

OMICRON ป่วนโลก ควรปรับพอร์ตอย่างไร?

คาดหวังมีแนวโน้มผันผวนสูงต่อไป จนกว่าจะมีผลการศึกษาลึกเรื่อง Omicron ออกมา ขณะที่ พอร์ตกลยุทธ์ปรับพอร์ต ดังนี้ 1) “ขาย” K-Vietnam, TMB-ES-StarTech ที่อาจเผชิญแรงขายทำกำไร หลังราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว-สวนทางกับหุ้นโดยรวม 2) “ซื้อ” LHHHealth-A นวัตกรรมด้านสุขภาพ เป็นสิ่งที่จำเป็นต่อโลกนี้ไม่ว่า Covid จะยังระบาดหรือไม่ก็ตาม และก่อให้เกิดโอกาสทางธุรกิจมากมาย, จากสถิติ ราคากองทุนหลัก (master fund) มักปรับลงในกรอบประมาณ -17% ถึง -26% ก่อนจะเริ่มฟื้นตัว (รอบนี้ -21%).. สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 12.5%-28.8% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.8% (Ex1.2)

มุมมองเรื่อง OMICRON ของผู้เชี่ยวชาญระดับโลก

ความกังวล Covid-19 สายพันธุ์ ได้สร้างความผันผวนให้กับหุ้น ในช่วงที่ผ่านมา เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ เราได้รวบรวมมุมมองที่น่าสนใจของบรรดาผู้เชี่ยวชาญ ดังนี้:-

1) ผู้เชี่ยวชาญด้านการแพทย์/สาธารณสุข

- WHO: เป็นสายพันธุ์ที่น่ากังวล สามารถกลายพันธุ์ง่าย น่าจะแพร่เชื้อได้เร็ว, วัคซีนปัจจุบันอาจใช้ไม่ได้ผล, ยังไม่ชัดเจนว่า Omicron มีความรุนแรงแค่ไหน
- Pfizer และ BioNTech: คาดใช้เวลาตรวจเชื้อทาง lab ประมาณ 2 สัปดาห์ เสร็จสิ้นภายใน 10 ธ.ค. เพื่อให้รู้ จำเป็นต้องมีวัคซีนใหม่หรือไม่, หากจำเป็น ก็คาดว่าจะพัฒนาให้พร้อมใช้ได้ภายใน 100 วัน
- Moderna: วัคซีนปัจจุบันอาจมีประสิทธิภาพด้อยลงบ้าง, บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ปรับปรุงวัคซีนให้เหมาะสมกับสายพันธุ์ต่าง ๆ ต่อไป, คาดจะศึกษาข้อมูล Omicron ให้เสร็จในอีกไม่กี่สัปดาห์ และจะเริ่มแจกจ่ายวัคซีนชนิดใหม่ ภายใน ช่วงต้นปี 2022
- สมาคมแพทย์แอฟริกาใต้: ผลการศึกษาเบื้องต้นผู้ป่วยมีอาการเบาว่าสายพันธุ์อื่นๆ, ผู้ติดเชื้อมีเพียงครึ่งเดียวที่ได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว

2) ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน

- BlackRock: ยังคงชอบหุ้นด้วยปัจจัยสนับสนุนเดิมที่ยังไม่เปลี่ยนแปลง ทั้ง การเริ่มต้นใหม่ของกิจกรรมเศรษฐกิจ และดอกเบี้ยต่ำ อย่างไรก็ตาม จะเปลี่ยนมุมมองหากพิสูจน์ได้แล้วว่าวัคซีนปัจจุบันไร้ประโยชน์
- UBS: แนะนำให้ลงทุนต่อไป โดยมองว่ากลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพน่าสนใจ ในด้านความ defensive, โอกาสการเติบโตในอนาคต, valuation

เราคาดว่า หุ้นยังมีแนวโน้มผันผวนสูงต่อไป จนกว่าจะมีผลการศึกษาลึกเรื่อง Omicron ออกมา ขณะที่ มีปัจจัยที่อาจลดทอนความรุนแรงของ Omicron เช่น วิวัฒนาการด้านวัคซีน-การรักษา ที่ก้าวหน้าขึ้นกว่าเดิม, การกลายพันธุ์อาจไม่ได้ทำให้เชื้อร้ายแรงขึ้นเสมอไป (เช่น กรณี Delta ที่ญี่ปุ่น)

ควรปรับพอร์ตอย่างไรดี?

