

Fed มีท่าที hawkish มากขึ้น

เราได้รวบรวมเหตุการณ์ที่ควรติดตาม ดังนี้ 1) ท่าที hawkish มากขึ้นของ Fed: มองหุ้นสหรัฐฯอาจผันผวน แต่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีในระยะยาว, แนะนำ “overweight” กองทุนหุ้นการเงิน KT-Finance และกองทุนหุ้นญี่ปุ่น Principal JEQ 2) แฉลงการณ์ของรองนายกฯ หลิว เหอ: มองการส่งสัญญาณที่ผ่อนคลายขึ้นของทางการเงิน จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะยาว สำหรับผู้ที่สามารถรับความผันผวนที่สูง-ลงทุนระยะยาวได้ เราแนะนำ “overweight” กองทุนหุ้นจีน KT-China-A ... สำหรับผลตอบแทน YTD ของแผนการลงทุน ZEAL อยู่ที่ -0.1% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.9% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรเกิดขึ้นบ้าง?

รายงานฉบับนี้ เราได้รวบรวมเหตุการณ์ที่ควรติดตาม ดังนี้:-

1) ท่าที hawkish ของ Fed ในงานประชุม FOMC และสุนทรพจน์ที่ NABE

- ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% โดยเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 18, ส่งสัญญาณว่าปลายปีนี้จะให้ดอกเบี้ยขึ้นไปอยู่ที่ 2.00% (Ex 9), อาจเริ่มการดูดซับสภาพคล่อง (QT) ในการประชุมครั้งต่อไป 3-4 พ.ค.
- ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ (Core PCE) ในปีนี้ จาก 2.7% เป็น 4.1%, มองเงินเฟ้อช่วงนี้ “สูงมากเกินไป” แต่ในปี 23-24F เงินเฟ้อจะปรับตัวลงเร็ว เป็น 2.6% และ 2.3% ตามลำดับ... ขณะที่ ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ จาก 4% เป็น 2.8% (Ex 8)
- เชื่อมั่นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเข้มแข็ง-ยังไม่เห็นโอกาสเกิด recession ในช่วงปีหน้า, ยังไม่เห็น wage-price spiral ที่ทำให้เงินเฟ้อฝังรากลึก, จะพยายามไม่ให้เงินเฟ้ออยู่นาน โดยทำทุกอย่างเพื่อดูแลให้เกิดเสถียรภาพของระดับราคา ที่จะนำไปสู่การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืน และตลาดแรงงานที่เข้มแข็ง, หากจำเป็น ก็จะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% หรือให้ดอกเบี้ยเกินเป้าหมายระยะยาวที่ 2.5%

อย่างไรก็ดี แนวทางดำเนินนโยบายจะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เข้ามา โดยเฉพาะสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ถ้าสถานการณ์เปลี่ยน Fed ก็จะปรับตัว

มุมมองของเรา:

- (a) หุ้นสหรัฐฯ อาจผันผวนจากการให้สัมภาษณ์ของกรรมการ Fed แต่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

แม้ Fed จะมีท่าที hawkish มากขึ้น แต่การขึ้นดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวไม่ถึงว่ารุนแรง เมื่อพิจารณาจากดอกเบี้ยแท้จริงซึ่งยังอยู่ในระดับติดลบ, ตลาดได้คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยล่วงหน้าไปบ้างแล้ว, การขยายตัวทางเศรษฐกิจปีที่ 2.8% ยังถือว่าสูงเมื่อเทียบกับการขยายตัวตามปกติของสหรัฐฯ, จากสถิติ หลังการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก หุ้นมักให้ผลตอบแทนเป็นบวก (Ex 2)

- (b) เรา “overweight” KT-Finance และ Principal JEQ

มองหุ้นกลุ่มการเงินจะได้ประโยชน์จาก แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น-เศรษฐกิจที่ยังเข้มแข็ง ช่วยสนับสนุนผลดำเนินงานของบริษัท... ขณะที่ มองหุ้นญี่ปุ่นจะได้รับแรงสนับสนุนจาก BOJ ที่ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ dovish กว่า ECB (ขณะที่ มีความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจต่ำกว่ายุโรป), นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่, การทยอยเปิดเมือง-ไม่ขยายมาตรการกึ่งฉุกเฉินในการรับมือ Covid ซึ่งสิ้นสุดลงวันที่ 21 มี.ค.ที่ผ่านมา

2) แฉลงการณ์ของรองนายกฯ หลิว เหอ และหน่วยงานที่ดูแลนโยบายเศรษฐกิจ-กฎระเบียบด้านการเงินของจีน

