

สถานการณ์การลงทุนในหุ้นจีน

เรามีมุมมองต่อการลงทุนในหุ้นจีน ดังนี้ 1) ปัจจัยเสี่ยงเรื่อง หุ้นจีนอาจถูกถอดออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ-การระบาดของ Covid-19 สงครามฯ จะกดดันให้หุ้นจีนผันผวนสูงต่อไป ดังนั้น เราจึงเลือกที่จะรอบรรยากาศการลงทุนเริ่มผ่อนคลาย ก่อนจะแนะนำสะสมหุ้นจีนเพิ่ม 2) ทั้งนี้ เรายังคงชอบหุ้นจีน จากปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของในระยะยาว เช่น การส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล, การค่อย ๆ ปรับนโยบาย zero covid, มองว่าการปรับฐานที่รุนแรงนั้น สวนทางศักยภาพการเติบโตที่ดีในระยะยาว ... สำหรับผลตอบแทน YTD ของแผนการลงทุน ZEAL อยู่ที่ -2.0% ถึง +0.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.0% (Ex1.2)

หุ้นจีนปรับลงแรงในช่วงนี้ ด้วยสาเหตุอะไรบ้าง?

เรามีมุมมองต่อปัจจัยหลัก ๆ ที่กดดันหุ้นจีน ดังนี้:-

1) ความกังวลหุ้นจีนอาจถูกถอดออกจากสหรัฐฯ

- กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง หลัง กต. สหรัฐฯ เปิดเผยชื่อ 5 บริษัทจีนที่จะถูกนำออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ หากไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดได้ เช่น Beigene, Yum China, Zai Lab, ACM Research Shanghai, Hutchmed China

มุมมองของเรา:

ปัจจุบันเป็นช่วงที่บริษัทจีนทยอยส่งงบประจำปี จึงมีโอกาสดูเห็นรายชื่อประกาศออกมาเพิ่มเติม... อย่างไรก็ตาม บริษัทจีนมีเวลาปรับตัวตามกฎหมายดังกล่าว 3 ปี และระหว่างนี้สามารถยื่นจดทะเบียนในตลาดหุ้นอื่นๆ (ปัจจุบันหลายบริษัทดำเนินการเรื่องนี้แล้ว), กต.จีน เปิดเผยว่า ได้หารือเรื่องกับสหรัฐฯอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีความคืบหน้าเชิงบวก, กต.จีนส่งสัญญาณ อนุญาตให้บริษัทจีนสามารถ IPO ในสหรัฐฯ ได้

2) การระบาดของ Covid ระลอกใหม่ (Ex 2) นำไปสู่การปิดเมืองเซินเจิ้นเป็นระยะเวลา 7 วัน

- เซินเจิ้นเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของ Tencent-Huawei, โรงงาน Foxconn (Hon Hai Precision), ตลาดกังวลว่าการปิดเมืองจะแรงกดดันต่อเศรษฐกิจของมณฑล กวางตุ้ง ซึ่งมีมูลค่าเศรษฐกิจ ที่ 11% ของ GDP จีน

มุมมองของเรา:

การคุม Covid รอบนี้จะไม่ได้นำไปสู่การหยุดชะงักทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่รอบใหม่ เนื่องจาก ปัจจุบันมีการฉีดวัคซีนที่ทั่วถึง (Ex 3-4) และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล, จีนกำลังเข้าใกล้การปรับ/ยกเลิก นโยบาย zero covid ที่ละขั้น โดยเริ่มจากการอนุมัติยา Paxlovid ของไฟเซอร์ ตามด้วย การอนุญาตให้ใช้ชุดตรวจด้วยตนเอง (antigen self-test), การผลิต mRNA ของจีน ที่คาดว่าจะเริ่มขึ้นใน 3Q22

แม้ช่วงนี้บรรยากาศการลงทุนยังไม่ดี แต่เราเห็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะยาว

มองปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว และสงครามที่ยืดเยื้อ (ดู Wealth Strategy 9 มี.ค.) จะกดดันให้หุ้นจีนผันผวนสูงต่อไป สำหรับผู้ที่มีหุ้นจีนในพอร์ตต่ำกว่าแผนลงทุนที่ตั้งใจไว้ เราแนะนำให้รอบรรยากาศการลงทุนเริ่มผ่อนคลาย ก่อนเข้าไปสะสมเพิ่ม

ทั้งนี้ เรายังคงชอบหุ้นจีน จากปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของในระยะยาว ดังนี้:-

