

## กลับมาสะสม MRenew-A อีกครั้ง

เรามองหุ้นได้ตอบรับข่าวร้ายเรื่อง Fed, รัสเซีย-ยูเครน พอสมควรแล้ว และปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการเข้าสะสมกองทุนหุ้นพลังงานยั่งยืน MRenew-A ที่มีจุดเด่น ดังนี้ 1) มีแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตต่อไปได้อีกนาน 2) มี Valuation ในระดับที่น่าสนใจ และมีศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่นเหนือหุ้นโลกโดยรวม 3) BGF Sustainable Energy (กองทุนหลัก) มีผลงานดี, กระจายการลงทุนครอบคลุม 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตสูง... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ +0.5% ถึง -3.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

### มองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสม กองทุน MRENEW-A

สินทรัพย์เสี่ยงในช่วงที่ผ่านมายังคงเผชิญความผันผวนจากความกังวล Fed อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ย และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ รัสเซีย-ยูเครน

อย่างไรก็ดี มองมีโอกาสจำกัดที่ Fed จะ hawkish มากกว่าตลาดคาด ที่ขึ้นดอกเบี้ย 5-6 ครั้งปีนี้, คู่ขัดแย้งดังกล่าวยังคงแสดงท่าทีมุ่งแก้ข้อพิพาทด้วยการเจรจา (ดู Wealth Strategy 2 ก.พ.)... เราจึงมองว่าหุ้นได้ตอบรับข่าวร้ายไปพอสมควรแล้ว และมองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมกองทุนหุ้นพลังงานยั่งยืน MRenew-A ที่มีจุดเด่น ดังนี้:-

- 1) ธุรกิจพลังงานยั่งยืนได้รับประโยชน์แรงสนับสนุน จาก
  - ภาครัฐที่ให้ความสำคัญกับนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น พร้อมสนับสนุนธุรกิจที่มีส่วนช่วยลดการปล่อย CO<sub>2</sub> เช่น จีน: ให้เงินสนับสนุน-สร้างสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า, ยุโรป: มีแผน Green Deal, สนับสนุนการปรับปรุงอาคาร/โรงงานให้ประหยัดพลังงาน ฯลฯ
  - ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ที่ลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด-ต้นทุนแบตเตอรี่ (Ex 2, 8)
- 2) พลังงานยั่งยืนเป็นส่วนหนึ่งของธีม ESG
  - มีพื้นฐานการทำธุรกิจแบบยั่งยืน คำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งระบบนิเวศของธุรกิจ ซึ่งจะนำไปสู่ผลดำเนินงานที่ยั่งยืนในระยะยาว
  - ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ Dow Jones Sustainability World อยู่ที่ +14.3%ต่อปี ขณะที่ หุ้นโลก +13.1%ต่อปี
- 3) หุ้นมี Valuation ในระดับที่น่าสนใจด้วย Forward PE ที่ 24.6x (Ex 6) และศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่นเหนือหุ้นโลกโดยรวม โดย Consensus คาดกำไรในปี 2022-24F โตที่ +41.3%, +22.4%, +162.4% ตามลำดับ (หุ้นโลก: +14.1%, +8.8%, +6.9%)

### 4) BGF Sustainable Energy (กองทุนหลัก)

- ลงทุนหุ้นที่มั่นใจว่าดีที่สุดใน 30-60 บริษัท ใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง เช่น (a) กลุ่มผู้ผลิต/เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (b) กลุ่มการขนส่งด้วยพลังงานสะอาดอย่าง ชีพพลายเออร์ของ EV, ผู้ผลิตอุปกรณ์ลดมลภาวะของเครื่องยนต์สันดาปภายใน (c) กลุ่มเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน อย่าง ฉนวนกันความร้อน, ระบบบริหารจัดการอาคารที่อยู่อาศัย/โรงงาน
- บริหารโดย Blackrock ที่ให้ความสำคัญกับ ESG, มีทีมวิเคราะห์ด้านทรัพยากรธรรมชาติโดยเฉพาะ, มีทีมงานบริหารการลงทุนด้านพลังงานยั่งยืน ตั้งแต่ปี 2001
- ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +16.5%ต่อปี (หุ้นพลังงานทางเลือก +13.9%ต่อปี, หุ้นโลก +13.1%ต่อปี), ได้รับ Morningstar Sustainability Rating ที่ระดับ 5 (สูงสุด)