- พร้อมรักษาเสถียรภาพตลาดทุน
- จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกยิ่งขึ้น, ให้ปริมาณสินเชื่อเติบโตอย่างเหมาะสม, จะออกมาตรการเพื่อแก้ปัญหาในภาคอสังหาฯ รวมทั้ง ชะลอเรื่องการเก็บภาษีอสังหาฯออกไปก่อน
- ยังคงสนับสนุนการระดมทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศ, กำลังทำงานร่วมกับกสท.สหรัฐฯ เพื่อแก้ปัญหาหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ผลักดันการออกกฎระเบียบควบคุม internet platform ให้โปร่งใสเป็นมาตรฐาน โดย “เร็วที่สุด” เพื่อให้นักลงทุนทราบว่าจะดำเนินการอย่างไรในระยะข้างหน้า

มุมมองของเรา:

สำหรับผู้ที่สามารถรับความผันผวนที่สูง-ลงทุนระยะยาวได้ แนะนำ “overweight” กองทุนหุ้นจีน KT-China-A ที่มีปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวในระยะยาว เช่น

การส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม, บรรยากาตลาดทุนที่เริ่มผ่อนคลาย หลังรัฐบาลมุ่งเพิ่มความชัดเจนในทิศทางนโยบาย-ส่งสัญญาณสนับสนุนเสถียรภาพตลาดทุน, การค่อยๆ ปรับลดความเข้มข้นของนโยบาย Zero Covid, หุ้นที่ผ่านการปรับฐานที่รุนแรง จนมี valuation ในระดับที่น่าสนใจอย่างมาก, มอง Lucy ผู้บริหารกองทุนหลัก มีความเข้าใจเรื่องภายในประเทศจีนเป็นอย่างดี เน้นลงทุนเชิงรุก-ให้ความสำคัญกับทิศทางนโยบายของรัฐบาล (ดู Wealth Strategy 16 มี.ค.)

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: %Return after the 1st Hike (S&P500)

Begin	1M after	3M after	6M after	1Y after
08-08-83	5.9	3.2	3.3	7.0
04-01-87	9.7	20.0	23.0	4.7
05-11-88	0.7	9.3	14.3	27.5
02-04-84	2.9	(1.8)	7.7	19.7
25-03-87	(6.1)	3.5	4.9	(9.3)
30-06-99	(3.1)	(6.3)	6.8	6.3
30-06-04	(3.3)	(2.3)	6.5	6.3
16-12-15	(9.2)	(2.2)	1.4	11.5
Average	(0.3)	2.9	8.5	9.2
%Positive	50%	50%	100%	88%

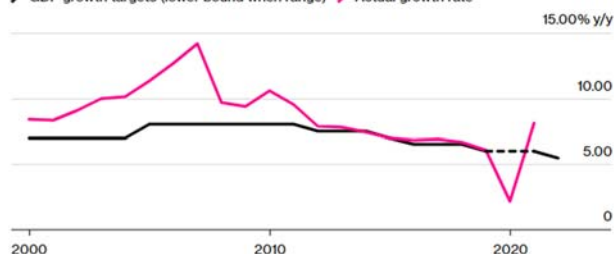
Source: Bloomberg

Ex 3: China Seldom Missed its GDP Target

China Targets Around 5.5% Growth

The economy has almost never missed its target

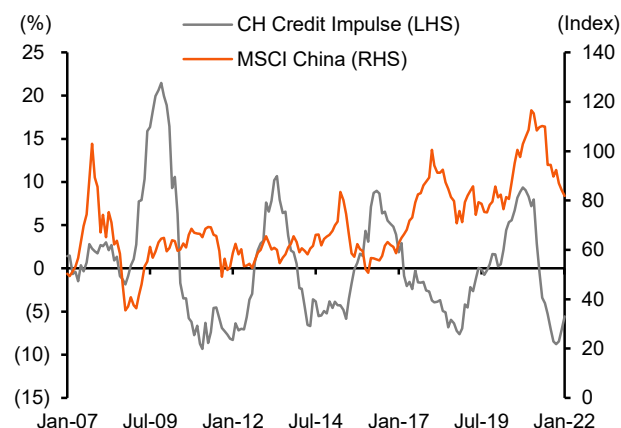
▲ GDP growth targets (lower bound when range)
 ▲ Actual growth rate



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 4: Credit Impulse & MSCI China