1) รัฐบาลส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม โดย

- ให้เป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจปีนี้ ที่ +5.5% สูงกว่าที่หลายฝ่ายคาดไว้ โดย ในอดีตรัฐบาลมักทำเป้าหมายดังกล่าวได้สำเร็จ (Ex 5)
- ใช้หลายมาตรการ เช่น การลดภาษีและค่าธรรมเนียมมูลค่า 2.5 ล้านล้านหยวน เพื่อสนับสนุนการจ้างงานเพิ่ม 11-13 ล้านตำแหน่ง, การผ่อนคลายด้านการเงิน-การคลังในระดับปานกลาง, อัดฉีดเงินเข้ารัฐบาลท้องถิ่น เพิ่มขึ้น +18%y-y ขยายตัวสูงสุดตั้งแต่ ปี 2012
- หลายครั้งในอดีต การกลับตัวของ credit impulse (ซึ่งเป็นสัญญาณชี้้นำต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ) มักตามด้วยการฟื้นตัวของหุ้นจีน (Ex 6)

2) การค่อย ๆ ปรับฐานเข้าใกล้การยกเลิกนโยบาย zero covid

3) หุ้นจีนผ่านการปรับฐานที่รุนแรง สวนทางศักยภาพการเติบโตที่ดีในระยะยาว (Ex 7-9)

- รอบนี้ราคาปรับลงจากจุดสูงสุด ที่ -51.4% รุนแรงกว่าในช่วง trade war (-32.9%), กังวลจีน hard landing ของจีน (-43.3%), กังวลหนี้สาธารณะยุโรป-เพดานหนี้สาธารณะสหรัฐฯ-ฟองสบู่สังหารจีน (-39%)
- Forward PE อยู่ที่ 8.9x ขณะที่ ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2007 และย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ 11.9x และ 11.3x ตามลำดับ
- กำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย consensus คาดกำไรในปี 2022-24F โตที่ +16.9%, +14.2%, +12.4% ตามลำดับ

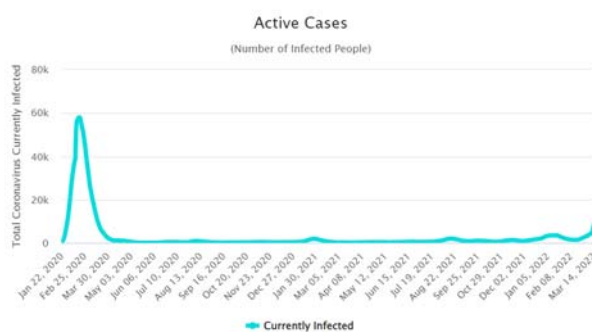
Ex 1: Tactical Portfolio

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	10.0	SCBUSAA	10.0
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	MRenew-A	5.0
T-Cash	5.0	T-Cash	5.0

