

## ลมตะวันออกกำลังมาถึง

แม้ที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวต่อเนื่อง แต่เราแนะนำ “overweight” กองทุน KT-China-A มองหุ้นจีนมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ด้วยมุมมอง 1) เศรษฐกิจที่เคยอ่อนแอ จะค่อย ๆ มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้นใน 2H22 2) ปัจจุบันเกิดการกลับตัวของ credit impulse ที่มักตามด้วยการฟื้นตัวรอบใหญ่ของหุ้น 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่ผ่อนคลายลง, valuation ซึ่งอยู่ในระดับที่น่าสนใจ, ผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่งในระยะยาว จะสนับสนุนให้ fund flow ไหลเข้าหุ้นจีน 4) การเริ่มคลายความกังวลเรื่องลือคตาวนในจีน... สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -5.1% ถึง -1.4% vs SET TRI ที่ -2.7% (Ex1.2)

### แม้ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดของจีน ยังคงอ่อนแอ แต่มองหุ้นจีนมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

รายงานฉบับนี้ เราสรุปและให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในจีน ดังนี้:- (Ex 2)

- 1) รายงานตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน เม.ย.22 ที่เพิ่งประกาศภาพรวมออกมาชะลอตัวกว่าที่ตลาดคาด

โดย การลงทุนในสินทรัพย์คงที่ โต 6.8%y-y (คาดโต 7%, มี.ค.22 โต 9.3%), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม หดตัว -2.9%y-y (คาดโต 0.4%, มี.ค.22 โต 0.5%), อัตราว่างงานอยู่ที่ 6.1% (คาด 5.8%)

- 2) การอัปเดตมุมมองการลงทุนครั้งใหญ่ โดยนักลงทุนสถาบันระดับโลก อย่าง JPMorgan

เมื่อกลางมี.ค.ที่ผ่านมา JPMorgan มีมุมมองว่าหุ้นเทคโนโลยีหลายบริษัท “ลงทุนไม่ได้”... อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทางสถาบันได้พลิกกลับมา overweight หลายบริษัท โดยให้เหตุผลว่า ปัจจุบันแรงขายผ่อนคลายลง ราคาหุ้นเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น, ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ-การเพิกถอนหุ้นจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มบรรเทา หลังการให้คำมั่นของรองนายกฯ หลิว เหอ (ดู Wealth 23 มี.ค.)

- 3) เชียงไฮ่กำลังจะกลับมาเปิดเมืองอีกครั้ง

หลังผ่านการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดเป็นเวลากว่า 6 สัปดาห์มหานครเชียงไฮ่-ศูนย์กลางการเงิน-การกระจายสินค้า และที่ตั้งโรงงานสำคัญ-สำนักงานของบริษัทข้ามชาติหลายแห่ง มีพัฒนาการเชิงบวก ดังนี้ ตั้งแต่ 16 พ.ค. อนุญาตให้ห้างสรรพสินค้า-ภัตตาคาร-ร้านตัดผม กลับมาเปิดทำการได้อีกครั้ง, วางแผนยุติมาตรการล็อกดาวน์ในวันที่ 1 มิ.ย.

### มุมมองของเรา มีดังนี้

- (a) แม้ที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวต่อเนื่อง แต่เราคาดว่าใน 2H22 เศรษฐกิจจะค่อย ๆ มีเสถียรภาพมากขึ้น เนื่องจากความต้องการเข้าใกล้เป้าหมายการเติบโตที่ท้าทาย ที่ 5.5% จะนำมาซึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ที่จะเข้ามาอย่างต่อเนื่อง เช่น การคืนเงินภาษี-ลดค่าธรรมเนียมเพื่อลดภาระทางธุรกิจ, การอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ โดยเน้นที่ภาคส่วนที่กำลังประสบปัญหา, การสนับสนุนการลงทุน

โครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม-ด้านดิจิทัล, การค่อย ๆ มุ่งสู่ dynamic covid zero พยายามลดการติดขัดของการไหลเวียนสินค้า โดย ออกไปผ่านดิจิทัลสำหรับขนส่งสินค้า-สนับสนุนการทำงานระบบวงจรปิด-สนับสนุนรายได้โดยสารจากจุดสูงสุด, มาตรการช่วยเหลือผู้ว่างงาน-SMEs, การลดภาษีนำเข้าถ่านหิน-สนับสนุนค่าไฟฟ้า, การเร่งพัฒนาวัคซีน-ยารักษา Covid ของจีน, การเร่งผลักดันนวัตกรรมตามแนวทางเศรษฐกิจยุคดิจิทัล เป็นต้น