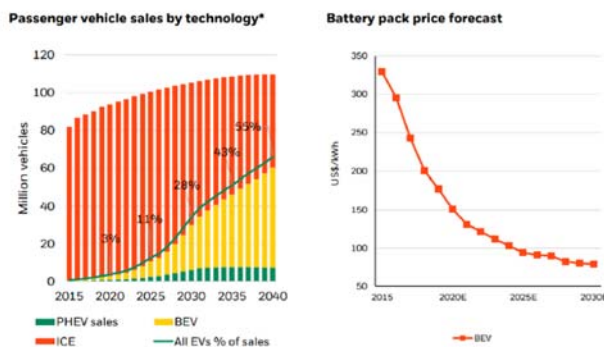
### Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
UCI	5.0	UCI	5.0
K-EUROPE	10.0	K-EUROPE	10.0
SCBUSAA	5.0	SCBUSAA	5.0
ASP-FLEXPLUS	7.5	ASP-FLEXPLUS*	5.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
LHHealth-A	10.0	LHHealth-A	10.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance	10.0
		MRenew-A	5.0
T-Cash	7.5	T-Cash	5.0

Source: TNS

Note: \*เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเขียนน้อยลง เนื่องจาก มองท่าที hawkish ขึ้นของ Fed อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ต้องเฝ้าระวังขึ้นดอกเบี้ยตาม

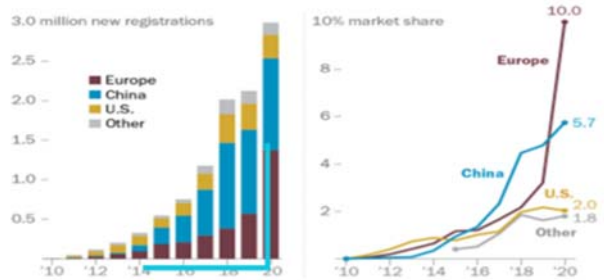
Ex 2: EVs Trend (1)



Source: Bloomberg, Bernstein

Note: ICE = Internal Combustion Engine, BEV = Battery Electric Vehicle, PHEV= Plug in Hybrid Electric Vehicle

Ex 3: EVs Trend (2)



Sources: Blackrock, Bloomberg, University of Cambridge

Ex 4: EVs Trend (3)

<b>EV and Autonomous Vehicle (AV) manufacturers</b>	<b>EV and AV technology enablers</b>
<b>EV battery material suppliers</b>	<b>EV battery producers</b>

**54M**

There were 3M electric vehicles sold in 2020 and this is expected to rise to 54M by 2040.\*

**35%**

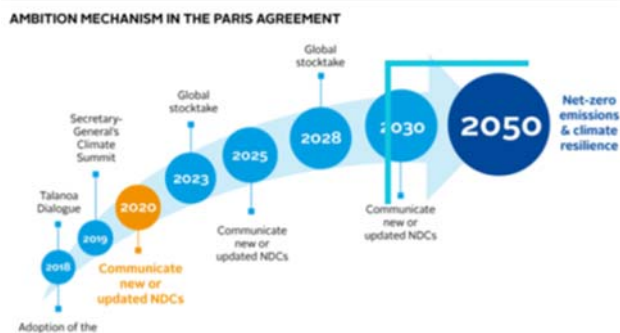
Self-driving cars can improve traffic flow by 35%, leading to less time spent commuting and a more productive economy.\*

**3.5x**

The electric vehicle battery market is expected to grow 350% larger by 2030, to a market size of \$116B.\*