Source: Thanachart

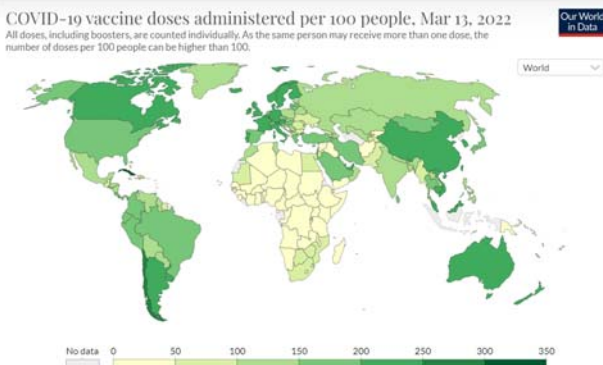
Ex 2: China Active Cases

Active Cases in China



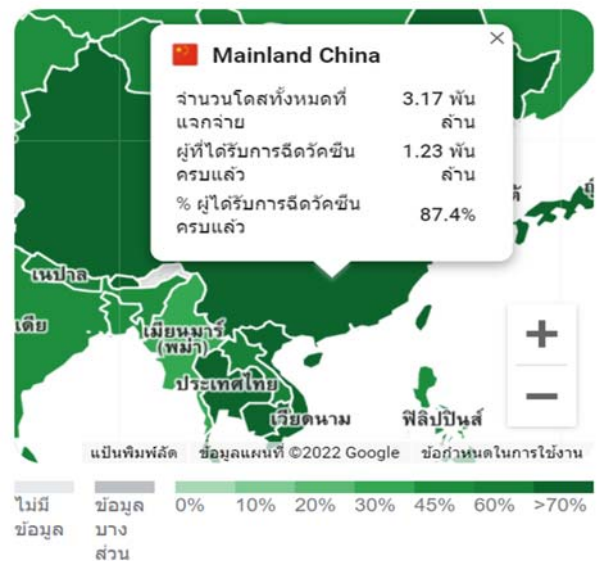
Source: Worldometer

Ex 3: COVID-19 Vaccine Doses Administered per 100 People



Source: Our world in Data

Ex 4: Vaccine Map



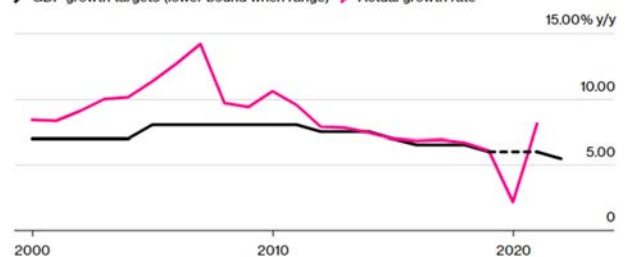
Source: Our world in Data

Ex 5: China Seldom Missed its GDP Target

China Targets Around 5.5% Growth

The economy has almost never missed its target

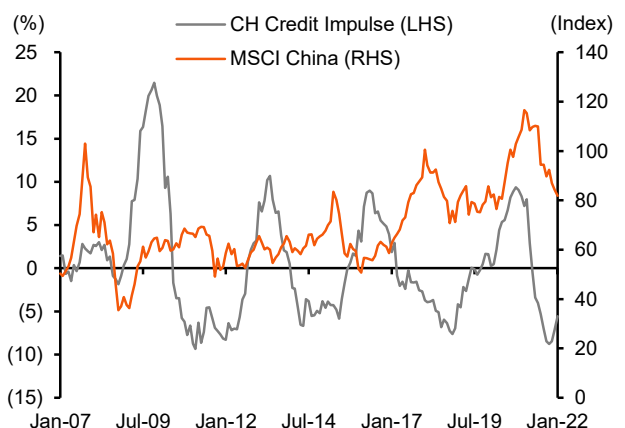
GDP growth targets (lower bound when range) / Actual growth rate



Sources: Government Work Reports; National Economic and Social Development Reports; National Bureau of Statistics
 GDP Growth Targets: 2000, 2002-2004 - around 7%; 2001 - 7%; 2005-2011 - around 8%; 2012 - 7.5%
 2013-2014 - around 7.5%; 2015 - around 7%; 2016 - 6.5%-7%; 2017-2018 - Around 6.5% 2019 - 6%-6.5%; 2020 no target; 2021 Above 6%

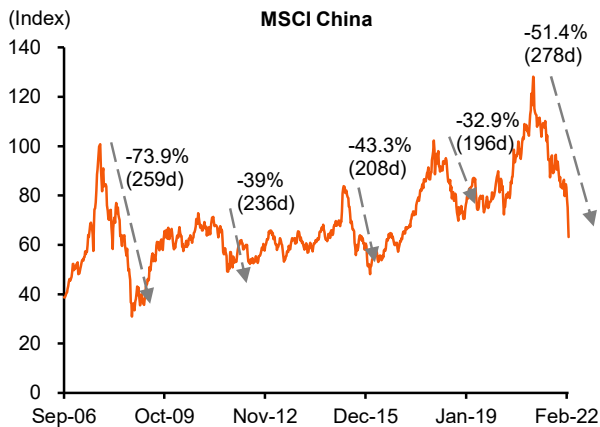
Source: Bloomberg

Ex 6: Credit Impulse & MSCI China



Source: Bloomberg

Ex 7: MSCI China Index



Source: Bloomberg, as of 14 Mar 22

Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

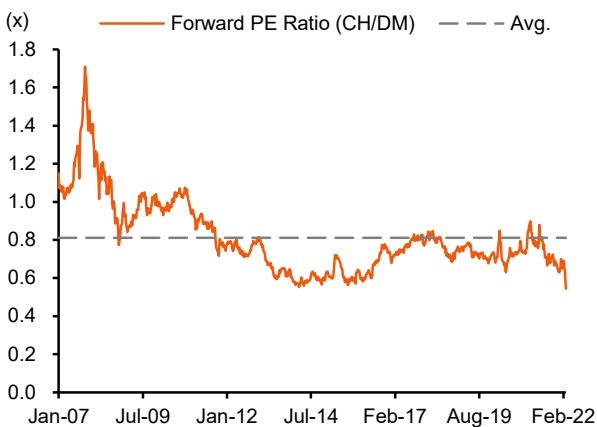
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 10 Mar 22