- (b) แนะนำ “overweight” กองทุน KT-China-A มองหุ้นจีนมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ด้วยปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

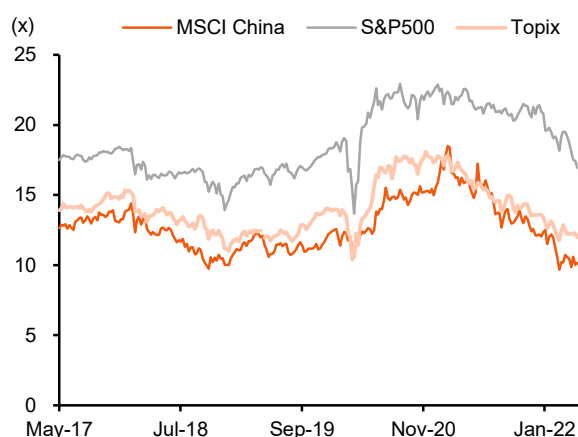
- เศรษฐกิจจีนที่ค่อย ๆ มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้นใน 2H22 ขณะที่ หลายครั้งในอดีต การกลับตัวของ credit impulse (สัญญาณขึ้นต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีน) มักตามด้วยการฟื้นตัวรอบใหญ่ของหุ้นจีน (Ex 3)
- fund flow มีโอกาสกลับเข้ามาลงทุนหุ้นจีนเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง, หุ้นจีนที่มี valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจอย่างมาก (Ex 2), กำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เฉลี่ย +15.5%ต่อปี ในช่วงปี 23-24F
- การคลายความกังวลเรื่องการปิดเมืองเชียงไฮ่, มาตรการคุม Covid ในปักกิ่ง ที่อาจไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดเคยกังวล เนื่องจาก ปัจจุบันปักกิ่งยังมีการระบาดที่รุนแรงน้อยกว่าการระบาดที่เชียงไฮ่ในเดือน เม.ย. พอสมควร
- บรรยากาศการลงทุนที่ยังผ่อนคลายขึ้นอีก หากสหรัฐฯพิจารณาลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนบางรายการเพื่อผ่อนคลายปัญหาเงินเฟ้อในประเทศ
- BGF China (กองทุนหลัก) บริหารโดยผู้จัดการกองทุนซึ่งเข้าใจเรื่องภายในจีนเป็นอย่างดี, ให้ความสำคัญกับนโยบายรัฐบาล, มีความยืดหยุ่น-ปรับพอร์ตอย่าง active ให้เหมาะสมกับสถานการณ์การลงทุนในแต่ละช่วงเวลา

## Ex 1: Tactical Portfolio

| Last Week        |      | This Week        |      |
|------------------|------|------------------|------|
| ONE-UGG-RA       | 5.0  | ONE-UGG-RA       | 5.0  |
| TMBGQG           | 10.0 | TMBGQG           | 10.0 |
| KT-China-A       | 25.0 | KT-China-A       | 25.0 |
| PRINCIPAL VNEQ-A | 5.0  | PRINCIPAL VNEQ-A | 5.0  |
| SCBUSAA          | 10.0 | SCBUSAA          | 10.0 |
| PRINCIPAL JEQ    | 20.0 | PRINCIPAL JEQ    | 20.0 |
| KFHHCARE-A       | 5.0  | KFHHCARE-A       | 5.0  |
| KT-Finance       | 5.0  | KT-Finance       | 5.0  |
| MRenew-A         | 5.0  | MRenew-A         | 5.0  |
| T-Cash           | 10.0 | T-Cash           | 10.0 |

