

เริ่มสะสมหุ้นเวียดนาม

แนะนำปรับพอร์ตเชิงกลยุทธ์ ดังนี้ 1) “เปลี่ยนออก” K-Europe, “เปลี่ยนเข้า” Principal VNEQ-A มองหุ้นเวียดนามนำลงทุนกว่า มีเศรษฐกิจ-ผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่งสนับสนุน 2) “เปลี่ยนออก” UCI, “เปลี่ยนเข้า” KT-China-A มองหุ้นจีนโดยรวมมี valuation ในระดับที่น่าสนใจกว่า A-Shares, ได้รับประโยชน์จากนโยบายกำกับดูแล big tech ที่ชัดเจนขึ้น 3) “เปลี่ยนออก” LHHealth-A, “เปลี่ยนเข้า” TMBGQG มองกองทุนที่ active สูง มีโอกาส outperform ในช่วงที่หุ้นโลกผันผวนสูง-Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย... ผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -0.2% ถึง +2.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.3% (Ex1.2)

เกิดอะไรขึ้นกับหุ้นเวียดนาม-หุ้นจีน ในช่วงนี้?

รายงานฉบับนี้ เราได้ให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้ ดังนี้:-

1) ความผันผวนในตลาดหุ้นเวียดนาม

- มีสาเหตุมาจากการที่รัฐบาล จับกุมผู้บริหารบริษัท ขนาดกลาง-เล็ก ที่ปันหุ้น, ดูแลการ leverage ของผู้พัฒนาอสังหาฯ, ความคุมการปล่อยสินเชื่ออสังหาฯ

เรามองว่า ปัจจัยดังกล่าวอาจสร้างความผันผวนในระยะสั้น แต่ในระยะยาว เราคาดว่าเศรษฐกิจ-ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ valuation ในระดับที่น่าสนใจ (Ex 2-3, 6) จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนให้เข้ามายังหุ้นเวียดนาม, ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการควบคุมอสังหาฯ มักเป็นบริษัทเล็กๆ ไม่ใช่รายใหญ่ซึ่งมีฐานะการเงินมั่นคงกว่า, ปัจจุบันการควบคุมการปล่อยสินเชื่ออสังหาฯ ทำแค่ในบางพื้นที่-เน้นเฉพาะพื้นที่เสี่ยงสูง

2) การประชุมคณะกรรมการบริหารพรรคของจีน

- รัฐบาลจีนให้คำมั่นว่าจะ “เพิ่ม-ไม่รีรอที่จะใช้” มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการเติบโตของปีนี้ ที่ 5.5% โดย

ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, ยังคงใช้นโยบาย covid zero แต่จะดูแลไม่ให้เกิดการติดขัดของ supply chain ในภาคส่วนที่สำคัญ, สนับสนุนอสังหาฯประเภทที่อยู่อาศัย, เตรียมจัดประชุมระหว่าง หน่วยงานรัฐ-บริษัทเทคโนโลยี เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันเกี่ยวกับแนวทางการกำกับดูแลรูปแบบใหม่

เรามองว่า มีหลายปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะยาว เช่น เป้าหมายการเติบโตที่ทำหาย ซึ่งจะนำไปสู่การเร่งใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, กฎระเบียบที่มีความชัดเจนยิ่งขึ้น-ผ่อนคลายลงในบางอุตสาหกรรม, หุ้นจีนที่มี forward PE เพียง 10.6x น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลักอื่นๆ เป็นต้น (ดู Wealth Strategy 2Q22)

ปรับพอร์ตอย่างไรดี?

สัปดาห์นี้ เรามีคำแนะนำในการปรับพอร์ตเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

