	Buy	02-09-21	-	1.2	(1.3)	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	29-09-21	-	2.4	(1.3)	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	(3.9)	(1.5)	-
K-INDIA	(Closed)	13-04-20	13-07-20	-	-	16.9
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	17-10-19	13-07-20	-	-	21.6
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	03-02-20	13-07-20	-	-	24.8
TMBGQG (2nd)	(Closed)	09-01-20	16-09-20	-	-	7.8
KFVIET-A	(Closed)	06-11-19	23-09-20	-	-	(11.4)
K-VIETNAM (1st)	(Closed)	22-07-20	23-09-20	-	-	5.4
TMBCOF	(Closed)	27-05-20	28-10-20	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	14-07-20	28-10-20	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	14-07-20	16-12-20	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	05-11-20	23-12-20	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	16-08-20	27-01-21	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11-11-20	10-02-21	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	16-12-20	10-03-21	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	19-01-21	02-06-21	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	06-05-21	09-05-21	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	28-04-21	23-06-21	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	01-03-21	07-07-21	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	08-04-21	07-07-21	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	31-05-21	04-08-21	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	19-01-21	18-08-21	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	18-08-21	08-09-21	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	30-06-21	27-10-21	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	20-10-20	03-11-21	-	-	15.63
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	-	35.44
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(11.8)	0.1	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(20.9)	0.2	-
LHPROP-I	Buy	10-02-21	-	4.0	0.1	-
LHPROPA-D	(Closed)	14-05-20	10-12-21	-	-	0.0
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8

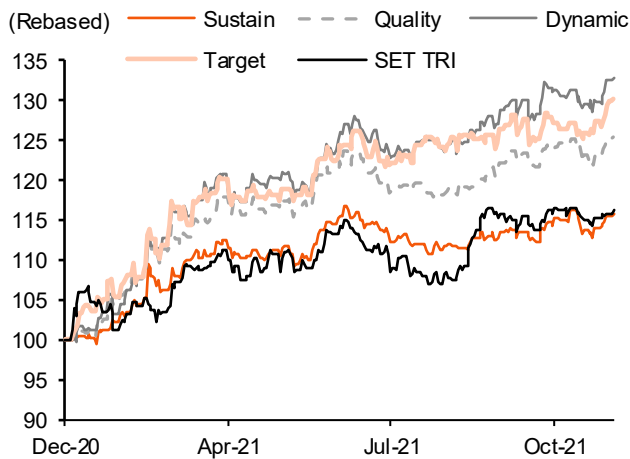
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น หลังจากแกว่งตัวในกรอบแคบ มาเกือบ 2 สัปดาห์ โดยส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยหนุนมาจาก GDP 3Q21 ดีกว่าตลาดคาด และสภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ขึ้นมาที่ 1.2% ขณะที่การประกาศงบฯ 3Q21 ที่โดยรวมอ่อนแอ จากการปิดเมือง ก็ได้ผ่านไปแล้ว เราคาดว่าระยะถัดไปจะเห็นภาพแนวโน้มบวก จากการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทส่วนใหญ่ และจะส่งผลให้กลยุทธ์ **bottom up** สร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า ดังนั้นเราจึงคงกลยุทธ์เดิม และสัดส่วนหุ้นที่สูงในกรอบ 85-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 15.7%-32.8% เทียบกับ SET TRI ที่ 16.2% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	31.3	86.3	18.4
PE (x)	41.0	17.2	13.8
EV/EBITDA (x)	13.0	10.2	8.7
P/BV (x)	4.1	3.6	3.2
Div yield (%)	3.8	4.8	5.7
ROE (%)	16.2	19.7	21.3
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	321.1%
Equity (%)	95%	% Buy	190.8%
Cash (%)	5%	% Sell	-130.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	36.5	121.1	36.0
PE (x)	52.0	20.3	16.9
EV/EBITDA (x)	17.1	21.0	10.0
P/BV (x)	5.9	5.1	4.4
Div yield (%)	1.9	2.9	4.1
ROE (%)	16.8	22.3	27.6
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	668.4%
Equity (%)	92%	% Buy	372.4%
Cash (%)	8%	% Sell	-296.0%