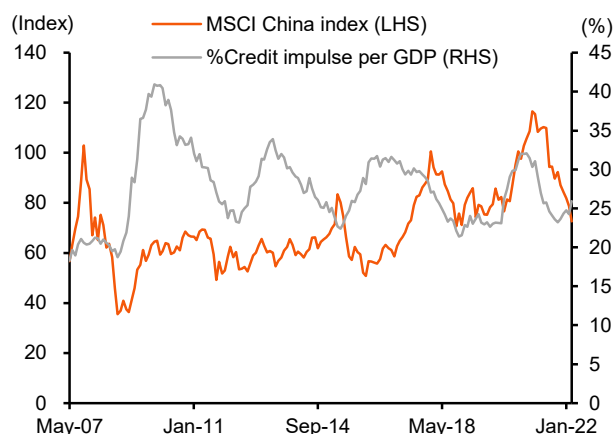
Source: Thanachart

## Ex 2: Forward PE



Source: Bloomberg

## Ex 3: Sign Of Credit Impulse &amp; Stock “Bottom Out”



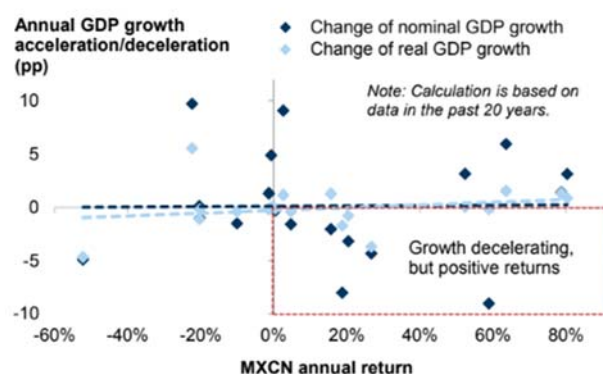
Source: Bloomberg

## Ex 4: Top Ten Holding of MSCI China Change From “Old Economic” To “New Economic”

| Mar-22          |        | End 11                  |        |
|-----------------|--------|-------------------------|--------|
| Tencent         | 13.13% | China Mobile            | 10.18% |
| Alibaba         | 8.35%  | China Cons Bank         | 7.29%  |
| Meituan         | 4.35%  | ICBC                    | 6.26%  |
| China Cons Bank | 3.41%  | CNOOC                   | 5.44%  |
| JD.com          | 2.62%  | PetroChina              | 4.56%  |
| Ping An         | 1.92%  | Bank of China           | 4.28%  |
| Netease         | 1.89%  | Tencent                 | 3.53%  |
| Baidu           | 1.68%  | China Life Insurance    | 3.17%  |
| ICBC            | 1.66%  | China Petroleum & Chem. | 3.06%  |
| Bank of China   | 1.53%  | China Shenhua Energy    | 2.56%  |

Source: Cnwire

## Ex 5: Weak Relationships Between GDP Growth &amp; Stock Returns



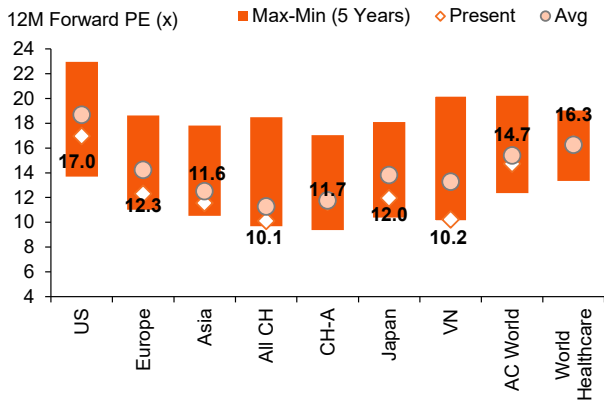
Source: Bloomberg, Goldman Sachs

## Ex 6: BGF Portfolio Manager

| Lead Portfolio Manager                                                                                                                                                                |                               | Co-Portfolio Manager                                                                                                                                                                        |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  <b>Lucy Liu</b><br>Director<br>Lead PM of BGF China<br>and co-PM of BGF<br>China Flexible Equity |                               |  <b>Nicholas Chul</b><br>Director<br>Co-PM of BGF China<br>and lead PM of BGF<br>China Flexible Equity |  |
| Investment Universe                                                                                                                                                                   | Stock Exchange                | Constraints                                                                                                                                                                                 |  |
| China H-Shares, Red-Chips, P-Chips, ADRs                                                                                                                                              | Hong Kong, US                 | Min 70%                                                                                                                                                                                     |  |
| China A-Shares, B-Shares                                                                                                                                                              | SH/HK SZ/HK<br>Stock Connects | Max 20% physical<br>Max 30% synthetic                                                                                                                                                       |  |
| China other listings                                                                                                                                                                  | Singapore, UK                 | Max 30%                                                                                                                                                                                     |  |
| Non-Chinese but beneficiaries of China demand                                                                                                                                         | Taiwan,<br>Australia, etc.    | Max 15%                                                                                                                                                                                     |  |