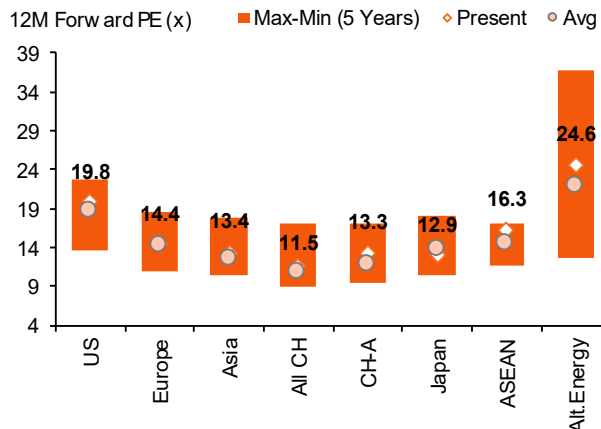
Sources: Blackrock, Bloomberg, University of Cambridge

Ex 5: Paris Agreement



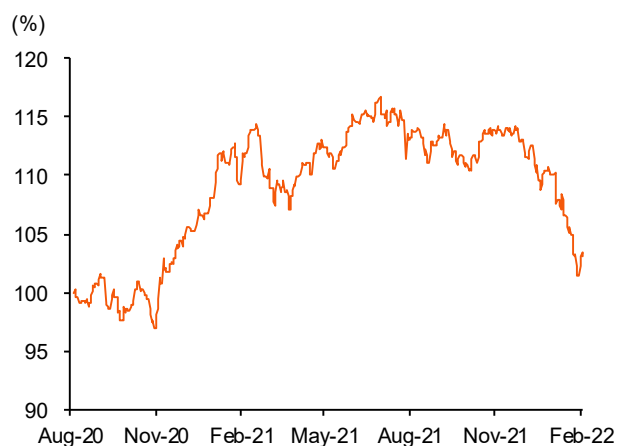
Source: Expertise France

Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 3 Feb 22

## ZEAL: ยังคงมองบวก และคงน้ำหนักลงทุนที่สูง คาดผลกระทบจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะยังจำกัด

ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP (Thailand, Indonesia, Philippines) ซึ่งรวมถึง SET Index ปรับตัวขึ้นดีกว่าหุ้นทั่วโลก จากกระแสเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจ ที่กลุ่ม TIP จะเร่งการฟื้นตัวได้ดีในปีนี้ และสอดคล้องกับมุมมองที่เรามองไว้ว่า SET จะให้ผลตอบแทนที่ดีใน 1Q22F อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนราย sector ยังไม่เป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยหุ้นกลุ่ม big cap ปรับตัวขึ้นโดดเด่น เหนือกว่ากลุ่ม reopen เศรษฐกิจ และกลุ่มหุ้น bottom up มาก ดังนั้นแม้ว่าเราจะมีมั่นใจในกลยุทธ์ stock selection ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในปีนี้ แต่เราจะเพิ่มกิจกรรม trading ในหุ้นกระแสหลักให้มากขึ้น เพื่อเร่งสร้างผลตอบแทน ขณะที่มองประเด็นเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะประกาศในช่วงปลายสัปดาห์ อาจสร้างความผันผวนได้บ้าง แต่ผลกระทบจำกัด เนื่องจากเงินเฟ้อไทยยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามาก และยังคงน้ำหนักการลงทุนในกรอบบน 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ +0.5% ถึง -3.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

Ex 8: Why Sustainable Energy? (1)



### Why Sustainable Energy?

แรงขับเคลื่อนทั้งจากภาครัฐ ภาคประชาสังคม ความคุ้มค่าในเชิงเศรษฐศาสตร์ นำไปสู่ยุคแห่งการใช้คาร์บอน นีคือช่วงเวลาที่เราจะลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