Source: Bloomberg

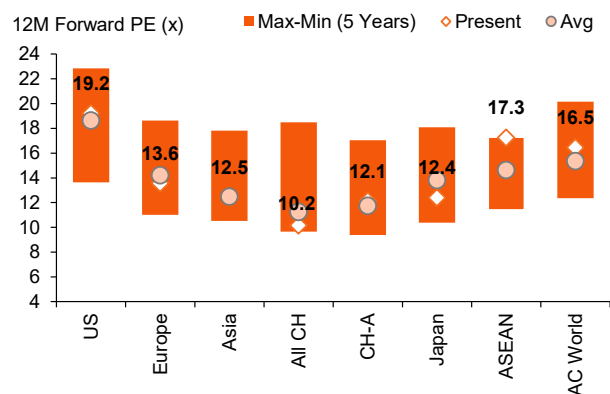
Ex 5: MSCI China Max Drawdown



Source: Bloomberg

Note: Present drawdown = -44.9% (as of 21 Mar 22)

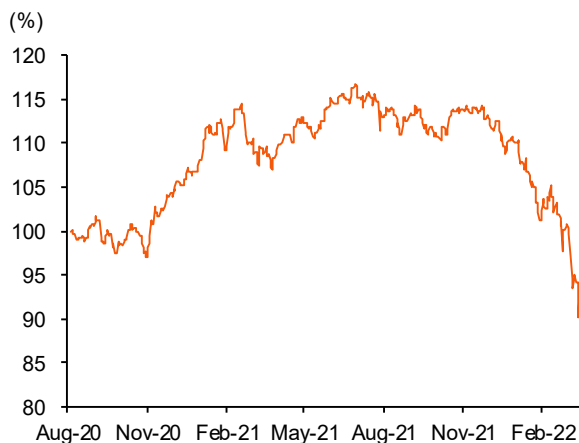
Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: AC World = All Country World

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 18 Mar 22

ZEAL: ตลาดเริ่มให้น้ำหนักภูมิรัฐศาสตร์น้อยลง ขณะที่ประธาน FED ส่งสัญญาณ HAWKISH ขึ้น

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อต่อเนื่องจนเกือบครบ 1 เดือนแล้ว และยังไม่เห็นสัญญาณว่าจะจบลงในอนาคตอันใกล้ แต่ดูเหมือนว่า นักลงทุนมองข้ามโอกาสที่ความรุนแรงจะบานปลาย และเริ่มให้น้ำหนักต่อปัจจัยดังกล่าวน้อยลงแล้ว โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปรับขึ้น/แกว่งตัวในกรอบค่อนข้างแคบ โดยมีปัจจัยหนุนเชิง sentiment จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นจีน... สำหรับกลยุทธ์ของแผนลงทุน ZEAL ยังคงคล้ายเดิม โดยเน้นที่หุ้น Domestic/ Reopening และคงน้ำหนักในกรอบ 70-85% ต่อไป ส่งผลให้ผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ได้ระดับมาที่ -0.1% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.9% (Ex1.2)

Ex 8: Fed Projection

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2022

Percent												
Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2022	2023	2024	Longer run	2022	2023	2024	Longer run	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	2.8	2.2	2.0	1.8	2.5-3.0	2.1-2.5	1.8-2.0	1.8-2.0	2.1-3.3	2.0-2.9	1.5-2.5	1.6-2.2
December projection	4.0	2.2	2.0	1.8	3.6-4.5	2.0-2.5	1.8-2.0	1.8-2.0	3.2-4.6	1.8-2.8	1.7-2.3	1.6-2.2
Unemployment rate	3.5	3.5	3.6	4.0	3.4-3.6	3.3-3.6	3.2-3.7	3.5-4.2	3.1-4.0	3.1-4.0	3.1-4.0	3.5-4.3
December projection	3.5	3.5	3.5	4.0	3.4-3.7	3.2-3.6	3.2-3.7	3.8-4.2	3.0-4.0	2.8-4.0	3.1-4.0	3.5-4.3
PCE inflation	4.3	2.7	2.3	2.0	4.1-4.7	2.3-3.0	2.1-2.4	2.0	3.7-5.5	2.2-3.5	2.0-3.0	2.0
December projection	2.6	2.3	2.1	2.0	2.2-3.0	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0-3.2	2.0-2.5	2.0-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	4.1	2.6	2.3		3.9-4.4	2.4-3.0	2.1-2.4		3.6-4.5	2.1-3.5	2.0-3.0	
December projection	2.7	2.3	2.1		2.5-3.0	2.1-2.4	2.0-2.2		2.4-3.2	2.0-2.5	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	1.9	2.8	2.8	2.4	1.6-2.4	2.4-3.1	2.4-3.4	2.3-2.5	1.4-3.1	2.1-3.6	2.1-3.6	2.0-3.0
December projection	0.9	1.6	2.1	2.5	0.6-0.9	1.4-1.9	1.9-2.9	2.3-2.5	0.4-1.1	1.1-2.1	1.9-3.1	2.0-3.0