Source: AMC

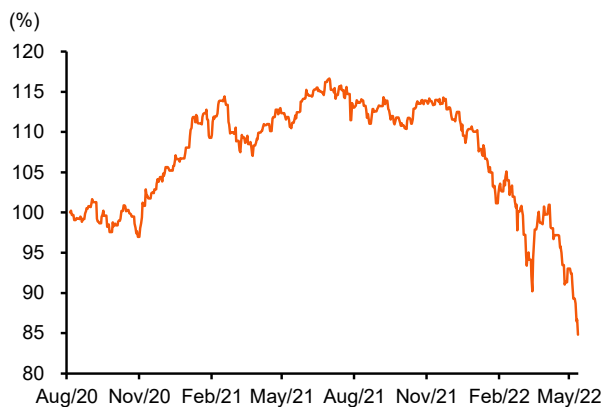
## Ex 7: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: AC World = All Country World

## Ex 8: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 12 May 22

## ZEAL: SET มีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดของ 2Q21 แล้ว เห็น สะสมหุ้นเพิ่ม ต่อไป

SET ปรับตัวลงต่อเนื่อง แต่ระดับ 1,578 จุด เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากรายงาน CPI สหรัฐฯ สูงกว่าคาด และเกิดการ sell-off ในสินทรัพย์ crypto-currency เนื่องจาก LUNA อย่างไรก็ดี เรามอง 1) ตัวเลข CPI สหรัฐฯ ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และคิดว่า Fed ไม่น่าจะ hawkish ขึ้นไปกว่าเดิม 2) คาดจีน จะคลายการ lockdown ตั้งแต่ 1 มิ.ย. ซึ่งจะหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากระดับ 2.2% ใน 1Q22 ดังนั้น เราจึงมองว่า SET มีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดในฤดู sell in may ไปแล้ว และจะเร่งหาจังหวะในการเพิ่มสัดส่วนลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายที่กรอบ 85-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี จนถึงวันศุกร์ที่ผ่านมา อยู่ที่กรอบ -5.1% ถึง -1.4% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.7% (Ex1.2)