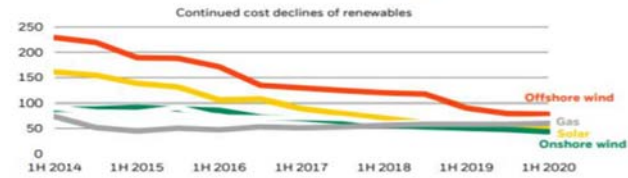
<b>Regulation</b>	<b>Governments are supporting the transition to a lower carbon world</b>
<b>Society</b>	<b>Society wants to reduce carbon emissions</b>
<b>Economics</b>	<b>Lower carbon solutions are becoming increasingly cost competitive</b>



Climate change protesters are telling us the deadly truth (Financial Times, 19<sup>th</sup> April 2019)

Elon Musk says the Tesla Model S just set a new track speed record (engadget, 11<sup>th</sup> September 2019)

Across the globe, millions join biggest climate protest ever (The Guardian, 20<sup>th</sup> September 2019)



Source: Regulation: Credit Suisse and ACEA, April 2019, Society: various news articles, 2020, Economics: Bloomberg, September 2019. There is no guarantee that any forecasts made will come to pass. For illustrative purposes only. Subject to change. References to specific securities and their issuers are for illustrative purposes only and are not intended and should not be interpreted as recommendations to purchase or sell such securities.

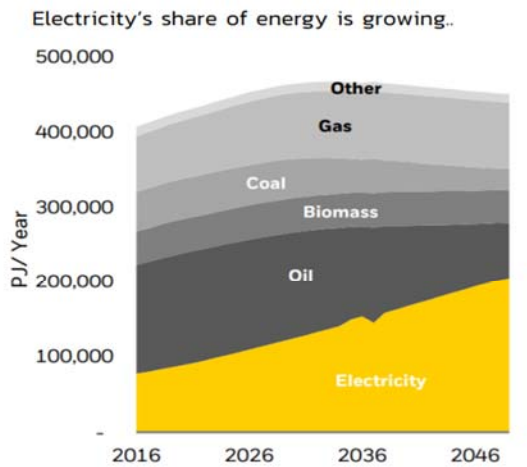
Source: AMC

Ex 9: Why Sustainable Energy? (2)

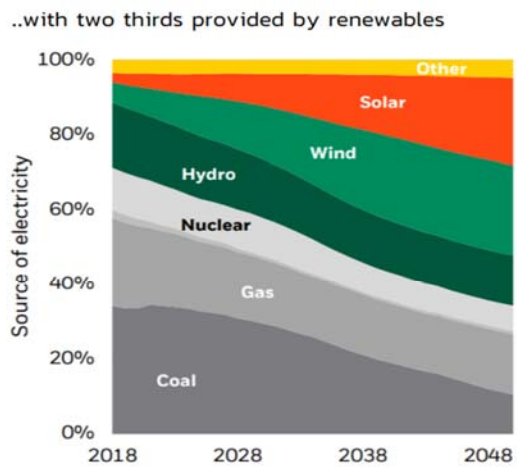


### Clean Power

การใช้พลังงานไฟฟ้ามีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้นเรื่อยๆ โดยที่สัดส่วน 2 ใน 3 นั้นมาจากพลังงานทดแทน (renewables)



BlackRock, using data from DNV GL, May 2019. PJ: one quadrillion joules.



BlackRock using data from IEA, Bloomberg NEF, May 2019.

Source: AMC

Ex 10: Why Sustainable Energy? (3)



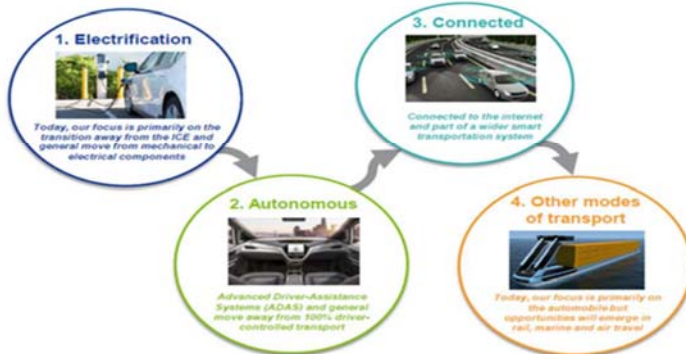
Why Sustainable Energy?