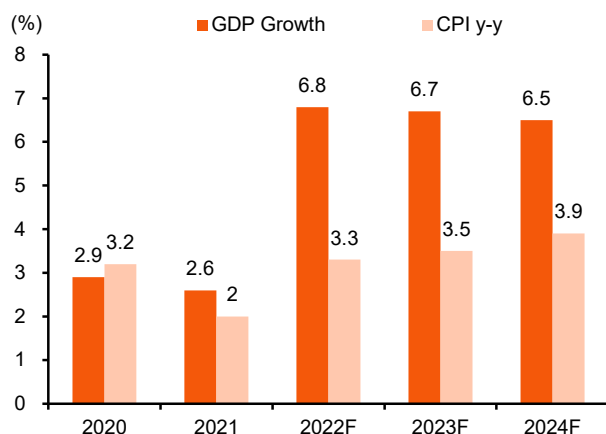
- 1) “เปลี่ยนออก” กองทุนหุ้นยุโรป K-Europe, “เปลี่ยนเข้า” กองทุนหุ้นเวียดนาม Principal VNEQ-A
 - มองยุโรปที่มีความเปราะบางทางเศรษฐกิจในระยะยาว อยู่แล้ว กำลังเผชิญความเสี่ยงที่สูงขึ้นอีก หลังเกิดสงคราม รัสเซีย-ยูเครน (ดู Wealth Strategy 2Q22)
 - หุ้นเวียดนามมี valuation ในระดับใกล้เคียงหุ้นยุโรปแต่มีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า, ความผันผวนที่เกิดขึ้น ช่วยเปิดโอกาสเข้าสะสมหุ้นเวียดนามด้วยราคาที่ถูกลง, การปราบปรามหุ้น ช่วยสนับสนุนการกำกับดูแลที่ดี, Principal VNEQ-A มีผลงานระยะยาวที่ดี และหลีกเลี่ยงบริษัทที่ผู้บริหารมีประวัติไม่โปร่งใส
- 2) “เปลี่ยนออก” กองทุนหุ้นจีน A-Shares UCI, “เปลี่ยนเข้า” กองทุนหุ้นจีนโดยรวม KT-China-A
 - แม้มองหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวในระยะยาว แต่กองทุนหุ้นจีน A-Shares อย่าง UCI อาจได้รับแรงกดดันจากค่าเงินหยวนที่อ่อนค่า (PBoC มีท่าที dovish สวนทาง Fed ทำให้ CH-US yield gap มีแนวโน้มต่ำลง, การเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ภาระทางคลังของจีนมากขึ้น)
 - ปัจจุบันหุ้นจีนโดยรวม มี valuation ในระดับที่น่าสนใจกว่า (Ex 6), ได้รับประโยชน์มากกว่า จากนโยบายกำกับดูแล big tech ที่ชัดเจนขึ้น
- 3) “เปลี่ยนเข้า” กองทุนหุ้นนวัตกรรมสุขภาพ LHHealth-A, “เปลี่ยนเข้า” TMBGQG
 - แม้เรายังชอบ LHHealth-A สำหรับการลงทุนในระยะยาว... แต่ในเชิงกลยุทธ์ คาด TMBGQG ที่ Active สูง-กระจายการลงทุนหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม จะมีโอกาส outperform ในช่วงที่หุ้นโลกมีแนวโน้มผันผวนสูง-Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	5.0	TMBGQG	10.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	25.0
UCI	5.0		
K-EUROPE	5.0	PRINCIPAL VNEQ-A	2.5
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
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	12.5