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	1.3%	3.7%	4.9%	15.7%	3.00
Quality	2.0%	4.8%	7.0%	25.3%	1.00
Dynamic	2.5%	6.2%	11.2%	32.8%	1.00
Target	2.8%	3.8%	9.7%	30.3%	1.00
SET TRI	0.8%	6.9%	6.0%	16.2%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.5%	-3.2%	-1.2%	-0.5%	
Quality	1.3%	-2.1%	1.0%	9.1%	
Dynamic	1.7%	-0.7%	5.2%	16.6%	
Target	2.0%	-3.1%	3.6%	14.1%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	31.0	102.0	25.6
PE (x)	49.8	20.8	15.8
EV/EBITDA (x)	14.8	10.8	8.7
P/BV (x)	5.2	4.5	4.0
Div yield (%)	2.8	3.8	4.7
ROE (%)	18.8	23.2	25.6
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	468.6%
Equity (%)	95%	% Buy	270.9%
Cash (%)	5%	% Sell	-197.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.8	89.6	31.2
PE (x)	48.1	22.5	16.5
EV/EBITDA (x)	17.4	12.9	10.1
P/BV (x)	6.4	5.6	4.9
Div yield (%)	1.3	2.1	3.1
ROE (%)	17.2	22.3	26.4
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	563.3%
Equity (%)	87%	% Buy	313.2%
Cash (%)	13%	% Sell	-250.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 15 Nov 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
TLMSEQ	★★★★	16.9	51.4	11.8	16.5	69.2	21.5	17.6	10.6	(23.5)	15.7	3.1	2.4
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.5	43.4	4.2	4.1	65.5	17.8	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.1	2.1
KFTHAISM	★★	14.3	42.2	3.9	7.9	55.4	1.9	(7.7)	(7.9)	(29.2)	15.6	3.0	1.8
KTMSEQ	★★★★	17.5	41.6	3.1	11.8	57.6	21.0	23.9	11.7	(29.7)	11.6	3.8	1.9
K-MIDSMALL	★★★★	17.9	34.5	2.7	9.9	51.7	6.6	(2.5)	1.8	(21.8)	14.0	2.7	2.1
KFDYNAMIC	★★★	38.5	34.2	8.1	8.4	50.3	1.1	(11.2)	(7.0)	(17.3)	18.3	2.3	2.3
M-FOCUS	n.a.	14.7	33.6	7.3	5.6	52.0	na	na	na	na	18.8	2.1	1.8
KT-mai	★★★	11.8	32.0	6.8	8.3	35.1	11.6	21.9	(5.3)	(26.1)	14.3	1.6	2.7
KKP SM CAP	★★★★	17.2	31.7	4.1	8.1	56.7	11.8	12.0	6.8	(22.5)	16.5	2.6	2.0
UTSME	★★★	18.0	30.9	1.0	7.0	55.3	4.9	(2.4)	0.5	(20.1)	16.6	2.5	1.9
TSF-A	★★★★★	83.5	30.6	5.0	7.8	56.5	19.0	18.3	16.1	(2.6)	19.0	2.5	1.9
ASP-SME	★★★★★	16.9	30.5	0.1	7.6	38.1	18.2	20.6	15.2	(20.0)	10.6	3.2	2.7
T-SM CAP	★★★	16.2	30.4	(1.5)	12.2	51.0	na	na	na	na	14.2	2.5	na
M-Active	★★★★★	19.4	30.4	6.7	4.7	57.1	7.2	(7.6)	5.2	(9.6)	21.4	2.0	3.0
UTSME-LTF	★★★	12.1	30.0	1.1	6.6	53.8	5.2	(0.2)	0.2	(21.3)	16.2	2.5	1.9
LHSMARTLTF-D	★★★★★	13.1	27.8	4.5	7.6	49.6	7.6	(1.7)	4.2	(10.5)	15.4	2.4	na
TISCOMS-A	★★★★	21.3	26.9	1.1	2.1	na	na	na	na	na	na	na	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.2	26.7	5.2	10.3	47.1	6.6	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	2.2	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.1	26.7	5.2	10.3	47.0	7.5	(3.8)	5.0	(11.3)	16.0	2.2	na
PRINCIPAL DEF	★★★	12.3	25.7	6.3	5.8	40.5	3.4	(11.1)	1.7	(15.6)	16.7	1.9	0.8
TMSLTF-B	★★★★★	17.1	25.6	2.4	3.8	37.1	12.2	14.0	9.3	(20.4)	15.1	1.9	na
K-MVEQ	★★	10.8	25.0	2.1	10.9	34.6	0.8	(18.0)	2.7	(11.3)	12.5	2.2	1.7
TLEQ-THAICG	★	9.2	24.4	12.0	8.4	41.2	(1.8)	(14.6)	(4.2)	(15.2)	21.7	1.3	2.4
TLEQ	★★	11.3	24.4	9.0	2.0	41.2	5.2	(7.3)	4.7	(20.6)	22.1	1.4	2.4
X-SEQS-IA	n.a.	12.1	24.2	0.4	6.8	31.8	na	na	na	na	13.2	1.9	na
1st Quartile Average			25.3	6.3	6.8	43.3	6.1	(2.8)	4.2	(15.6)	17.9	2.0	1.9
2nd Quartile Average			16.9	6.7	4.6	33.7	0.2	(11.5)	1.9	(11.8)	19.0	1.4	1.7
3rd Quartile Average			14.2	6.0	4.7	31.6	0.5	(10.2)	3.1	(11.0)	18.7	1.4	1.7
4th Quartile Average			9.8	5.5	2.8	26.1	(2.3)	(12.4)	1.6	(9.1)	19.6	1.1	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 15 Nov 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:

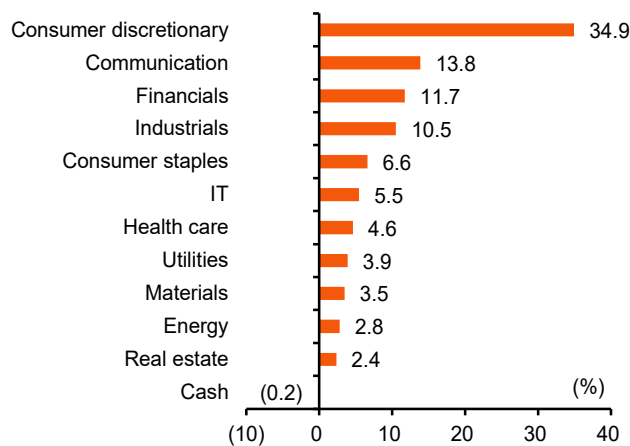
(%)	Fund	Category
3 Months	-3.5	-3.4
6 Months	-6.8	-6.1
1 Year	2.2	-4.2
3 Years	14.4	8.4
5 Years	-	-

data as of 12 Nov 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 (%):

Tencent Holdings	9.41
Meituan	7.56
China Merchants Bank	5.69
Alibaba Group Holding	5.54
BYD	3.68
Wuxi Apptec	3.66
East Money Information	2.74
China Resurces Beer Holdings	2.65
Netease	2.53
Sungrow Power Supply	2.51
Total	45.97

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Oct 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 149 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2201C, GPSC16C2202A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPP16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสีย การถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาติ 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)

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ "หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท 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 นิจการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรื่องสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติร์เรอ

พัทธดนย์ บุญนาค
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

รตา ลิ้มสุขธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksidi.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, 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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นริพนธ์ คลังเปรมจิตต์
naripom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
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 จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

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