## Ex 9: Satellite Recommendation

| Fund                               | Recommendation | Open Position | Close Position (%) | Return to Date (%) | Change From Previous Week (%) | Realized Return (%) |
|------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Fixed Income</b>                |                |               |                    |                    |                               |                     |
| T-Cash                             | Buy            | 01/01/2019    | -                  | 2.5                | -                             | -                   |
| T-TSB                              | Hold           | 01/01/2019    | -                  | 2.1                | (0.0)                         | -                   |
| KTPlus                             | Hold           | 04/20/2021    | -                  | 0.2                | (0.0)                         | -                   |
| K-FIXED                            | (Closed)       | 04/22/2020    | 04/20/2021         | -                  | -                             | 1.0                 |
| <b>Thai Equity</b>                 |                |               |                    |                    |                               |                     |
| T-LowBeta                          | Hold           | 01/01/2019    | -                  | (7.2)              | (0.4)                         | -                   |
| T-FinanceTH (2nd)                  | (Closed)       | 05/27/2021    | 08/11/2021         | -                  | -                             | (9.5)               |
| <b>Global Equity + Alternative</b> |                |               |                    |                    |                               |                     |
| T-MultiIncome                      | Hold           | 06/10/2019    | -                  | (11.9)             | (0.4)                         | -                   |
| Principal iBalanced-R              | Hold           | 07/24/2019    | -                  | (6.2)              | (1.3)                         | -                   |
| MAtech-D                           | Hold           | 02/17/2021    | -                  | (44.2)             | (0.3)                         | -                   |
| KT-China-A (1st)                   | Buy            | 06/09/2021    | -                  | (39.8)             | (1.4)                         | -                   |
| Principal JEQ                      | Hold           | 06/16/2021    | -                  | (26.7)             | (4.3)                         | -                   |
| SCBIHEALTH(A)                      | Hold           | 08/04/2021    | -                  | (55.8)             | (8.7)                         | -                   |
| KT-FINANCE                         | Hold           | 08/11/2021    | -                  | (12.4)             | 0.1                           | -                   |
| ONE-UGG-RA                         | Hold           | 11/03/2021    | -                  | (53.0)             | (8.2)                         | -                   |
| LHHealth-A                         | Hold           | 12/01/2021    | -                  | (43.2)             | (5.7)                         | -                   |
| SCBUSAA                            | Hold           | 01/26/2022    | -                  | (43.0)             | (13.9)                        | -                   |
| MRenew-A                           | Buy            | 02/09/2022    | -                  | (15.3)             | (3.6)                         | -                   |
| TMBGQG (3rd)                       | Buy            | 03/30/2022    | -                  | (15.3)             | (0.9)                         | -                   |
| Principal VNEQ-A                   | Buy            | 05/05/2022    | -                  | (11.3)             | (6.8)                         | -                   |
| KT-China-A (2nd)                   | Buy            | 05/05/2022    | -                  | (7.2)              | (1.4)                         | -                   |
| KFHHCare-A                         | Buy            | 05/12/2022    | -                  | n.a.               | n.a.                          | -                   |
| 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)               |
| K-Europe                           | (Closed)       | 12/09/2021    | 05/05/2022         | -                  | -                             | (21.2)              |
| UCI                                | (Closed)       | 12/15/2021    | 05/05/2022         | -                  | -                             | (26.4)              |
| <b>Asset Fund</b>                  |                |               |                    |                    |                               |                     |
| LHTPROP                            | Hold           | 01/30/2019    | -                  | (13.9)             | (0.4)                         | -                   |
| T-PropInfraFlex                    | Hold           | 07/03/2019    | -                  | (26.0)             | (0.5)                         | -                   |
| KT-Property                        | (Closed)       | 01/27/2021    | 03/03/2021         | -                  | -                             | 1.8                 |
| LHPROP-I                           | (Closed)       | 02/10/2021    | 12/09/2021         | -                  | -                             | 3.1                 |

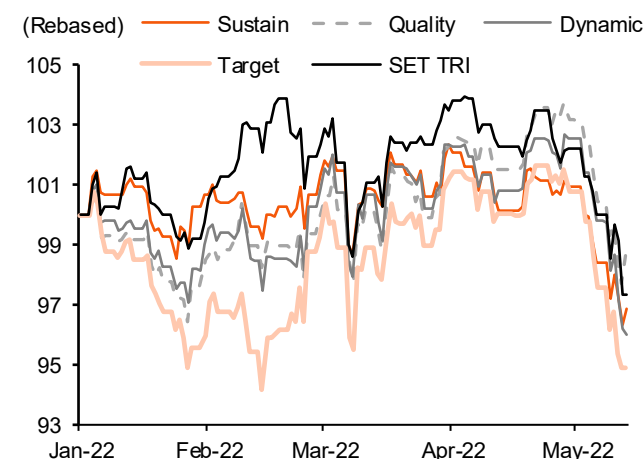
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

SET ปรับตัวลงต่อเนื่อง และระดับ 1,578 จุด เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากรายงาน CPI สหรัฐฯ สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรามอง 1) ตัวเลข CPI สหรัฐฯ ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และคิดว่า Fed ไม่น่าจะ hawkish ขึ้นไปกว่าเดิม 2) คาดจีน จะคลายการ lockdown ตั้งแต่ 1 มิ.ย. ซึ่งจะหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากระดับ 2.2% ใน 1Q22 ดังนั้น เราจึงมองว่า SET มีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดในฤดู sell in may ไปแล้ว และจะเร่งหาจังหวะในการเพิ่มสัดส่วนลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายที่กรอบ 85-95% สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี จนถึงวันศุกร์ที่ผ่านมา อยู่ที่กรอบ -5.1% ถึง -1.4% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.7% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 24.6  | 12.4  | 65.4  |
| PE (x)         | 13.1  | 11.6  | 11.9  |
| EV/EBITDA (x)  | 7.6   | 6.8   | 1.2   |
| P/BV (x)       | 3.4   | 3.0   | 2.8   |
| Div yield (%)  | 4.7   | 5.9   | 7.0   |
| ROE (%)        | 18.9  | 20.4  | 21.3  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 117.5% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 70%   % Buy        | 48.3%  |
| Cash (%)             | 30%   % Sell       | -69.2% |