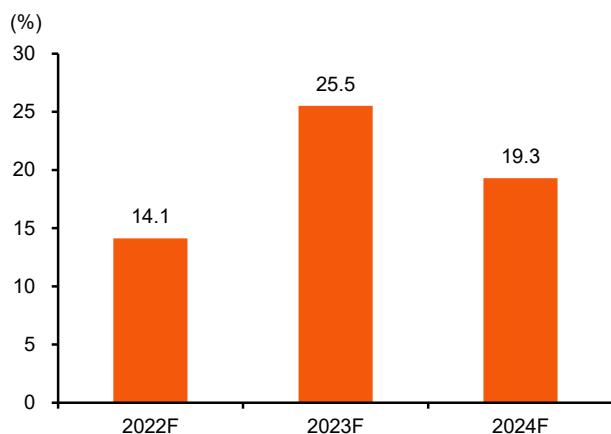
Source: Thanachart

Ex 2: Vietnam GDP Growth & CPI



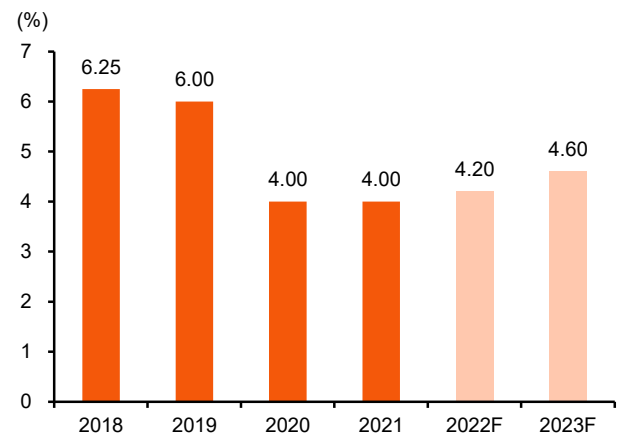
Source: Bloomberg

Ex 3: VNINDEX EPS Growth



Sources: Bloomberg, Thanachart Research

Ex 4: State Bank Of Vietnam Forecast Policy Rates



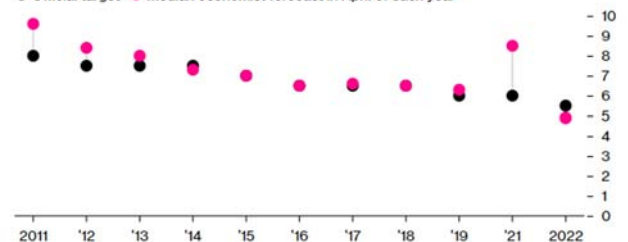
Sources: Bloomberg, AMC

Ex 5: China 's Target GDP

Ambitious Target

Economists forecast China growth below target for the first time since 2014

● Official target ● Median economist forecast in April of each year

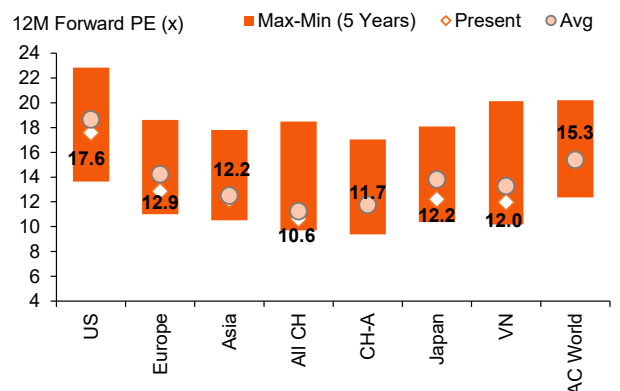


Sources: Bloomberg surveys, China National People's Congress documents

Note: No official target was given in 2020. If official target given as a range, middle of the range is used

Source: Bloomberg

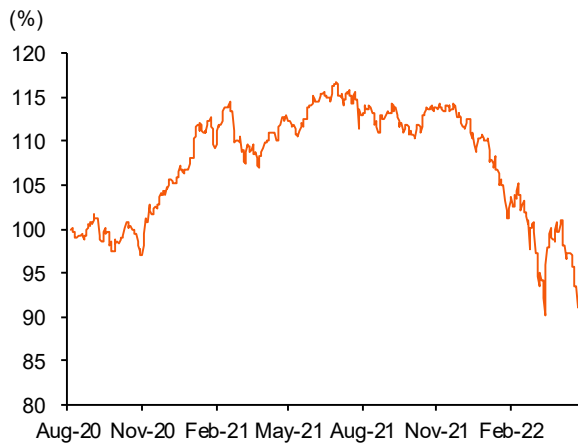
Ex 6: Regional Valuation



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 29 Apr 22

ZEAL: ปัจจัยลบเริ่มรู้ แต่คาดรับรู้ไปมากแล้ว คงน้ำหนักลงทุน โดยมองบวกอย่างระมัดระวัง

SET ปรับอ่อนตัวลงเกือบทั้งเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ปัจจัยหลักจาก 1) ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะรัสเซีย-ยูเครน 2) Fed เร่งใช้มาตรการที่เข้มงวดขึ้น 3) การปิดเมืองของจีน... ซึ่งปัจจัยที่ 1 และ 2 น่าจะยังกดดันตลาดหุ้นไทยอีกระยะ ขณะที่การปรับขึ้นน้ำมันดีเซล น่าจะกดดันให้ต้นทุนโดยรวมของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรากังวลลดลงต่อปัจจัยฤดูกาล “Sell in May” จาก 1) ย้อนหลัง 20 ปี มีเพียง 2 ปี ที่ SET ปรับตัวลงต่อเนื่องในเดือน พ.ค. จากเดือน เม.ย. และการปรับลงก็มีแนวโน้มชะลอลง 2) ปัจจุบัน SET ปรับลงมาแล้ว 0.9% ในเดือน พ.ค. ดังนั้นเราจึงคงน้ำหนักในกรอบ 70-85% ต่อไป โดยเน้นหุ้นที่คาดกำไร 2Q22F จะดี และ/หรือ จะดีต่อเนื่องใน 3Q22F สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -0.2% ถึง +2.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.3% (Ex1.2)