ในสัปดาห์นี้ พอร์ตกลยุทธ์มีการปรับพอร์ต โดยเน้นการเสริมสภาพคล่องเพื่อรองรับโอกาสลงทุนที่น่าสนใจในอนาคต ดังนี้:-

1) “ขาย” K-Vietnam, TMB-ES-StarTech แม้ยังคง มุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

- เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มผันผวนสูง และเตรียมรองรับโอกาสลงทุนที่น่าสนใจในอนาคต
- มองอาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้ เนื่องจาก หุ้นดังกล่าว มีนักลงทุนรายย่อยในประเทศเป็นผู้เล่นรายหลัก มักมีแกว่งตัวของราคาที่รุนแรงกว่าตลาดอื่นๆ, ช่วงที่ผ่านมา หุ้นดังกล่าวปรับขึ้นเร็ว สวนทางกับหุ้นโดยรวม โดย ย้อนหลัง 6 เดือน หุ้นเวียดนาม +13.3% (หุ้นโลก +4.7%) ขณะที่ Star50 Index +6.4% (หุ้นจีนโดยรวม -18%)

2) เปลี่ยนกองทุนแนะนำ จาก SCBiHealth(A) เป็น LHHHealth-A และให้สัดส่วนลงทุน “เพิ่มขึ้น”

- ทั้งคู่ลงทุนใน Baillie Gifford Worldwide Health Innovation เช่นเดียวกัน แต่ LHHHealth-A มีค่าธรรมเนียมขาเข้าและค่าธรรมเนียมจัดการ ต่ำกว่า
- มองการกลายพันธุ์ของโรคเดิม และการค้นพบโรคใหม่ ทำให้ไม่ว่า Covid จะยังระบาดหรือไม่ โลกก็ยังต้องพึ่งธุรกิจสุขภาพต่อไป... ขณะที่ การพัฒนานวัตกรรมทางการแพทย์ ทำให้เกิดโอกาสธุรกิจจากแนวทางดูแลสุขภาพรูปแบบใหม่ที่มีประสิทธิภาพขึ้น และการขยายขอบเขตการรักษา ไปยังโรคที่ไม่เคยรักษาได้
- กลุ่มสุขภาพโดยรวมมี Valuation ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นโลก (Ex 3)
- จากสถิติ กองทุนหลักมักแกว่งตัวในกรอบประมาณ -17% ถึง -26% ก่อนจะเริ่มฟื้นตัว โดยรอบนี้ ปรับลงมาแล้วประมาณ 21% (Ex 4)

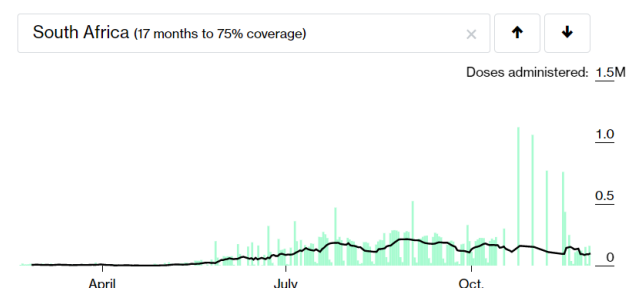
(สำหรับผู้ถือ SCBiHealth(A) อยู่แล้ว แนะนำ “ถือต่อ” เพื่อไม่ต้องจ่ายค่าธรรมเนียมขาเข้าอีกครั้ง)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	17.5	KT-China-A	17.5
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	LHHealth-A	10.0
K-Vietnam	5.0		
KT-EUROTECH-A	2.5	KT-EUROTECH-A	2.5
T-Cash	10.0	T-Cash	22.5