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 18.7  | 24.3  | 57.5  |
| PE (x)         | 21.6  | 15.5  | 13.2  |
| EV/EBITDA (x)  | 12.7  | 10.2  | 0.8   |
| P/BV (x)       | 6.0   | 5.1   | 4.4   |
| Div yield (%)  | 2.9   | 4.0   | 4.9   |
| ROE (%)        | 27.3  | 28.2  | 28.7  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 219.3%  |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%)           | 90%   % Buy        | 111.8%  |
| Cash (%)             | 10%   % Sell       | -107.5% |

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 | -1.6% | -2.7% | -3.2% | -3.2% | 2.00      |
| Quality | -1.8% | -0.3% | -1.4% | -1.4% | 1.00      |
| Dynamic | -3.8% | -2.6% | -4.2% | -4.0% | 3.00      |
| Target  | -2.8% | -0.5% | -2.9% | -5.1% | 4.00      |
| SET TRI | -2.7% | -5.4% | -1.4% | -2.7% |           |

Relative To SET TRI

| Model   | 1W    | 3M   | 6M    | YTD   |
|---------|-------|------|-------|-------|
| Sustain | 1.1%  | 2.7% | -1.8% | -0.5% |
| Quality | 0.9%  | 5.1% | 0.0%  | 1.3%  |
| Dynamic | -1.1% | 2.8% | -2.8% | -1.4% |
| Target  | -0.1% | 4.9% | -1.5% | -2.4% |

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 16.2  | 27.6  | 59.9  |
| PE (x)         | 25.2  | 17.9  | 16.4  |
| EV/EBITDA (x)  | 12.4  | 9.9   | 0.9   |
| P/BV (x)       | 5.1   | 4.6   | 4.1   |
| Div yield (%)  | 2.9   | 3.6   | 4.4   |
| ROE (%)        | 19.5  | 21.8  | 23.6  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 180.0% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 84%   % Buy        | 86.8%  |
| Cash (%)             | 16%   % Sell       | -93.2% |

Ex 1.6: Target & Target+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 22.4  | 32.4  | 56.6  |
| PE (x)         | 27.0  | 19.1  | 19.5  |
| EV/EBITDA (x)  | 14.9  | 11.9  | 0.8   |
| P/BV (x)       | 6.7   | 5.8   | 5.0   |
| Div yield (%)  | 1.8   | 2.9   | 3.9   |
| ROE (%)        | 24.8  | 27.2  | 28.8  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 194.5% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 86%   % Buy        | 104.1% |
| Cash (%)             | 14%   % Sell       | -90.4% |