Ex 8: Forward PE



Source: Bloomberg

Ex 9: Forward PE (CH/DM)



Source: Bloomberg

Note: MSCI China forward PE divided by MSCI World forward PE

ZEAL: สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อ

แต่มองโอกาสลดลงที่จะเกิดความรุนแรงบานปลาย

สงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อต่อเนื่อง แม้จะมีการนัดเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ถี่ขึ้น แต่ก็ยังไร้ความคืบหน้ากดดันให้ความผันผวนยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ท่าทีทางการทหารของรัสเซีย-สหรัฐฯ-นาโต้-ยูเครน บ่งชี้ว่า มีโอกาสลดลงที่จะเกิดสงครามที่บานปลายไปยังประเทศอื่นๆ ขณะที่เรามองว่า ความขัดแย้งดังกล่าว มีโอกาสสูงที่จะคลี่คลายลงในเดือนมี.ค.-เม.ย และตลาดหุ้นจะตอบรับในทางบวก ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 70-85% ต่อไป และมองหาโอกาสเพิ่มน้ำหนักลงทุน ในหุ้นพื้นฐานดีที่แกร่งตัวลงมาแรง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -2.0% ถึง +0.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.0% (Ex1.2)

Ex 11: 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	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.4	(0.0)	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.4	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(4.3)	1.9	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.6)	1.0	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(3.2)	0.2	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(34.6)	1.1	-
KT-China-A	Hold	06/09/2021	-	(29.9)	(2.2)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(21.0)	0.5	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(42.2)	1.9	-
KT-FINANCE	Hold	08/11/2021	-	(9.8)	1.0	-
ONE-UGG-RA	Buy	11/03/2021	-	(37.8)	1.6	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(31.1)	1.9	-
K-Europe	Hold	12/09/2021	-	(21.5)	3.4	-
UCI	Hold	12/15/2021	-	(16.3)	0.7	-
SCBUSAA	Buy	01/26/2022	-	(14.1)	(1.0)	-
MRenew-A	Buy	02/09/2022	-	(4.6)	2.5	-
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
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	09/29/2021	02/17/2022	-	-	(5.4)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(11.7)	0.3	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(25.3)	0.4	-
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

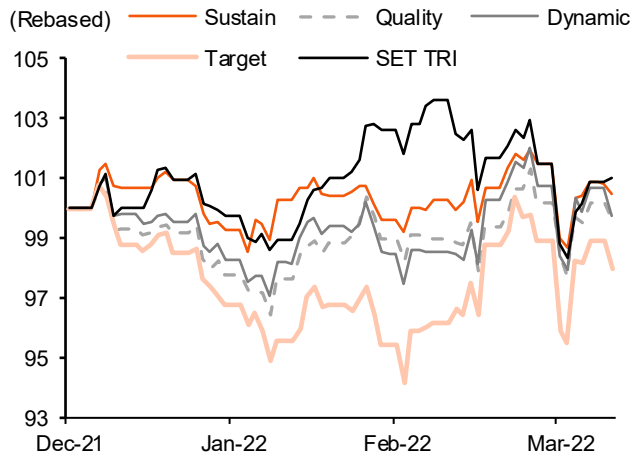
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อต่อเนื่อง แม้จะมีมาตรการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ถี่ขึ้น แต่ก็ยังได้รับความคืบหน้า กัดดันให้ความผันผวนของตลาดหุ้นยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ท่าทีทางการทหารของรัสเซีย-สหรัฐ-นาโต้-ยูเครน บ่งชี้ว่า มีโอกาสลดลงที่จะเกิดสงครามที่บานปลาย ไปยังประเทศอื่น ๆ โดยเรายังคงมุมมองบวก หากความขัดแย้งบรรเทาลง ดังนั้น เรา จึงค้ำน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 70-85% ต่อไป และมองหาโอกาสที่จะเพิ่มน้ำหนักลงทุน ในหุ้นพื้นฐานดีที่แกร่งตัวลงมาแรง สำหรับ ผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -2.0% ถึง +0.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.0% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.5	13.4	68.5
PE (x)	14.7	12.7	14.0
EV/EBITDA (x)	8.9	8.0	1.1
P/BV (x)	3.7	3.2	3.0
Div yield (%)	4.5	5.7	6.5
ROE (%)	18.8	20.5	21.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 85.9%		
Equity (%)	79%	% Buy	31.1%
Cash (%)	21%	% Sell	-54.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	25.0	25.2	73.7
PE (x)	23.0	16.9	16.9
EV/EBITDA (x)	12.6	10.2	0.9
P/BV (x)	6.2	5.3	4.6
Div yield (%)	2.6	3.4	4.2
ROE (%)	24.7	26.3	27.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 124.0%		
Equity (%)	82%	% Buy	58.8%
Cash (%)	18%	% Sell	-65.3%