Source: TNS

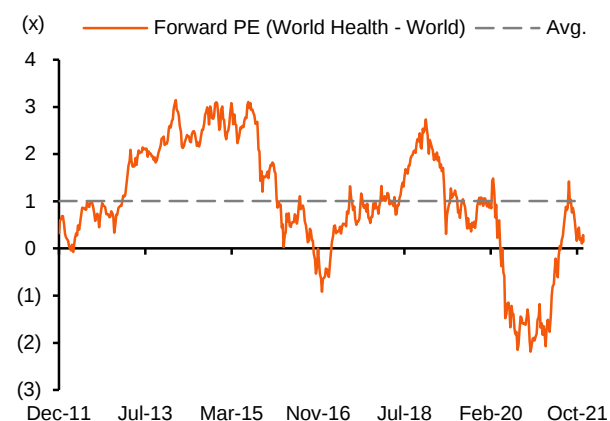
Ex 2: South Africa Vaccination



Note: "Coverage may exceed 100% in some places, as shots may be administered to non-residents. The "daily rate estimate" is a seven-day trailing average; interpolation is used for jurisdictions with infrequent updates. Data are from Bloomberg's Covid-19 Vaccine Tracker.

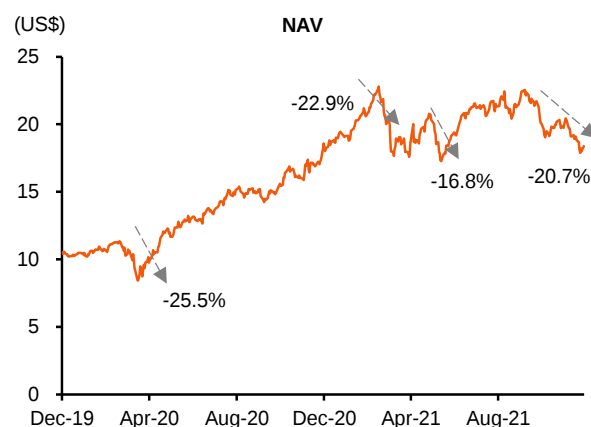
Source: Bloomberg

Ex 3: Forward PE (World Health – World)



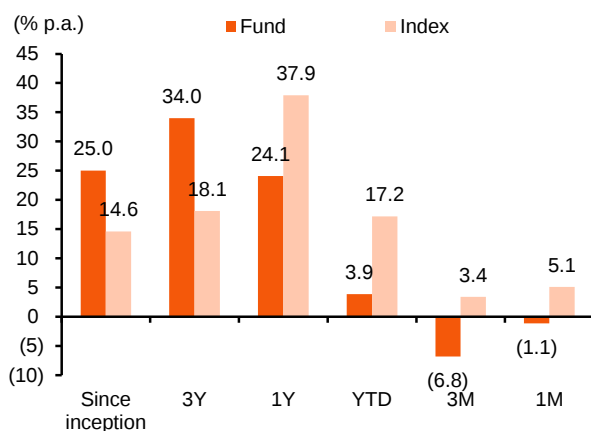
Source: Bloomberg

Ex 4: BG Worldwide Health Innovation NAV



Source: Bloomberg

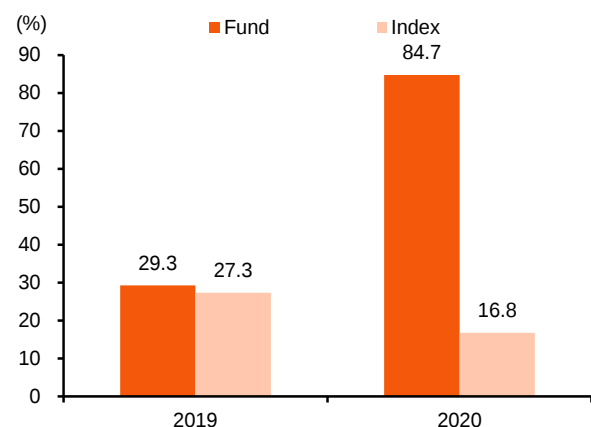
Ex 5: BG Worldwide Health Innovation Return (1)



Source: Bloomberg, As of 31 Oct 21

Note: Index = MSCI ACWI

Ex 6: BG Worldwide Health Innovation Return (2)