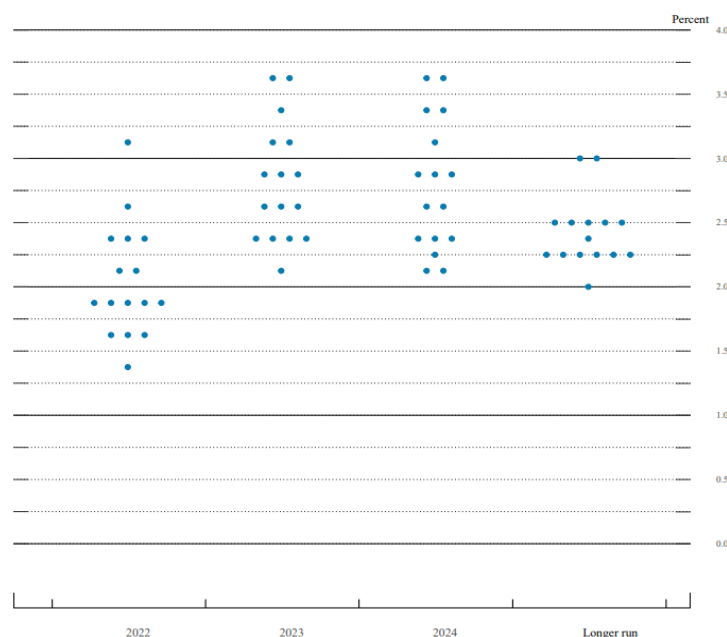
NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The December projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on December 14-15, 2021. One participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate in conjunction with the December 14-15, 2021, meeting, and one participant did not submit such projections in conjunction with the March 15-16, 2022, meeting.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.
2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.
3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.
4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Source: Fed

Ex 9: Dot Plot

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



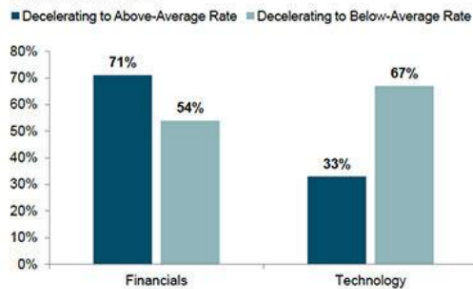
Source: Fed

Ex 10: Reasons to Consider Investing in Financials (1)

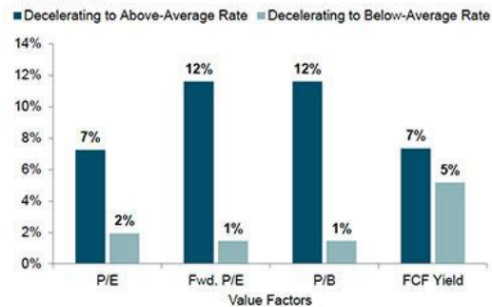
Value Stocks น่าจะดี เมื่อเงินเฟ้อสูงกว่าค่าเฉลี่ย (แม้ชะลอลง)

เงินเฟ้อน่าจะชะลอตัวสู่ระดับที่ยังคง **สูงกว่าค่าเฉลี่ย** กรณีนี้ในอดีตมักส่งผลดีต่อ **Value stocks** โดยเฉพาะกลุ่ม **Financials** และ **Energy** แต่ไม่เป็นผลดีต่อกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมัก **outperform** เมื่อเงินเฟ้อต่ำ

Deceleration to Above-Average Inflation Rates Is Bad for Tech
Historical Odds of Financials and Tech Outperformance by Inflation Scenario, 1962–Present



Value Stocks Tend to Benefit from Above-Average Inflation
Average Value Factor Relative Performance by Inflation Scenario, 1990–Present



Past performance is no guarantee of future results. Value factors reflect the cheapest quartile of stocks based on price-to-earnings (P/E) ratio, forward P/E (Fwd. P/E) ratio, price-to-book (P/B) ratio, and free-cash-flow (FCF) yield. See Glossary for details. Analysis in the left chart is based on top 3,000 stocks by market capitalization. Analysis in the right chart is based on the S&P 500. Relative performance reflects an average of rolling 12-month periods.

Source: Haver Analytics, FactSet, Fidelity Investments, as of 11/30/21.