Source: Thanachart estimates

Note: As of 13 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       |             |                 |             |
| TISCOWB-A                   | n.a.               | 11.1 | 5.4                  | 1.3          | (2.3)        | 11.0       | na           | 14.1        | (4.5)         | na         | 15.8        | 0.7             | 1.9         |
| BBASIC                      | ★★                 | 19.4 | 1.5                  | 0.2          | (2.5)        | 5.7        | (0.4)        | 11.5        | (6.2)         | (5.1)      | 8.6         | 0.6             | 1.7         |
| TLEQ                        | ★★★                | 12.2 | 1.2                  | 1.2          | 5.0          | 13.6       | 5.9          | 32.3        | (7.3)         | 4.7        | 17.4        | 0.9             | 2.4         |
| KKP ACT EQ-F                | n.a.               | 17.2 | 1.1                  | (2.0)        | 4.6          | 4.8        | na           | 16.2        | na            | na         | 14.1        | 0.3             | na          |
| TLDIVEQ-D                   | ★★★                | 10.4 | 0.7                  | 0.9          | 5.0          | 19.7       | 4.8          | 31.2        | (7.4)         | 5.3        | 14.7        | 1.4             | 2.3         |
| TLDIVLTF-D                  | ★★★                | 10.6 | 0.6                  | 0.8          | 5.0          | 19.6       | 5.2          | 31.2        | (6.4)         | 4.5        | 14.6        | 1.4             | 2.4         |
| KT-BRAIN-A                  | ★                  | 8.2  | 0.3                  | (1.4)        | (0.7)        | (2.9)      | (4.2)        | 4.4         | (14.3)        | 0.2        | 8.6         | (0.1)           | 2.5         |
| KFTHAISM                    | ★★                 | 14.2 | (0.1)                | (0.9)        | 0.1          | 8.9        | 5.0          | 41.1        | (7.7)         | (7.9)      | 12.4        | 1.0             | 1.8         |
| TMBTMSMVLTF                 | ★★★                | 11.2 | (0.2)                | (0.9)        | (0.4)        | 4.3        | 2.1          | 10.5        | (3.6)         | 8.0        | 6.8         | 1.0             | 1.5         |
| KFDYNAMIC                   | ★★                 | 38.0 | (0.4)                | (4.1)        | (0.7)        | 9.5        | 2.6          | 33.1        | (11.2)        | (7.0)      | 10.9        | 1.0             | 2.3         |
| BKD                         | ★★★★               | 3.3  | (0.6)                | (4.3)        | (2.1)        | 4.7        | 0.2          | 15.1        | (9.6)         | 0.9        | 11.9        | 0.6             | 1.7         |
| BEQSSF                      | n.a.               | 12.8 | (0.6)                | (4.1)        | (2.1)        | 4.6        | na           | 16.2        | na            | na         | 11.5        | 0.6             | 2.0         |
| UOBLTF                      | ★★★★               | 39.6 | (0.7)                | (4.9)        | (0.0)        | 5.8        | (2.1)        | 16.1        | (14.9)        | 2.2        | 12.3        | 0.7             | na          |
| ABSM                        | ★★★★               | 52.2 | (0.7)                | 2.0          | (1.1)        | 14.1       | 3.9          | 24.2        | (1.3)         | (4.9)      | 11.5        | 1.4             | 2.0         |
| ASP-GLTF-T                  | ★★★★               | 30.9 | (0.8)                | (2.6)        | 2.3          | 8.4        | 9.8          | 20.4        | 8.6           | 7.8        | 7.6         | 1.2             | 1.8         |
| PEQ                         | ★★                 | 10.9 | (0.8)                | (2.9)        | (1.1)        | 5.6        | (3.0)        | 17.6        | (15.2)        | (3.4)      | 9.2         | 0.6             | na          |
| BKA2                        | ★★★★               | 36.1 | (0.9)                | (4.5)        | (2.3)        | 4.8        | 0.2          | 15.5        | (9.3)         | 0.7        | (10.2)      | 11.5            | 22.8        |
| PRINCIPAL ELTF-T            | ★★★                | 30.8 | (0.9)                | (4.7)        | (1.5)        | 5.4        | (0.6)        | 16.9        | (12.5)        | 1.0        | 13.8        | 0.5             | na          |
| BKA                         | ★★★★               | 42.9 | (0.9)                | (4.4)        | (2.4)        | 4.6        | (0.0)        | 15.2        | (9.5)         | 0.4        | 11.7        | 0.6             | 1.7         |
| UOBEQ-SSF                   | n.a.               | 12.4 | (0.9)                | (4.9)        | (0.3)        | 5.5        | na           | 16.4        | na            | na         | 12.0        | 0.7             | na          |
| B-INFRA                     | ★★★★               | 32.1 | (1.0)                | (3.5)        | (0.1)        | 4.6        | (0.2)        | 12.6        | (12.6)        | 10.0       | 12.1        | 0.5             | 1.7         |
| LHACTLTF-A                  | ★★★★★              | 13.3 | (1.1)                | (4.5)        | (0.3)        | 11.6       | 7.0          | 28.7        | (4.1)         | 5.0        | 12.2        | 1.2             | na          |
| 70/30-D LTF                 | ★★★★               | 17.9 | (1.1)                | (3.8)        | (0.8)        | 3.0        | (1.0)        | 10.7        | (8.9)         | 1.3        | 8.8         | 0.5             | 2.3         |
| BCAP-MSCITH LTF             | ★★                 | 9.0  | (1.1)                | (4.3)        | (1.1)        | 3.1        | (3.3)        | 9.2         | (12.1)        | 0.1        | 13.9        | 0.3             | 1.1         |
| VALUE-D LTF                 | ★★★★               | 24.1 | (1.1)                | (5.1)        | (1.0)        | 7.2        | (1.1)        | 16.8        | (16.5)        | 6.2        | 12.5        | 0.8             | na          |
| <b>1st Quartile Average</b> |                    |      | <b>(1.1)</b>         | <b>(3.6)</b> | <b>(0.6)</b> | <b>6.4</b> | <b>0.9</b>   | <b>18.7</b> | <b>(9.7)</b>  | <b>2.1</b> | <b>12.1</b> | <b>0.7</b>      | <b>1.8</b>  |
| <b>2nd Quartile Average</b> |                    |      | <b>(3.0)</b>         | <b>(4.8)</b> | <b>(2.0)</b> | <b>4.3</b> | <b>(0.6)</b> | <b>17.3</b> | <b>(10.5)</b> | <b>1.6</b> | <b>11.9</b> | <b>0.5</b>      | <b>1.8</b>  |
| <b>3rd Quartile Average</b> |                    |      | <b>(4.3)</b>         | <b>(5.8)</b> | <b>(3.1)</b> | <b>2.7</b> | <b>(0.3)</b> | <b>17.6</b> | <b>(10.3)</b> | <b>2.1</b> | <b>11.9</b> | <b>0.4</b>      | <b>1.8</b>  |
| <b>4th Quartile Average</b> |                    |      | <b>(6.8)</b>         | <b>(6.4)</b> | <b>(4.7)</b> | <b>1.8</b> | <b>3.3</b>   | <b>23.5</b> | <b>(5.3)</b>  | <b>5.6</b> | <b>11.5</b> | <b>0.5</b>      | <b>2.0</b>  |