Source: Bloomberg, As of 31 Oct 21

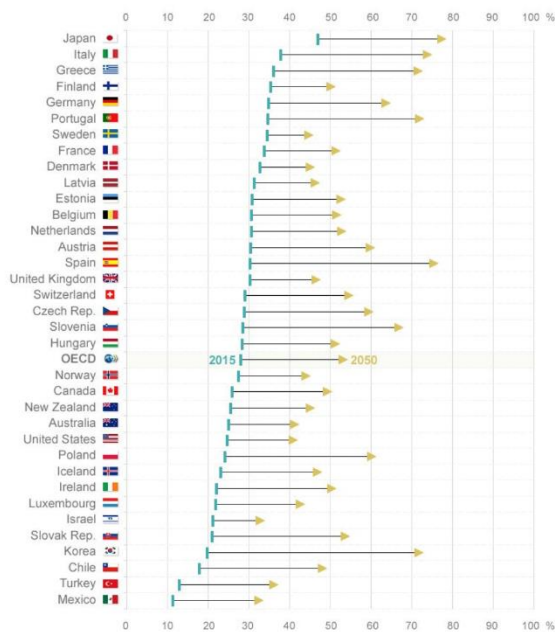
Note: Index = MSCI ACWI

Ex 7: Tailwinds for Healthcare Innovation (2)



Population is ageing fast in OECD countries

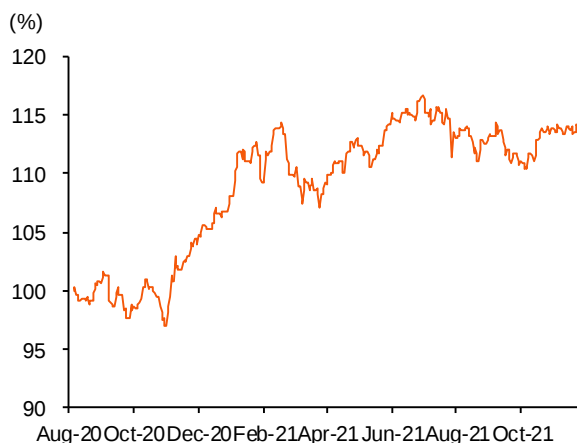
65+ year-olds as % of working age population in 2015 and 2050



The graphic shows the number of people older than 65 per 100 people of working age (20-64 year-olds) in 2015 and projected figures for 2050.

Source: Bradjballard

Ex 8: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 25 Nov 21

ZEAL มองทรัพย์สินเสี่ยง และหุ้นไทยจะผันผวนสูงต่อไป จนกว่าจะเห็นความชัดเจนที่มากขึ้น

SET ปรับตัวลงแรง ตามความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยง ที่เพิ่มขึ้นมาก จากการคลายพันธู์ของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ omicron... เราคาดความผันผวนจะคงอยู่ในระดับที่สูงต่อไป จนกว่าจะเห็นความชัดเจนที่มากขึ้น เช่น ความรุนแรง และอัตราการแพร่เชื้อของ omicron, ประสิทธิภาพของวัคซีนในปัจจุบัน และแผนการพัฒนาของวัคซีนใหม่ รวมถึงแผนการรับมือ ของรัฐบาลประเทศต่างๆ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของแผนลงทุน zeal แม้ว่าเราจะปรับลดน้ำหนักลงทุนลงมาบ้างแล้ว ในกรอบ 75-90% แต่ก็ได้รับผลกระทบจากความผันผวนครั้งนี้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เรามอง ความผันผวนครั้งนี้ จะเปิดโอกาสการลงทุนครั้งใหม่ และจะผลักดันให้ผลตอบแทนของแผนลงทุนฯ ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยปัจจุบันผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 12.5%-28.8% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.8% (Ex1.2)

Ex 9: Asymmetry of Returns

Asymmetry of returns

Observations

Fear of uncertainty

Our Philosophy

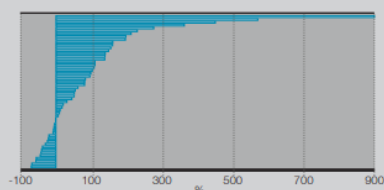
Search for transformational growth

Search for businesses transforming human health

As technology converges, the best ideas won't always be in healthcare indices

Outcome

Attribution



Source: StatPro. US dollars. Absolute return of Health Innovation composite since inception (31 October 2018) to 30 June 2021. Some stocks were only held for part of the period.

Active share = 99.1%

Source: Baillie Gifford & Co and MSCI. As at 30 June 2021. Based on a representative portfolio. Relative to MSCI ACWI Index.