0

Source: AMC

Ex 11: Reasons to Consider Investing in Financials (2)

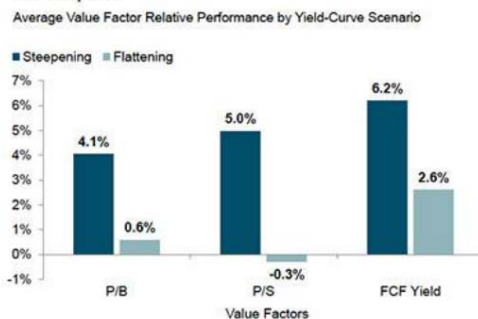
Value Stocks น่าจะดี เมื่อ yield curve ชันขึ้น

Yield curve ราบลงเพราะนักลงทุนกังวลว่าเฟดจะเข้มงวดจนเศรษฐกิจชะงัก แต่จากข้อมูลอดีต ถ้าเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัว **yield curve** ก็มักจะ “ชันขึ้น” สะท้อนแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุน **Value stocks**

The Yield Curve Typically Steepens after Inflation Slows from High Levels
Historical Odds of Steepening Yield Curve (NTM) by Inflation Quartile, 1958–2021



Value Stocks Have Boasted Stronger Returns When the Curve Has Steepened
Average Value Factor Relative Performance by Yield-Curve Scenario



Past performance is no guarantee of future results. NTM: Next 12 months. Analysis in the left chart is based on top 3,000 stocks by market capitalization. Analysis in the right chart is based on the S&P 500. Value factors reflect the cheapest quartile of stocks based on the following valuation metrics: price-to-book (P/B) ratio, price-to-sales (P/S) ratio, and free-cash-flow (FCF) yield. See Glossary for details.

Source: Haver Analytics, FactSet, Fidelity Investments, as of 11/30/21.



1

Source: AMC

Ex 12: 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	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	3.4	(0.0)	-
KTPlus	Buy	20-04-21	-	0.4	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(3.2)	1.1	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(10.2)	0.5	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(2.6)	0.7	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(33.7)	8.6	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(30.7)	8.3	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(19.2)	4.4	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(44.8)	0.8	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	(5.0)	3.1	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	(40.0)	3.0	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(34.1)	0.7	-
K-Europe	Hold	09-12-21	-	(16.0)	5.2	-
UCI	Hold	15-12-21	-	(18.1)	2.2	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(11.7)	9.5	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(1.9)	3.6	-
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)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	29-09-21	17-02-22	-	-	(5.4)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(11.9)	(0.1)	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(25.2)	0.2	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

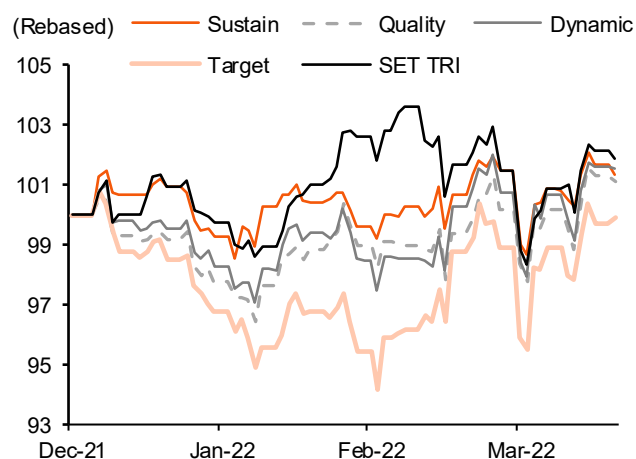
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อต่อเนื่อง จนเกือบครบ 1 เดือนแล้ว และยังไม่เห็นสัญญาณว่าจะจบลงได้เร็ว แต่ดูเหมือนว่า นักลงทุนจะมองข้ามโอกาสที่ความรุนแรงจะบานปลาย และเริ่มให้น้ำหนักน้อยลง ทำให้สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปรับขึ้นและแกว่งตัวในกรอบค่อนข้างแคบ โดยมีปัจจัยหนุนเชิง sentiment จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นจีน... เรายังคงมองภาพตลาดหุ้น และคงกลยุทธ์คล้ายเดิม คือเน้นที่หุ้น Domestic/ Reopening และคงน้ำหนักในกรอบ 70-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.1% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.9% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.4	14.1	65.6
PE (x)	14.6	12.6	13.0
EV/EBITDA (x)	8.0	7.2	1.0
P/BV (x)	3.6	3.2	2.9
Div yield (%)	4.5	5.7	6.6
ROE (%)	18.5	20.2	21.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		97.3%
Equity (%)	79%	% Buy	42.5%
Cash (%)	21%	% Sell	-54.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.8	26.5	66.6
PE (x)	22.7	16.4	15.3
EV/EBITDA (x)	11.7	9.4	0.8
P/BV (x)	6.0	5.1	4.5
Div yield (%)	2.7	3.6	4.4
ROE (%)	24.3	25.8	26.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		140.9%
Equity (%)	88%	% Buy	70.7%
Cash (%)	12%	% Sell	-70.2%