Transport: เรื่อยบนจุดเปลี่ยนผ่านสู่

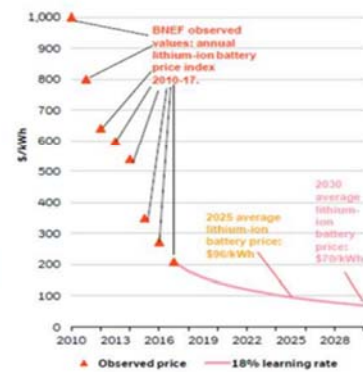
รถยนต์ไฟฟ้า ขับเคลื่อนอัตโนมัติด้วยระบบเครือข่ายอัจฉริยะ และยานพาหนะขนส่งอื่น ๆ

Bloomberg New Energy Finance (BNEF), BP, OPEC, ExxonMobil, International Energy Agency (IEA) ได้คาดการณ์การเติบโตของจำนวนรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกใน 20 ปีข้างหน้า มีแนวโน้มขยายตัวสูงอยู่ในช่วงระหว่าง 17%-26%ต่อปี โดยอาจมีรถยนต์ไฟฟ้าวิ่งบนท้องถนนทั่วโลก 150-550 ล้านคันภายในปี 2040 คิดเป็นสัดส่วนระหว่าง 31%-55% ของยอดขายรถยนต์ทั้งหมด

We are on the Cusp of the Next Great Revolution in Transport



Lithium-ion battery prices



Source : BlackRock, Bloomberg New Energy Finance (BloombergNEF), ICE = Internal Combustion Engine

6

Source: AMC

Ex 11: Why Sustainable Energy? (3)



Sustainable Energy theme :

ลงทุนในหลากหลายธุรกิจที่เกี่ยวข้องและเติบโตเร็วต่อเนื่องในทศวรรษหน้า

การบรรเทาผลกระทบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สร้างโอกาสในการเติบโตของธุรกิจหลายประเภท รวมถึงบ้านอัจฉริยะ รถยนต์ไฟฟ้า พลังงานทดแทน

**Revenues for the smart home market are expected to grow annually by 14% to US\$44.8bn in 2023**

**Electric vehicle sales are expected to grow at an annualised rate of 20% between now and 2040**

**An expected 2.7x Increase in Global installed renewable energy projects by 2050**

For illustrative purposes only. Left: Energy Efficiency and Conservation Authority (EECA), April 2018. Centre: Next green car, accessed January 2019. Right: Energy Information Administration, 2017. There is no guarantee that any forecasts made will come to pass.

Source: AMC

## Ex 12: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	3.3	0.0	-
KTPlus	Buy	20-04-21	-	0.3	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
<b>Thai Equity</b>						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(4.1)	0.3	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
<b>Global Equity + Alternative</b>						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(10.8)	0.6	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(3.4)	1.1	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(27.2)	n.a.	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(21.4)	n.a.	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(14.7)	0.7	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(36.4)	4.7	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	1.2	n.a.	-
ASP-FLEXPLUS	Hold	29-09-21	-	(3.5)	(0.1)	-
ONE-UGG-RA	Hold	03-11-21	-	(27.4)	3.6	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(24.4)	4.7	-
K-Europe	Buy	09-12-21	-	(12.3)	0.7	-
UCI	Buy	15-12-21	-	(12.4)	n.a.	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(3.6)	(4.0)	-
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	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	25-08-21	01-12-21	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	01-09-21	01-12-21	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	01-09-21	02-12-21	-	-	(3.5)
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(15.3)	0.9	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(27.5)	0.7	-
LHPROPA-D	(Closed)	14-05-20	10-12-21	-	-	(1.9)
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