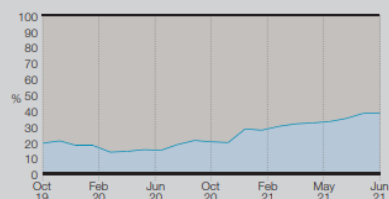
Long term outlook

Uncertainty provides opportunity for the long-term investor

Retain ownership of thriving businesses

Bringing impact to our holdings with patient capital

Turnover



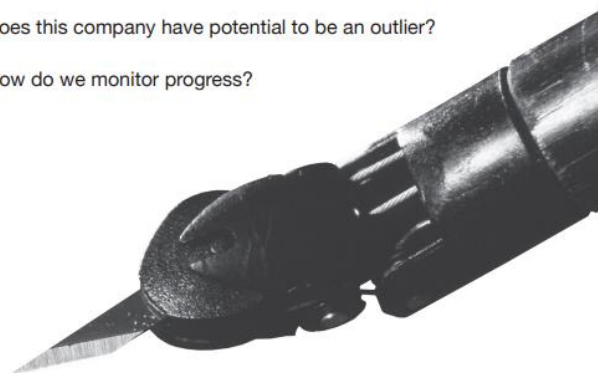
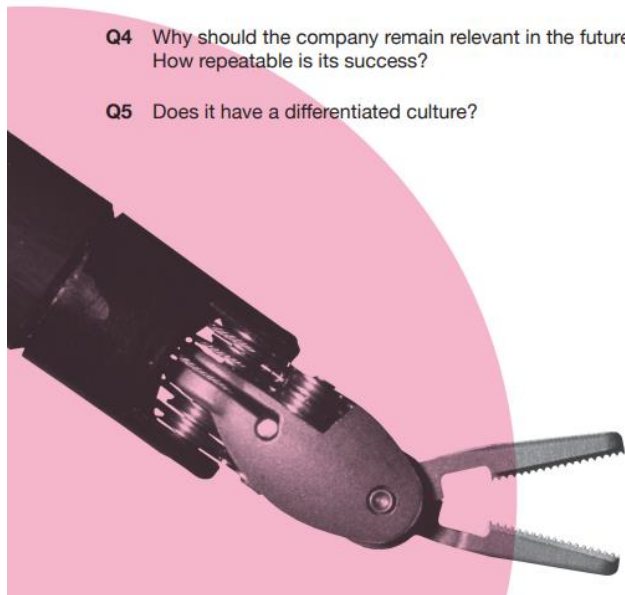
Based on a representative portfolio.

Ex 10: Investment Framework

Investment framework

A repeatable process to find the most exciting companies engaged in human health

- Q1** What problem does the company solve for the healthcare system?
- Q2** What are the other ways to address the problem?
- Q3** What is the market opportunity?
- Q4** Why should the company remain relevant in the future?
How repeatable is its success?
- Q5** Does it have a differentiated culture?
- Q6** What is the evidence that the company cares about patients?
- Q7** What is a long-term level of profitability?
How does it allocate capital?
- Q8** How confident are we that this company can deliver at least 2.5x return over 5 years?
- Q9** Does this company have potential to be an outlier?
- Q10** How do we monitor progress?