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	0.9%	2.5%	3.3%	1.4%	2
Quality	1.6%	3.1%	2.9%	1.1%	2
Dynamic	1.8%	2.8%	3.9%	1.5%	1
Target	1.9%	1.0%	4.4%	-0.1%	3
SET TRI	0.9%	4.1%	4.6%	1.9%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.0%	-1.6%	-1.4%	-0.5%	
Quality	0.7%	-1.0%	-1.7%	-0.8%	
Dynamic	0.9%	-1.2%	-0.7%	-0.4%	
Target	1.1%	-3.1%	-0.3%	-2.0%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.6	26.1	68.4
PE (x)	22.3	15.9	14.5
EV/EBITDA (x)	11.1	8.9	0.9
P/BV (x)	5.2	4.5	4.1
Div yield (%)	3.2	4.0	4.8
ROE (%)	21.0	23.1	24.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		114.8%
Equity (%)	82%	% Buy	53.0%
Cash (%)	18%	% Sell	-61.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	27.0	13.6	67.8
PE (x)	18.0	15.7	20.4
EV/EBITDA (x)	11.6	10.0	0.8
P/BV (x)	7.0	5.8	5.0
Div yield (%)	1.8	2.8	3.6
ROE (%)	29.7	30.2	29.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		87.6%
Equity (%)	78%	% Buy	38.6%
Cash (%)	22%	% Sell	-49.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 21 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.	11.3	7.4	8.1	4.0	6.9	na	14.1	(4.5)	na	18.3	0.6	1.9
TLEQ	★★★	12.6	4.5	6.5	13.1	12.0	7.8	32.3	(7.3)	4.7	20.8	1.0	2.4
TMBTMSMVLTF	★★★	11.7	4.1	5.0	4.9	9.0	3.9	10.5	(3.6)	8.0	7.5	1.6	1.5
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.6	3.9	6.7	2.6	6.6	na	16.2	na	na	15.5	0.8	na
BBASIC	★★	19.9	3.6	4.2	1.4	5.9	0.0	11.5	(6.2)	(5.1)	10.7	1.0	1.7
SCBDAP	★★★★★	10.9	3.6	6.1	6.4	12.7	6.6	23.0	(7.9)	8.2	13.4	1.4	1.8
BTK	★★★	18.8	3.6	5.8	14.1	15.2	3.1	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
KT-BRAIN-A	★	8.5	3.5	4.3	2.6	(0.9)	(2.4)	4.4	(14.3)	0.2	9.7	0.1	2.5
KFDYNAMIC	★★	39.5	3.4	5.0	3.6	14.2	3.1	33.1	(11.2)	(7.0)	11.8	1.4	2.3
SCBDA	★★★★★	10.8	3.2	5.7	5.5	11.2	6.2	22.7	(8.6)	8.2	13.4	1.3	1.8
TISESG-A	★★★	14.4	3.1	6.0	7.6	5.6	3.3	18.0	(7.0)	3.4	20.1	0.6	2.4
UOBLTF	★★★★★	41.1	3.0	5.8	6.5	8.1	(0.4)	16.1	(14.9)	2.2	13.3	1.0	2.1
VALUE-D LTF	★★★★★	25.1	2.9	5.5	6.6	10.2	0.6	16.8	(16.5)	6.2	13.2	1.1	na
UOBEQ-SSF	n.a.	12.9	2.8	5.5	6.2	7.8	na	16.4	na	na	13.0	1.0	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	31.9	2.8	5.1	4.8	7.5	0.6	16.9	(12.5)	1.0	14.7	0.8	1.4
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.4	2.8	5.4	3.9	5.0	(1.8)	9.2	(12.1)	0.1	14.9	0.7	na
BKIND	★★	10.9	2.8	4.8	4.4	8.4	(0.2)	14.4	(13.7)	4.4	(7.6)	10.3	11.3
TISCOEQF	★★★	2.5	2.7	5.0	7.3	7.5	5.7	24.6	(7.0)	3.2	15.8	1.0	na
BSIRICG	★★★	7.4	2.6	4.6	7.2	12.7	1.7	16.9	(8.9)	2.3	11.4	1.6	1.6
LHSTRATEGY-D	★★★★★	10.1	2.5	5.5	6.2	12.9	5.2	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	na
VFOCUS-D	★★★	7.8	2.5	5.2	6.1	8.8	(0.4)	17.5	(14.7)	1.4	13.5	1.0	1.8
KT-HiDiv	★★★★★	10.9	2.5	5.3	7.3	8.7	3.3	20.2	(7.9)	1.7	12.2	1.1	1.9
LHACTLTF-A	★★★★★	13.8	2.3	5.0	5.9	15.3	8.8	28.7	(4.1)	5.0	13.7	1.6	na
T-PrimePlusAI	★	8.4	2.3	5.2	4.1	5.0	(3.4)	7.9	(16.3)	1.5	15.2	0.6	2.7
PEQ	★★	11.2	2.2	4.3	4.5	8.4	(2.0)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.3	1.2	1.0
1st Quartile Average			2.4	4.6	5.4	7.8	1.9	17.4	(10.1)	2.6	13.6	1.0	1.8
2nd Quartile Average			1.0	3.3	4.3	6.2	1.2	17.4	(10.4)	1.9	12.9	0.9	1.7
3rd Quartile Average			0.0	2.4	3.5	5.7	1.3	18.3	(11.0)	2.1	13.2	0.9	1.8
4th Quartile Average			(2.3)	(0.1)	2.5	6.3	5.9	24.9	(3.6)	4.6	13.3	1.0	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 21 Mar 2022