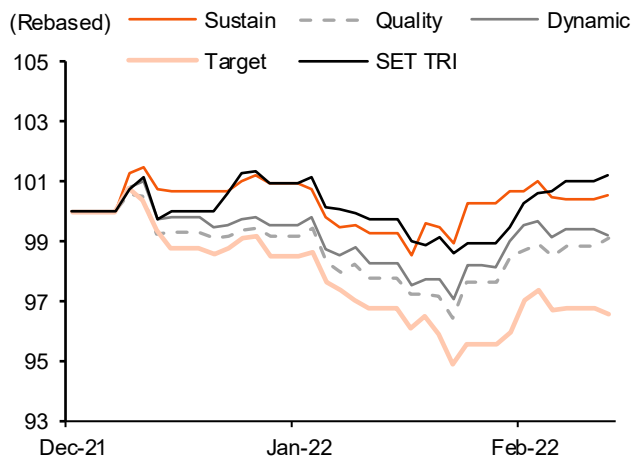
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ปรับตัวขึ้นดีกว่าหุ้นโลก จากกระแสเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ตามภาพเศรษฐกิจ ที่กลุ่ม TIP จะเร่งการฟื้นตัวได้ดีในปีนี้อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนราย sector ยังไม่เป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยหุ้นกลุ่ม big cap ปรับตัวขึ้นโดดเด่น ดังนั้นแม้ว่าเราจะมีใจในกลยุทธ์ stock selection ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในปีนี้ แต่เราจะเพิ่มกิจกรรม trading ในหุ้นกระแสหลักให้มากขึ้น เพื่อเร่งสร้างผลตอบแทน โดยยังคงน้ำหนักการลงทุนในกรอบบน 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ +0.5% ถึง -3.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	31.9	94.9	21.2
PE (x)	43.1	16.8	13.1
EV/EBITDA (x)	12.5	9.5	8.1
P/BV (x)	4.1	3.6	3.2
Div yield (%)	3.8	5.0	5.9
ROE (%)	15.1	19.0	20.8
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>32.2%</b>
Equity (%)	84%	% Buy	11.9%
Cash (%)	16%	% Sell	-20.3%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	23.0	89.3	20.9
PE (x)	44.6	19.3	19.1
EV/EBITDA (x)	14.3	29.2	11.4
P/BV (x)	7.1	6.1	5.3
Div yield (%)	2.0	2.9	3.8
ROE (%)	20.2	24.3	27.7
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>32.7%</b>
Equity (%)	97%	% Buy	22.0%
Cash (%)	3%	% Sell	-10.6%

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%	1.3%	3.6%	0.5%	3.00
Quality	0.7%	0.3%	4.4%	-0.9%	1.00
Dynamic	0.2%	0.6%	5.5%	-0.8%	1.00
Target	0.6%	0.4%	2.5%	-3.4%	1.00
SET TRI	1.7%	2.9%	10.5%	1.2%	
<b>Relative To SET TRI</b>					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.9%	-1.6%	-6.9%	-0.7%	
Quality	-1.1%	-2.6%	-6.1%	-2.1%	
Dynamic	-1.5%	-2.4%	-5.0%	-2.0%	
Target	-1.1%	-2.5%	-8.0%	-4.6%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	13.2	108.2	22.7
PE (x)	51.6	20.2	17.6
EV/EBITDA (x)	14.3	20.3	10.2
P/BV (x)	5.4	4.7	4.2
Div yield (%)	2.6	3.6	4.5
ROE (%)	17.2	21.7	24.4
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>25.6%</b>
Equity (%)	86%	% Buy	10.6%
Cash (%)	14%	% Sell	-15.0%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	24.7	81.5	24.5
PE (x)	44.5	21.4	16.5
EV/EBITDA (x)	16.5	12.3	10.1
P/BV (x)	7.9	6.6	5.6
Div yield (%)	1.6	2.4	3.4
ROE (%)	24.2	28.4	30.4
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>28.3%</b>
Equity (%)	91%	% Buy	15.6%
Cash (%)	9%	% Sell	-12.7%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 7 Feb 2022