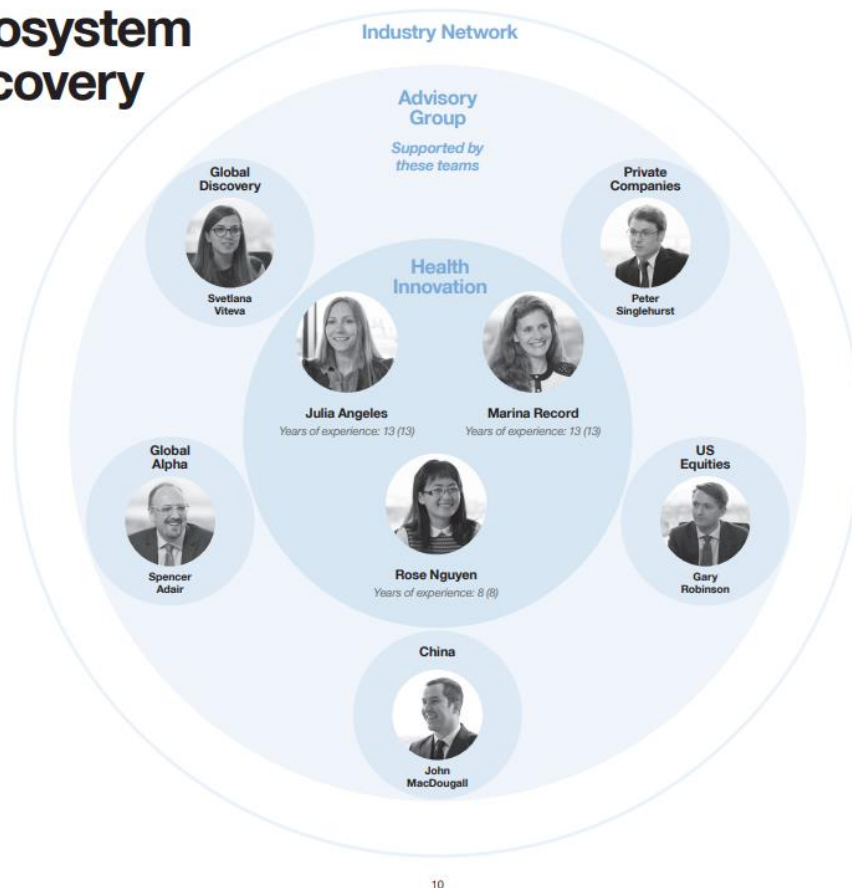


13

Source: Master Fund

Ex 11: An Ecosystem of Discovery

An ecosystem of discovery



(Years with Baillie Gifford)

10

Source: Master Fund

Ex 12: BG Industry Network

Our industry network

Leading scientists

Thought leaders and writers, who can help us gain a better understanding of changing times

Entrepreneurs, who are at the centre of innovating change across the globe

Public companies, private companies and venture capital funds



11

Source: Master Fund

Ex 13: Healthcare Innovation Theme In Master Fund

Portfolio

01 Understanding of Diseases	02 Diagnostics	03 Treatment	04 Prevention	05 Operational Efficiency
%	%	Clinical Drugs %	Devices %	%
10x Genomics 5.8	Ambu 4.8	Moderna 9.9	Novocure 3.7	ResMed 2.7
Illumina 4.8	Butterfly Network 1.9	Genmab 3.8	ShockWave Medical 3.5	Masimo 2.0
Total 10.6	Exact Sciences 1.8	Argenx 3.4	Edwards Lifesciences 2.9	Sana Biotechnology 0.3
	Dexcom 1.1	Alnylam Pharmaceuticals 3.4	Abiomed 1.9	Total 5.0
	Total 9.6	BridgeBio 2.7	Glaukos Corporation 1.4	
		Recursion Pharmaceuticals 2.7	Total 13.5	
		Denali Therapeutics 2.4		
		Alk-Abello 2.3		
		Zai Lab 1.5		
		Ionis Pharmaceuticals 1.2		
		Ascendis Pharma 1.1		
		Vir Biotechnology 0.8		
		Relay Therapeutics 0.8		
		Alector 0.7		
		Sage Therapeutics 0.5		
		Lyell Immunopharma 0.4		
		Total 37.5		
				M3 5.9
				Sartorius Group 3.5
				Teladoc 3.4
				WuXi Biologics 3.3
				Health Catalyst 1.8
				Ping An Healthcare & Tech 1.6
				Berkeley Lights 1.4
				Veeva Systems 1.2
				Amwell 0.6
				Oscar Health 0.6
				Total 23.2

New buy: Complete sales; bluebird bio, Elekta, Myokardia, Penumbra, Chr Hansen, Rubius Therapeutics, SanBio, Seagen.
As at 30 June 2021. Cash: 1.1%. Based on a representative portfolio. Totals may not sum due to rounding. Transactions 12 months to 30 June 2021. New client portfolios may not mirror the representative portfolio exactly.

15

Source: Master Fund

Ex 14: 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	Hold	01/01/2019	-	3.2	0.0	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(6.8)	(3.7)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultIncome	Hold	06/10/2019	-	(12.1)	(2.3)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(0.1)	(0.1)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(18.8)	(3.4)	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(9.8)	(2.8)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	1.8	(2.7)	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	08/04/2021	-	(17.3)	(3.5)	-
KT-FINANCE	Hold	08/11/2021	-	(0.5)	(3.4)	-
K-VIETNAM (3rd)	Sell	08/25/2021	-	11.1	4.6	-
TMB-ES-STARTECH	Sell	09/01/2021	-	2.3	(1.9)	-
KT-EUROTECH-A	Buy	09/02/2021	-	(3.2)	(5.1)	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	09/29/2021	-	2.1	(0.6)	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(4.7)	(4.1)	-
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 (1st)	(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 (2nd)	(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	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(8.0)	(2.1)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(22.3)	(2.0)	-
LHPROP-I	Hold	02/10/2021	-	3.2	(2.1)	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(1.9)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