Source: Thanachart estimates

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

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	1.5%	1.9%	2.3%	0.5%	2.00
Quality	1.2%	1.7%	1.8%	-0.5%	3.00
Dynamic	1.4%	1.1%	2.2%	-0.3%	3.00
Target	2.2%	0.1%	2.2%	-2.0%	4.00
SET TRI	2.2%	2.7%	3.2%	1.0%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-0.8%	-0.8%	-0.9%	-0.5%	
Quality	-1.1%	-1.0%	-1.4%	-1.4%	
Dynamic	-0.9%	-1.6%	-1.0%	-1.3%	
Target	-0.1%	-2.6%	-1.0%	-3.0%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	25.3	21.9	76.6
PE (x)	20.9	15.6	16.1
EV/EBITDA (x)	11.2	9.3	1.0
P/BV (x)	5.2	4.5	4.1
Div yield (%)	3.2	4.1	4.9
ROE (%)	21.9	24.0	25.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 99.5%		
Equity (%)	75%	% Buy	39.9%
Cash (%)	25%	% Sell	-59.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.6	12.8	62.7
PE (x)	15.3	13.2	16.8
EV/EBITDA (x)	9.7	8.4	0.7
P/BV (x)	6.0	5.0	4.3
Div yield (%)	1.8	2.8	3.5
ROE (%)	26.5	27.4	26.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 79.6%		
Equity (%)	82%	% Buy	33.4%
Cash (%)	18%	% Sell	-46.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 14 Mar 2022

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	2020	2019	2018			
TISCOWB-A	n.a.	10.9	3.2	1.7	1.6	4.0	na	14.1	(4.5)	na	18.3	0.6	1.9
BSIRICG	★★★	7.3	1.4	4.1	6.4	13.7	1.5	16.9	(8.9)	2.3	11.4	1.6	1.6
KT-HiDiv	★★★★★	10.7	1.2	4.6	6.8	8.3	3.0	20.2	(7.9)	1.7	12.2	1.1	1.9
BTK	★★★	18.4	1.2	4.7	11.8	14.6	2.2	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
BBASIC	★★	19.4	1.1	1.1	(1.1)	5.6	(1.0)	11.5	(6.2)	(5.1)	10.7	1.0	1.7
T-DIV	★★★	9.2	0.5	4.3	6.7	6.0	(1.6)	13.4	(15.3)	4.3	12.7	0.9	1.8
T-DIV2	★★★	9.2	0.5	4.3	6.7	6.0	(1.6)	13.4	(15.1)	4.0	12.8	0.9	1.8
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.1	0.4	4.4	(0.3)	5.9	na	16.2	na	na	15.5	0.8	na
KT-BRAIN-A	★	8.2	0.4	1.1	0.4	(2.5)	(3.6)	4.4	(14.3)	0.2	9.7	0.1	2.5
TMBTMSMVLTF	★★★	11.3	0.4	1.1	0.7	8.7	2.6	10.5	(3.6)	8.0	7.5	1.6	1.5
LHSTRATEGY-D	★★★★	9.9	0.4	4.6	5.1	12.5	4.7	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	
SCBDAP	★★★★★	10.6	0.3	2.8	2.9	11.3	5.7	23.0	(7.9)	8.2	13.4	1.4	1.8
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.1	0.1	2.9	(0.5)	2.9	(2.7)	9.2	(12.1)	0.1	14.9	0.7	na
SCBDA	★★★★	10.5	(0.0)	2.3	2.0	9.9	5.3	22.7	(8.6)	8.2	13.4	1.3	1.8
UOBLTF	★★★★	39.9	(0.0)	3.3	3.2	5.6	(1.2)	16.1	(14.9)	2.2	13.3	1.0	2.1
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	31.0	(0.2)	2.5	1.3	5.5	(0.4)	16.9	(12.5)	1.0	14.7	0.8	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.4	(0.2)	2.8	3.4	13.8	8.1	28.7	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	na
LHGROWTH-D	★★★★	10.2	(0.2)	2.8	3.5	13.9	8.3	28.7	(3.8)	5.0	13.5	1.6	na
UOBEQ-SSF	n.a.	12.5	(0.2)	3.0	2.9	5.2	na	16.4	na	na	13.0	1.0	na
TLEQ	★★★	12.0	(0.2)	4.9	10.7	11.7	6.2	32.3	(7.3)	4.7	20.8	1.0	2.4
M-MEGA-A	n.a.	9.1	(0.3)	3.2	2.3	3.7	na	14.6	(13.5)	na	14.5	0.8	1.0
PEQ	★	10.9	(0.3)	1.6	2.4	7.5	(2.7)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.3	1.2	2.1
VALUE-D LTF	★★★★	24.3	(0.3)	2.5	3.7	7.7	(0.4)	16.8	(16.5)	6.2	13.2	1.1	2.3
TISESG-A	★★★	13.9	(0.3)	2.1	6.2	3.1	1.9	18.0	(7.0)	3.4	20.1	0.6	2.4
BKIND	★★	10.6	(0.3)	1.2	2.4	6.7	(1.0)	14.4	(13.7)	4.4	14.7	0.9	na
1st Quartile Average			(0.4)	2.1	2.5	5.8	0.7	16.3	(10.1)	2.3	13.1	1.0	1.8
2nd Quartile Average			(1.8)	0.9	1.4	3.8	0.1	16.5	(11.0)	2.1	13.0	0.8	1.7
3rd Quartile Average			(2.8)	0.2	1.3	4.6	(0.3)	18.3	(12.5)	1.9	13.4	0.9	2.0
4th Quartile Average			(5.3)	(2.0)	0.6	6.6	6.3	26.8	(2.0)	4.8	13.4	1.0	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 14 Mar 2022