Ex 8: 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	-	2.5	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	2.6	(0.0)	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.3	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(3.0)	(0.3)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(9.7)	0.5	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(3.7)	(0.5)	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(42.3)	(0.0)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(36.8)	3.9	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(21.3)	0.6	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(45.8)	(4.1)	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(7.2)	0.8	-
ONE-UGG-RA	Hold	03-11-21	-	(43.4)	(0.5)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(34.0)	(3.3)	-
K-Europe	Sell	09-12-21	-	(20.6)	0.3	-
UCI	Sell	15-12-21	-	(27.5)	4.0	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(22.0)	(3.7)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(8.3)	(0.4)	-
TMBGQG (3rd)	Buy	30-03-22	-	(6.8)	(0.0)	-
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	Hold	30-01-19	-	(12.2)	(0.6)	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(24.5)	(0.3)	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

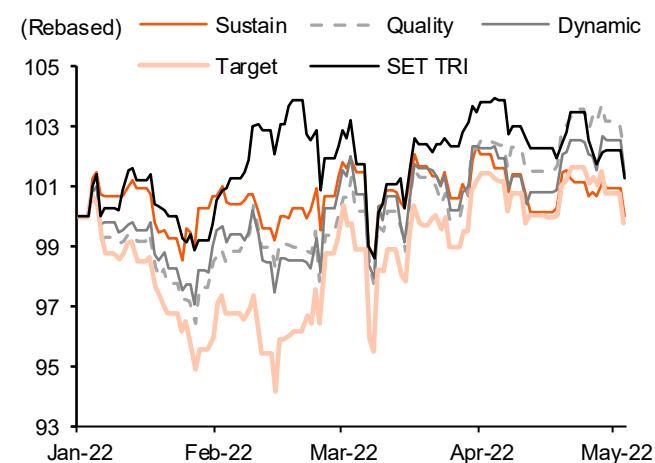
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับอ่อนตัวลงเกือบทั้งเดือน เม.ย. จาก 1) สงคราม รัสเซีย-ยูเครน 2) Fed เร่งใช้มาตรการที่เข้มงวดขึ้น 3) การปิดเมืองของจีน... ซึ่งปัจจัยที่ 1 และ 2 น่าจะยังกดดันตลาดหุ้นไทยอีกระยะ อย่างไรก็ตาม เรากังวลลดลงต่อปัจจัยฤดูกาล “Sell in May” จาก 1) ย้อนหลัง 20 ปี มีเพียง 2 ปี ที่ SET ปรับตัวลงติดต่อกันในเดือน เม.ย.-พ.ค. และการปรับลงก็มีแนวโน้มชะลอลง 2) SET ปรับลงมาแล้ว -0.9% ดังนั้นเราจึงคงน้ำหนักในกรอบ 75-85% ต่อไป โดยเน้นหุ้นที่คาดกำไร 2Q-3Q22F จะดี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -0.2% ถึง +2.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.2	13.4	67.8
PE (x)	14.0	12.1	12.9
EV/EBITDA (x)	7.9	7.1	1.2
P/BV (x)	3.5	3.1	2.9
Div yield (%)	4.5	5.6	6.7
ROE (%)	18.6	20.2	21.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	117.2%
Equity (%)	76% % Buy	48.3%
Cash (%)	24% % Sell	-68.9%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	22.5	26.7	64.0
PE (x)	22.6	16.2	14.5
EV/EBITDA (x)	13.7	11.0	0.7
P/BV (x)	6.7	5.7	4.9
Div yield (%)	2.8	3.9	4.8
ROE (%)	29.5	30.7	31.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	206.3%
Equity (%)	83% % Buy	100.0%
Cash (%)	17% % Sell	-106.3%