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

KT-FINANCE: กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์

- เน้นลงทุนในกองทุนหลัก **Fidelity Funds –Global Financial Services Fund**: ที่ 1) ค้นหาหุ้นกลุ่มการเงิน 50-60 บริษัท ที่เป็นผู้ชนะในระยะยาว-ปัจจัยพื้นฐานมีแนวโน้มดีขึ้น-ถูกมองข้ามจากตลาด โดยมีระยะเวลาลงทุน 2-3 ปี 2) มีความยืดหยุ่นในการลงทุนคุณภาพดี โดยไม่ต้องอิงกับดัชนีชี้วัด 3) ผู้จัดการกองทุน; Sotiris Boutsis บริหารกองทุนหลัก มานาน ตั้งแต่ ม.ค.10
- กองทุนหลักลงทุนในธุรกิจ: อย่าง 1) ธนาคารที่อยู่ในประเทศที่โตเร็ว-มีสัดส่วน Debt/GDP ต่ำ หรือ ธนาคารที่มี valuation ยังถูก 2) บริษัทประกันที่มีความมั่นคงสูง 3) บริษัทหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ได้ประโยชน์จาก Sentiment การลงทุนฟื้นตัว 4) ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ที่โตตามเมกะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุ 5) บัตรเครดิต-บริการชำระเงิน ที่ได้ประโยชน์จากสังคมไร้เงินสด 6) ซอฟต์แวร์ที่มีความจำเป็นต่อสถาบันการเงิน ช่วยสนับสนุนการจัดการระบบงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.08%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

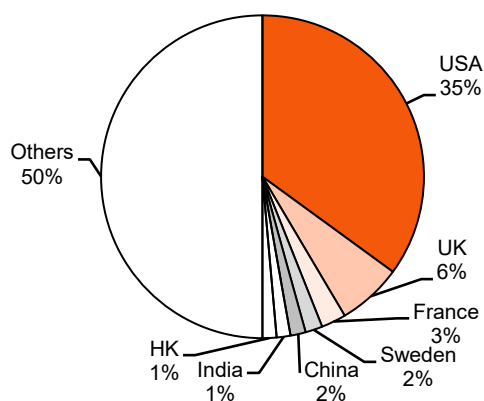
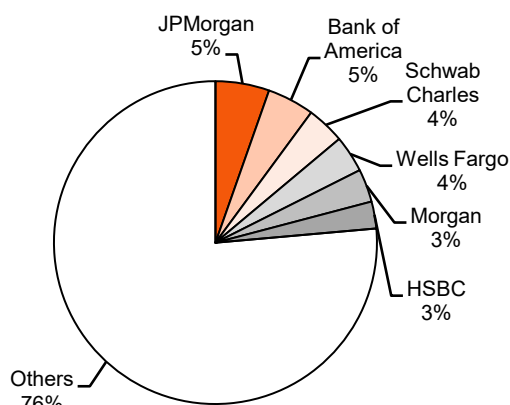
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-2.94	-9.79
6 Months	-1.48	-12.91
1 Year	7.14	-4.40
3 Years	11.00	9.18
5 Years	7.48	6.61

data as of 18 Mar 22, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุน

มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการทางการเงิน (Finance Service Sector Fund) โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund (Class A) (กองทุนรวมหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund's Countries Breakdown:

Master Fund's Top Holding:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Jan 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี +12.8% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.7% ต่อปี (ณ 31 ธ.ค.21), ตั้งแต่ปี 2011-2020 ทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 11 ปี, บริหารโดย Ciganer ที่ดูแลกองทุน ตั้งแต่ ปี 2013 ด้วยประสบการณ์ลงทุนยาวกว่า 22 ปี, มีทีมลงทุนในโตเกียว เพื่อเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกต่างๆ อย่างใกล้ชิด
- **สไตล์การลงทุนของกองทุนหลัก:** เลือกลงทุน 60-100 บริษัทโดยไม่จำกัดว่าต้องเป็นหุ้นขนาดใหญ่/เล็ก จาก universe ทั้งหมดกว่า 1,200 บริษัท โดยมุ่งคัดสรรธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน-สร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ดีในระยะยาว-ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ-ยังซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	JPY
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.1% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,
PRINCIPAL JEQ เปลี่ยนกองทุนหลัก ตั้งแต่ ส.ค. 18