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

MRenew-A:

 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี ชนิดผู้
 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 ชีพพลายเออร์ของ EV, ผู้ผลิตอุปกรณ์ลดมลภาวะของเครื่องยนต์สันดาปภายใน 3) กลุ่มเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน อย่าง ผู้ผลิตฉนวนกันความร้อน, เจ้าของระบบบริหารจัดการอาคารที่อยู่อาศัย/โรงงาน

Fund Information:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

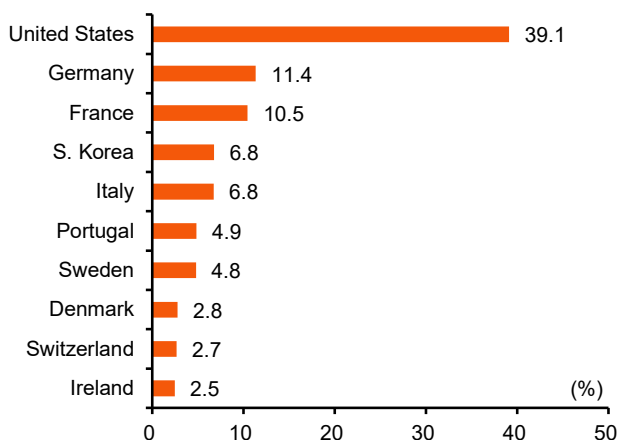
(%)	Fund	Category
3 Months	-16.19	-15.05
6 Months	-16.30	-16.41
1 Year	-4.59	-6.95
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 11 Mar 22, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

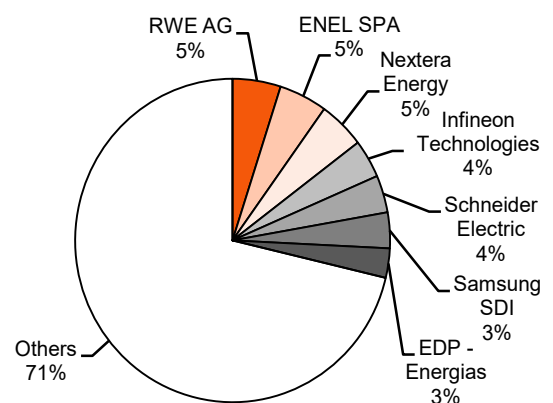
Master Fund 's Geographic Breakdown:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 22

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BCH16C2203A, BEC16C2207A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2207A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DOHO16C2207A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2207A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนร่วมในการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล 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 หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ 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

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 ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินรัตน์ 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

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ 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

มณฑิต 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

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวรางษ์ปราณี

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