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	-0.8%	-1.1%	1.1%	0.0%	3.00
Quality	-1.1%	3.5%	4.0%	2.3%	1.00
Dynamic	-0.6%	1.7%	3.3%	1.4%	2.00
Target	-1.5%	2.5%	4.1%	-0.2%	3.00
SET TRI	-0.8%	0.4%	3.1%	1.3%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.0%	-1.5%	-2.0%	-1.3%
Quality	-0.2%	3.1%	0.9%	1.0%
Dynamic	0.2%	1.3%	0.1%	0.1%
Target	-0.7%	2.0%	0.9%	-1.5%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	19.9	29.0	66.4
PE (x)	26.0	18.5	18.1
EV/EBITDA (x)	13.0	10.5	0.8
P/BV (x)	5.4	4.8	4.3
Div yield (%)	2.7	3.5	4.3
ROE (%)	19.8	22.4	24.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	171.6%
Equity (%)	82% % Buy	78.7%
Cash (%)	18% % Sell	-92.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.2	32.2	58.8
PE (x)	27.0	19.2	20.1
EV/EBITDA (x)	15.2	12.2	0.7
P/BV (x)	6.9	6.0	5.2
Div yield (%)	1.8	3.0	3.9
ROE (%)	26.2	28.6	30.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	1200.1%
Equity (%)	84% % Buy	592.5%
Cash (%)	16% % Sell	-607.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 3 May 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			
TLEQ	★★★	13.1	8.8	10.9	15.0	15.3	8.1	32.3	(7.3)	4.7	17.4	0.9	2.4
TISCOWB-A	n.a.	11.5	8.7	8.8	3.2	9.4	na	14.1	(4.5)	na	15.8	0.7	1.9
TLMSEQ	★★★★★	20.9	7.9	13.4	23.7	41.3	28.8	74.0	17.6	10.6	15.5	2.3	2.3
M-MIDSMALL-A	n.a.	18.1	7.7	12.4	16.4	na	na	na	na	na	na	na	na
KT-BRAIN-A	★	8.8	7.4	8.6	7.9	(1.0)	(2.3)	4.4	(14.3)	0.2	8.6	(0.1)	2.5
KFTHAISM	★★	15.2	7.0	8.8	6.7	13.3	6.3	41.1	(7.7)	(7.9)	12.4	1.0	1.8
TLDIVEQ-D	★★★	11.0	6.6	10.4	12.7	20.8	6.3	31.2	(7.4)	5.3	14.7	1.4	2.3
TLDIVLTF-D	★★★	11.2	6.4	10.2	12.7	20.8	6.6	31.2	(6.4)	4.5	14.6	1.4	2.4
KT-mai	★★★★	14.2	5.7	11.9	21.1	28.1	20.3	50.4	21.9	(5.3)	16.0	1.6	2.7
ABSM	★★★	55.4	5.3	9.1	5.6	17.4	5.6	24.2	(1.3)	(4.9)	11.5	1.4	2.0
BBASIC	★★	20.1	5.0	5.4	1.8	5.4	(0.1)	11.5	(6.2)	(5.1)	8.6	0.6	1.7
LHACTLTF-A	★★★★★	14.1	5.0	5.6	6.9	15.6	8.8	28.7	(4.1)	5.0	12.2	1.2	na
SCBDAP	★★★★★	11.1	4.8	4.3	6.6	11.9	6.1	23.0	(7.9)	8.2	11.7	1.0	na
TMBTMSMVLTF	★★★	11.7	4.4	5.1	3.8	7.4	3.3	10.5	(3.6)	8.0	6.8	1.0	1.5
LHGROWTH-D	★★★★	10.6	4.4	5.0	6.3	15.0	8.8	28.7	(3.8)	5.0	12.1	1.2	na
SCBDA	★★★★	10.9	4.2	3.9	5.7	10.3	5.6	22.7	(8.6)	8.2	11.7	0.9	na
TLEQ-THAICG	★	9.8	3.9	4.1	7.9	12.9	1.2	28.3	(14.6)	(4.2)	(15.2)	na	na
B-INFRA	★★★★	33.7	3.9	3.6	4.6	6.2	0.9	12.6	(12.6)	10.0	12.1	0.5	na
KFDYNAMIC	★★	39.6	3.8	5.5	3.4	10.5	2.9	33.1	(11.2)	(7.0)	10.9	1.0	2.3
ABTED	★	5.1	3.8	8.6	4.2	8.3	(2.3)	10.9	(13.5)	(0.2)	12.0	0.7	2.1
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.2	3.8	2.1	7.6	11.9	5.0	19.9	(5.9)	5.9	10.2	1.1	na
KPVDEQ	n.a.	10.8	3.6	4.5	4.7	9.5	na	22.1	(13.9)	na	13.4	0.7	0.4
LHSMARTLTF-D	★★★★★	14.1	3.5	4.0	10.2	17.2	11.2	35.8	(1.7)	4.2	11.5	1.4	1.7
UOBLTF	★★★★	41.3	3.5	2.9	5.4	7.9	(1.0)	16.1	(14.9)	2.2	12.3	0.7	2.1
UOBEQ-SSF	n.a.	13.0	3.4	3.0	5.3	7.7	na	16.4	na	na	12.0	0.7	na
1st Quartile Average			3.6	4.6	6.0	9.7	4.2	22.2	(6.8)	2.6	12.2	0.8	1.8
2nd Quartile Average			1.1	2.1	3.1	4.9	(0.2)	17.1	(11.0)	1.9	12.0	0.5	1.8
3rd Quartile Average			0.1	1.6	2.3	4.0	0.2	17.4	(11.2)	2.6	11.6	0.4	1.7
4th Quartile Average			(1.9)	0.2	1.1	3.7	3.0	20.4	(7.1)	3.8	11.6	0.4	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 3 May 2022