## MRenew-A:

 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี ชนิตผู้  
 ลงทุนทั่วไปที่ไม่รับเงินปันผล

M@-

- **เห็นลงทุนในกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy:** ซึ่งลงทุนในธุรกิจพลังงานยั่งยืน จำนวน 30-60 บริษัท ที่ได้รับประโยชน์จาก 1) นโยบายของภาครัฐ-ภาคประชาชน ในประเทศหลักทั่วโลก 2) การผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ทำให้เกิด Economy of Scale หรือ ความคุ้มค่าในเชิงเศรษฐศาสตร์ 3) การให้ความสำคัญในเรื่อง ESG ของนักลงทุนสถาบันทั่วโลก ที่ช่วยหนุน fund flow ให้ไหลเข้าเพิ่มขึ้นในระยะยาว 4) ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี ที่ช่วยลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด-ต้นทุนแบตเตอรี่
- **มุ่ง 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง:** 1) กลุ่มผู้ผลิต/เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน 2) กลุ่มการขนส่งด้วยพลังงานสะอาด อย่าง ซัพพลายเออร์ของ EV, ผู้ผลิตอุปกรณ์ลดมลภาวะของเครื่องยนต์สันดาปภายใน 3) กลุ่มเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน อย่าง ผู้ผลิตฉนวนกันความร้อน, เจ้าของระบบบริหารจัดการอาคารที่อยู่อาศัย/โรงงาน

## Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.1% ต่อปี

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Performance:

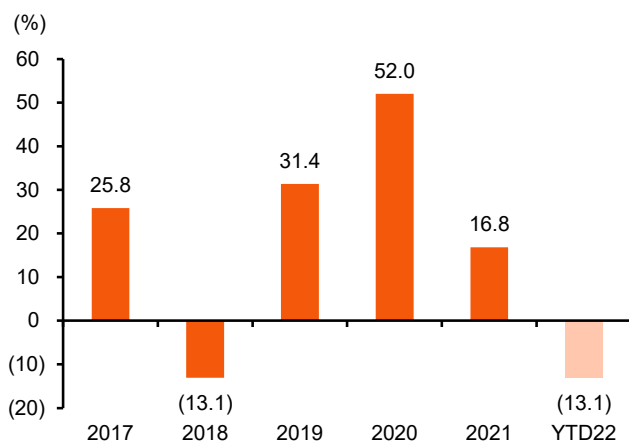
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-15.3	-12.5
<b>6 Months</b>	-11.4	-9.6
<b>1 Year</b>	-3.6	-0.2
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 4 Feb 22, Category: Global Equity

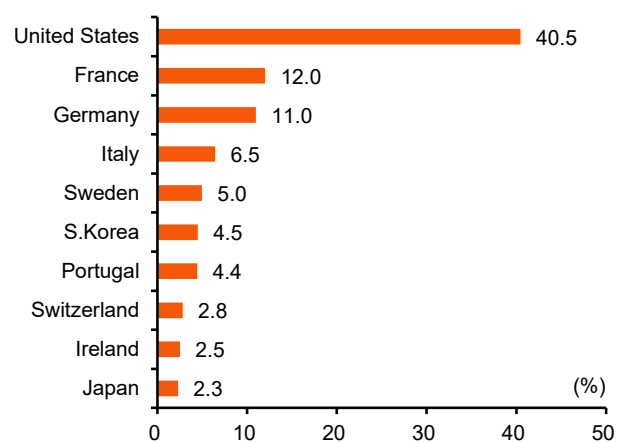
## นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Sustainable Energy Fund (กองทุนหลัก) ในชนิตหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงิน เหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

## Master Fund 's Performance:



## Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 110 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JAS16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2202A, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOC, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิพเมเนท จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิพเมเนท 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 นิจการณ, 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

สรชดา ศรทรง  
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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลีย์ หวังมีงมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
Tel: 662-779-9123  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
naripom.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

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

### วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

### สุนทร รัชชาวัต

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

### สุขสวัสดิ์ ลิ้มวางษ์ปราณี

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