Source: Morning Star, Bloomberg As of 13 May 2022

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

**KT-China-A: กองทุนเปิดเคแทม ไชน่า อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า**

- เน้นลงทุนใน **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

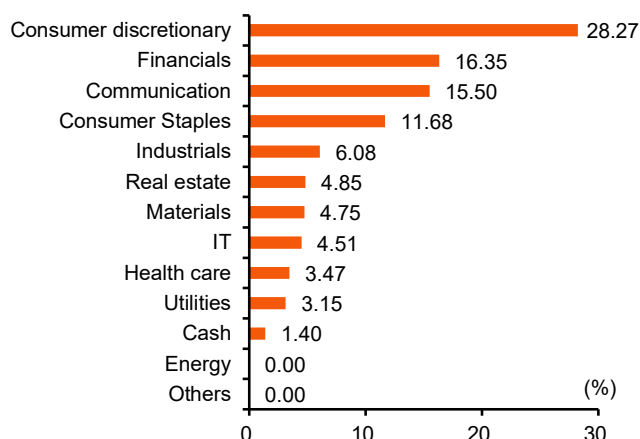
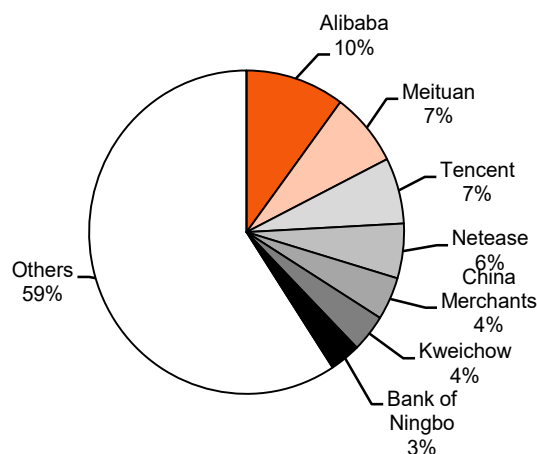
**Performance:**

| (%)             | Fund    | Category |
|-----------------|---------|----------|
| <b>3 Months</b> | -26.60% | -21.85%  |
| <b>6 Months</b> | -35.21% | -29.32%  |
| <b>1 Year</b>   | -39.64% | -33.11%  |
| <b>3 Years</b>  | -3.68%  | -5.23%   |
| <b>5 Years</b>  | -       | -        |

data as of 12 May 22, Category: Greater China Equity

**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF China Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class D เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือตามอัตราส่วนที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

**Master Fund's Portfolio:**

**Master Fund's Top Holding:**


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, 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 มี สัดส่วนการถือหุ้น 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 ปทุมไรชมิล 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างใดก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอศินี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างใดก็ตาม 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 คลั่งเปรมจิตต์

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

### มณฑุณี 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