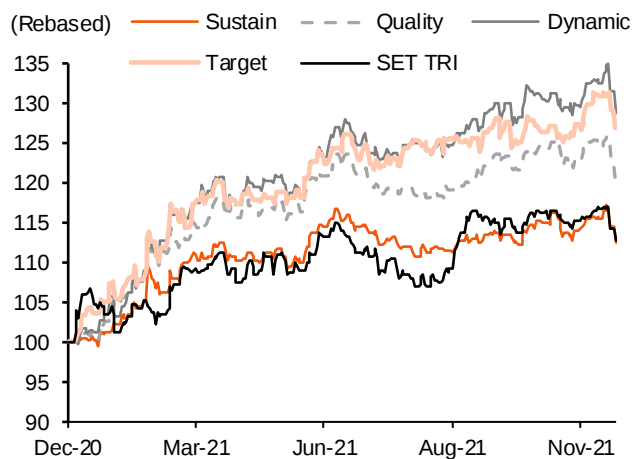
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวลงแรง ตามความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ ที่เพิ่มสูงขึ้นมาก จากความกังวลต่อ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ omicron เราคาดว่าความผันผวนจะคงอยู่ในระดับที่สูงต่อไป จนกว่าจะเห็นความชัดเจนที่มากขึ้น... สำหรับกลยุทธ์ของแผนลงทุน zeal แม้ว่าเราจะปรับลดน้ำหนักลงทุนลงมาบ้างแล้ว แต่ก็ได้รับผลกระทบต่อผลตอบแทนอยู่ดี อย่างไรก็ตาม เรามองความผันผวนครั้งนี้ จะเปิดโอกาสสู่การลงทุนครั้งใหม่ และผลักดันให้ผลตอบแทนของแผนลงทุนฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง โดยปัจจุบัน ผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 12.5%-28.8% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	26.5	23.3	18.1
PE (x)	97.5	16.5	13.3
EV/EBITDA (x)	13.7	10.2	8.8
P/BV (x)	4.4	3.8	3.4
Div yield (%)	4.0	5.1	6.0
ROE (%)	16.1	19.7	21.4
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 (%)	25.5	21.6	16.6
PE (x)	111.0	17.4	17.9
EV/EBITDA (x)	12.3	27.1	9.5
P/BV (x)	6.6	5.6	4.9
Div yield (%)	2.3	3.1	4.0
ROE (%)	19.1	22.6	25.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 668.4%		
Equity (%)	82%	% Buy	372.4%
Cash (%)	18%	% 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	-3.7%	-0.8%	-2.0%	12.5%	3.00
Quality	-3.8%	0.3%	-0.4%	20.6%	1.00
Dynamic	-3.8%	1.2%	3.9%	28.8%	1.00
Target	-3.4%	1.5%	2.8%	27.0%	1.00
SET TRI	-3.6%	-2.4%	-0.6%	12.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.1%	1.6%	-1.3%	-0.4%
Quality	-0.2%	2.7%	0.3%	7.7%
Dynamic	-0.2%	3.6%	4.5%	15.9%
Target	0.2%	4.0%	3.4%	14.2%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	12.2	37.3	20.0
PE (x)	114.3	18.8	16.5
EV/EBITDA (x)	12.9	17.9	8.6
P/BV (x)	5.6	4.8	4.3
Div yield (%)	3.0	3.9	4.7
ROE (%)	18.4	22.4	24.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 468.6%		
Equity (%)	86%	% Buy	270.9%
Cash (%)	14%	% Sell	-197.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	2.4	21.3	21.4
PE (x)	102.0	19.5	14.8
EV/EBITDA (x)	14.6	10.6	8.4
P/BV (x)	6.7	5.7	5.0
Div yield (%)	1.1	1.8	2.9
ROE (%)	16.5	20.7	23.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 563.3%		
Equity (%)	74%	% Buy	313.2%
Cash (%)	26%	% Sell	-250.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 29 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	9.0	6.5	3.9	(21.2)	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	40.7	11.3	14.1	6.6	(23.6)	17.5	9.6	15.1
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	1.1
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 29 Nov 2021