Performance:

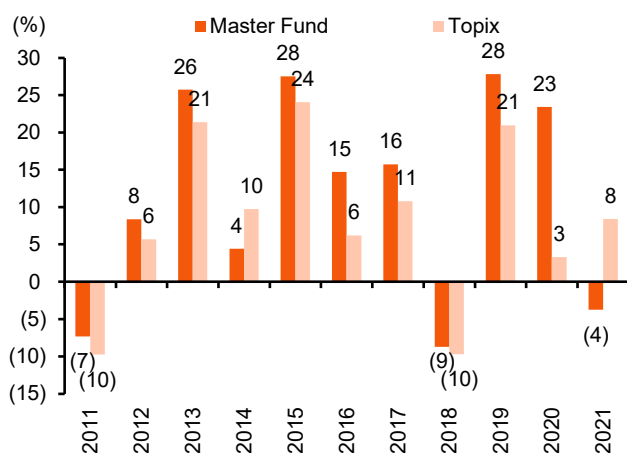
(%)	Fund	Category
3 Months	-15.50	-7.77
6 Months	-24.78	-13.22
1 Year	-20.93	-8.52
3 Years	4.13	5.70
5 Years	1.37	4.27

data as of 17 Mar 22, Category: Japan Equity

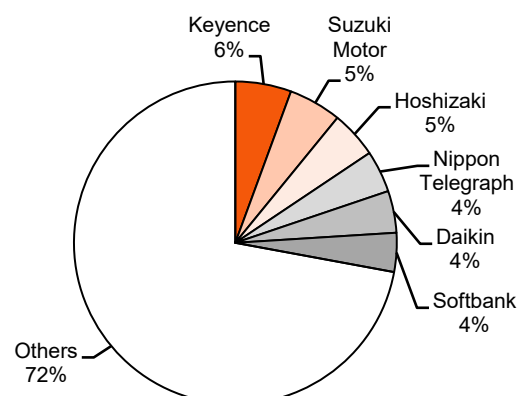
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ T. Rowe Price Funds SICAV Japanese Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) I (JPY) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Feeder Fund)

Master Fund's Performance:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-China-A: กองทุนเปิดเคแทม ไชน่า อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า

- **แหล่งทุนใน 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 ตั้งแต่วันที่ 19

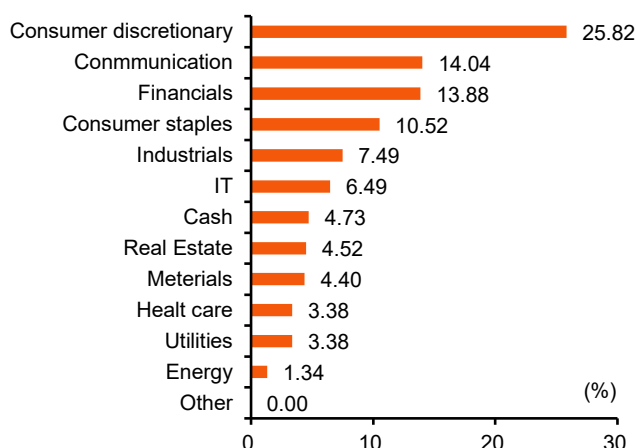
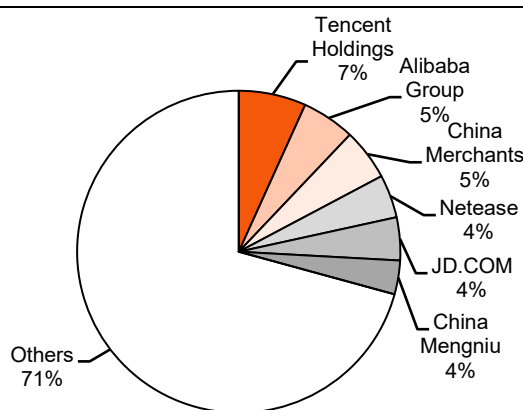
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-17.52	-15.74
6 Months	-22.72	-17.79
1 Year	-34.81	-27.57
3 Years	-1.12	-2.79
5 Years	-	-

data as of 18 Mar 22, 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:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 28 Feb 22

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 100 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, GPSC16C2207A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2207A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2207A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, PTTG16C2207A, 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, PTTGC, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 ปทุมไรสมิล 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 มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ดี บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นางอศรินทร์ ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ดี บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

สุสวดี 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