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

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ A

- เหมาะสำหรับลงทุนในภาวะที่หุ้นโลกผันผวนสูง: หุ้นเวียดนามมีความสัมพันธ์ (correlation) กับหุ้นโลกค่อนข้างต่ำ เพียง 0.52x จึงช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตได้ดี
- หุ้นเวียดนามมีหลายปัจจัยสนับสนุน: เช่น เศรษฐกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูง ที่ระดับ 6-7% ต่อปี ในช่วงปี 2022-24F, การเปิดประเทศที่เริ่มตั้งแต่ กลางมี.ค., มี FDI ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางการค้ามากมาย จากข้อตกลงกับกลุ่ม CPTPP-RCEP-EVFTA, การเติบโตของสังคมเมืองและกำลังซื้อในประเทศ เป็นต้น
- **Principal VNEQ:** เน้นลงทุนหุ้นโดยตรงทำให้มีความคล่องตัวในการลงทุนสูง, มองหาหุ้นที่มี (a) ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยมีโมเดลธุรกิจที่ยั่งยืนปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น (b) โมเมนตัมแข็งแกร่ง: ในด้านผลดำเนินงาน-ราคาหุ้น (c) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	VND
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.35%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

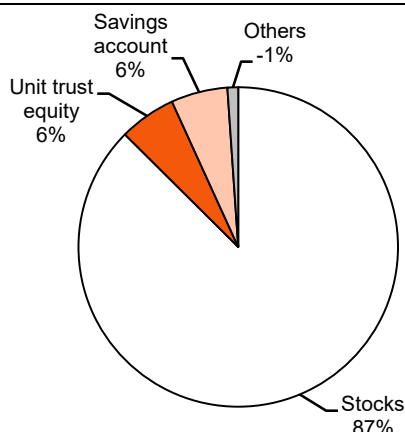
(%)	Fund	Category
3 Months	-8.41%	-6.16%
6 Months	-7.76%	-7.90%
1 Year	12.48%	11.43%
3 Years	15.55%	12.13%
5 Years	-	-

data as of 27 Sep 21, Category: Vietnam Equity

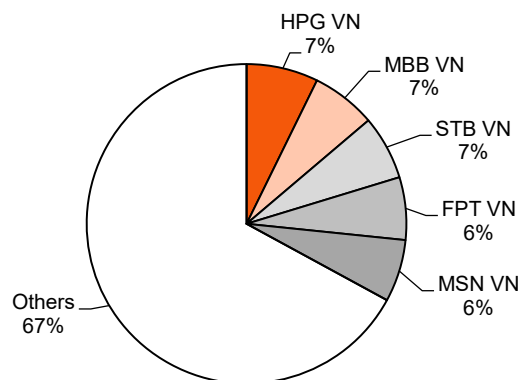
นโยบายการลงทุน

ลงทุนในตราสารแห่งทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว และ/หรือตราสารทุนของ ผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือกองทุนรวมอิตาลีเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม

Sector Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Mae 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

TMBGQG: กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth

- เน้นลงทุนใน **Wellington Global Quality Growth (กองทุนหลัก)**: ซึ่งลงทุน 60-90 บริษัทคุณภาพระดับโลก ที่ 1) มีผลดำเนินงานปกติของธุรกิจ “เติบโตสูง” 2) โมเดลธุรกิจแข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง 3) valuation ไม่แพง โดยเน้นวิเคราะห์จากกระแสเงินสดอิสระ 4) มีประวัติซื้อหุ้นคืน/ปันผลให้กับผู้ถือหุ้น 5) ธุรกิจมีพัฒนาเชิงบวก... โดย ลงทุนในหุ้น อย่าง Microsoft, Alphabet, Amazon, Apple ฯลฯ
- จุดเด่นของกองทุนหลัก: มีดังนี้ 1) มีความ Active สูง ด้วย Portfolio Turnover ที่ประมาณ 75-100% 2) ปรับพอร์ต โดยให้ความสำคัญกับวัฏจักรของเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ โดย เศรษฐกิจขาขึ้น จะเน้นหุ้นเติบโตสูง ที่ยังมี valuation สมเหตุสมผล ขณะที่ เศรษฐกิจขาลง จะปรับพอร์ตให้ defensive มากขึ้น ด้วยการเน้นธุรกิจที่รายได้สม่ำเสมอจ่ายปันผลสูง 3) ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี กองทุนหลัก +14.7%ต่อปี (หุ้นโลก +9.8%ต่อปี, ณ 28 ก.พ.)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	โดยปกติ T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

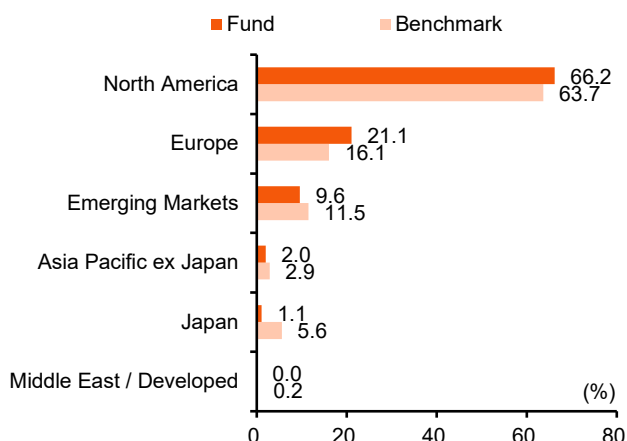
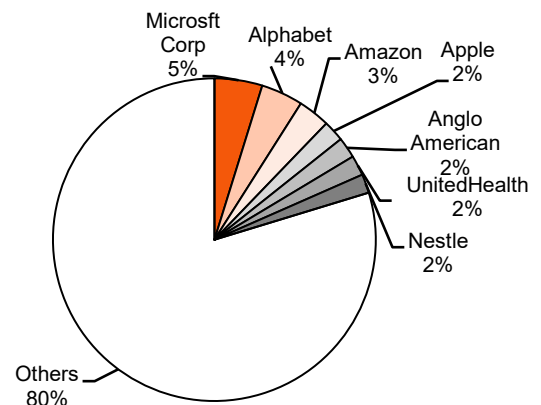
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-6.78%	-6.25%
6 Months	-15.62%	-18.40%
1 Year	-10.15%	-12.99%
3 Years	7.60%	7.04%
5 Years	9.56%	5.99%

data as of 28 Apr 22, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund ในหน่วยลงทุนชนิดUSD Class S Accumulating Unhedged ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ

Master Fund's Countries Breakdown:

Master Fund's Top Holding:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 28 Feb 22, benchmark = MSCI AC World

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 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGR16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMART16C2205A , JMART16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2206A , KCE16C2209A , KCE16C2208A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A , PTTG16C2207A , RCL16C2208A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TTA16C2208A , TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT , PTTEP , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCB , SET50 , TOP , TRUE , TTA) . 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 มีสัดส่วนการถือหุ้น 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 ไตรลัดทะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

นลินกรณ 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 รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ 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