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

LHHEALTH-A: กองทุนเปิด แอล เอช เฮลธ์ อินโนเวชั่น ชนิดสะสมมูลค่า

- โอกาสลงทุนในหุ้นโลกตามธีม **Healthcare Innovation**: ที่ได้รับประโยชน์จาก 1) การพัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์อย่างก้าวกระโดด ที่นำไปสู่แนวทางดูแลสุขภาพรูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งมีประสิทธิภาพยิ่งกว่าเดิม และการขยายขอบเขตการรักษาไปสู่โรคที่ไม่เคยรักษาได้มาก่อน 2) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรสู่สังคมสูงวัยที่ผลักดันให้ธุรกิจการแพทย์ขยายตัว
- **พอร์ตกองทุนหลัก มีลักษณะ High Conviction**: ลงทุน 25-50 บริษัท ครอบคลุมนวัตกรรมทางการแพทย์ ในด้าน การระบุสาเหตุแท้จริงของโรค-การวินิจฉัย-การรักษา-การป้องกัน-การเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินการรักษา... แตกต่างกับกองทุนหุ้นสุขภาพดั้งเดิม ที่มีกองทุนบริษัทยาสามัญ-ร้านขายยา-ประกัน-สถานพยาบาล ซึ่งอาจมีโอกาสดึงกำไร/pricing power ต่ำ
- กองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนที่มุ่งเน้นผลตอบแทนระยะยาว: โดย ย้อนหลัง 3 ปี ผลตอบแทนเฉลี่ย +34%ต่อปี (MSCI World Healthcare +18.1%ต่อปี, ณ 31 ต.ค.21)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.25%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.58% ต่อปี*, **

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,
 ** ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ

Performance:

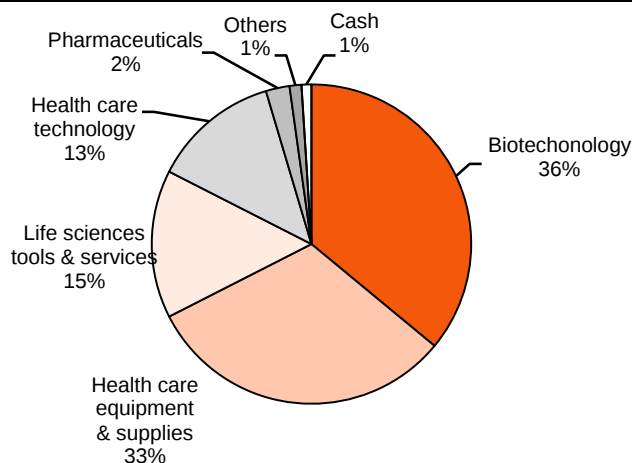
(%)	Fund	Category
3 Months	-	-
6 Months	-	-
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 26 Nov 21, Category: Healthcare

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ กองทุน Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund - Class B USD Shares (กองทุนหลัก) สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

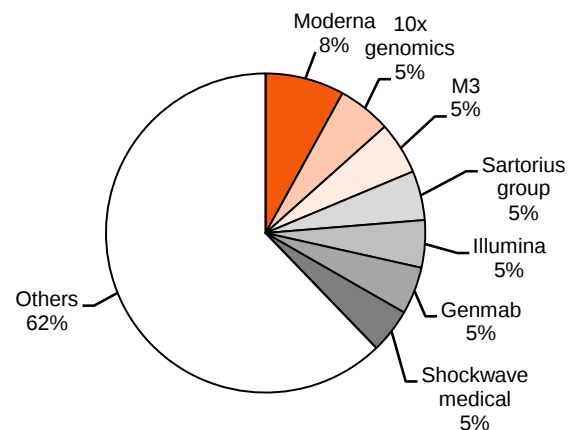
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Oct 21

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 136 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2112A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2112A, COM716C2203A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPAL16C2203A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2112A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2201A, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MINT16C2203A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2112A, PTTE16C2203A, PTTG16C2111A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, 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, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, 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, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียในการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หุมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นริพนธ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี 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 รักษาวัด

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ ลิ้มวรางษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพ

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