

## เริ่มสะสมหุ้นเทคโนโลยี KFHTech-A

รายงานฉบับนี้เราสรุปใจความ แผนต่อสู่เงินเฟ้อของไบเดน ขณะที่ แนะนำ “เริ่มสะสม” **KFHTech-A** เนื่องจาก 1) คาดได้ประโยชน์จากบรรยากาศการลงทุนที่จะค่อย ๆ ฟื้นคลายลง หลังจีนเปิดเมือง-ปรับนโยบาย Covid, การที่สหรัฐอาจลดภาษีสินค้าจีน 2) หุ้นเทคโนโลยีมีผลดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ-มีศักยภาพการเติบโตโดดเด่นในระยะยาว 3) กองทุนหลักบริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงในด้านที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีโดยเฉพาะ ผสมผสานบริษัทที่มั่นคง-โตเร็ว เพื่อโอกาสสร้างผลงานที่ยั่งยืน ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -1.5% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

### แผนการต่อสู้กับเงินเฟ้อของไบเดน มีอะไรบ้าง?

สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรน.ไบเดนได้ให้ความเห็นใน The Wall Street Journal ว่าจะใช้แนวทางในต่อสู้กับเงินเฟ้อ ดังนี้:-

#### 1) เชื่อมมั่นในการจัดการของ Fed

เห็นว่า Fed เป็นผู้รับผิดชอบหลักในการควบคุมเงินเฟ้อ, เคารพในความเป็นอิสระ-ไม่ก้าวก่ายการตัดสินใจของ Fed

#### 2) บรรเทาปัญหาค่าครองชีพ

จะไม่หยุดลงโทษปรน.ปูติน แต่จะดำเนินมาตรการ เช่น

- แก้ปัญหา supply chain โดยพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน, ควบคุมค่าธรรมเนียมการขนส่งไม่ให้สูงเกินไป, ปลดปล่อยน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์
- แก้ไขปัญหาขาดแคลนที่อยู่อาศัย ด้วยการสร้างบ้านใหม่ มากกว่า 1 ล้านยูนิต
- มอบอำนาจในการต่อรองราคาให้กับ Medicare และ จำกัดราคายาที่จำเป็น
- ลดค่าใช้จ่ายของศูนย์ดูแลเด็กและผู้สูงอายุ เพื่อให้ผู้ปกครองสามารถกลับไปทำงานได้
- ผ่านกฎหมายเครดิตภาษีแก่พลังงานสะอาด

#### 3) ลดการขาดดุลงบประมาณ

ปรับขึ้นภาษีผู้มีรายได้สูง-บริษัทที่ทำธุรกิจในต่างประเทศ, เพิ่มประสิทธิภาพการเก็บภาษีของสรรพากร

#### มุมมองของเรา

ปรน.ไบเดนแสดงท่าทีดังกล่าว เนื่องจาก ปัจจุบันความนิยมมีแนวโน้มต่ำลงอย่างต่อเนื่อง (Ex 7-8) และกำลังเข้าใกล้การเลือกตั้งใหม่ 8 พ.ย.แล้ว, มองมาตรการดังกล่าว ในภาพรวมต้องใช้เวลากิจการ อาจยังไม่เห็นผลลัพธ์ที่ชัดเจนในระยะสั้น เพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อในช่วงนี้ เราคาดการณ์ว่าสหรัฐจะพิจารณาปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนบางรายการ โดย งานวิจัยของ Peterson Institute for International Economics คาดว่าการลดภาษีศุลกากรโดยรวมที่ 2% จะสามารถลดอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ได้ประมาณ 1.1-1.3%

### พอร์ตกลยุทธ์ แนะนำ “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นเทคโนโลยี KFHTech-A

พอร์ตกลยุทธ์ แนะนำ “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นเทคโนโลยี KFHTech-A ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

#### 1) คาดได้ประโยชน์จากบรรยากาศการลงทุนบนสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม ที่จะค่อย ๆ ฟื้นคลายลง เนื่องจาก

- แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังจีนซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตของโลก ททยเปิดเมือง-พยายามปรับนโยบายคุม Covid ให้ส่งผลกระทบจำกัด ต่อภาคการผลิต-ขนส่ง (ดู Wealth Strategy 1 มิ.ย.) ขณะที่ มองปรน.ไบเดนก็น่าจะปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจีน เพื่อบรรเทาปัญหาค่าครองชีพ-กล่าวโทษนโยบายของทรัมป์-เรียกความเชื่อมั่น ก่อนการเลือกตั้งใหม่ (Ex 7-8)
- Fed ที่เริ่มแสดงท่าทีอาจลดความเข้มข้นในการใช้มาตรการสกัดเงินเฟ้อ หากเศรษฐกิจชะลอตัวลง
- ปัจจุบันตลาดมีมุมมอง bearish อย่างมาก-ผู้จัดการกองทุนทั่วโลกถือเงินสดในระดับสูงสุดในรอบหลายสิบปี ขณะที่ จากสถิติ หลังเกิดภาวะดังกล่าวเป็นเวลา 6-12 เดือน หุ้นมักให้ผลตอบแทนดี (Ex 4-5)

#### 2) ทำไมกองทุนหุ้นเทคโนโลยี KFHTech-A ถึงน่าสนใจ?

- หุ้นเทคโนโลยี (a) ได้รับแรงกดดันรุนแรงจากความกังวลเงินเฟ้อ โดย YTD หุ้นเทคโนโลยี -21.8% (หุ้นโลก -12.7%) มองมีโอกาสฟื้นตัวเด่น หลังเงินเฟ้อผ่อนคลายลง (b) หุ้นเทคโนโลยีรวมมักมีผลดำเนินงานที่สม่ำเสมอ-ดีกว่าหุ้นโลก (Ex 5) (c) กำไรเติบโตโดดเด่นในระยะยาว โดยตั้งแต่ปี 2001-21 หุ้นเทคโนโลยี โต 16 เท่า (หุ้นโลก โต 3.1 เท่า)
- ลงทุนใน BGF World Technology (กองทุนหลัก) ซึ่งกระจายการลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทั่วโลก ทั้งบริษัทใหญ่ที่มั่นคงสูง-บริษัทที่โอกาสเติบโตโดดเด่น รวม 100-150 บริษัท, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูง ในเรื่องการวิเคราะห์-การลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (Ex 13)

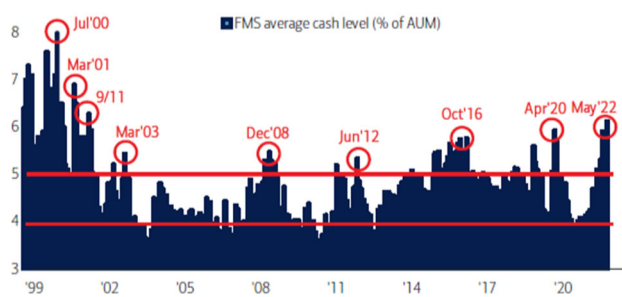
(ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน fund sheet)

## 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       | 20.0 | KT-China-A       | 20.0 |
| SCBCTech         | 5.0  | SCBCTech         | 5.0  |
| PRINCIPAL VNEQ-A | 10.0 | PRINCIPAL VNEQ-A | 10.0 |
| SCBUSAA          | 10.0 | SCBUSAA          | 10.0 |
| PRINCIPAL JEQ    | 15.0 | PRINCIPAL JEQ    | 15.0 |
| KFHHCARE-A       | 5.0  | KFHHCARE-A       | 5.0  |
| KT-Finance       | 5.0  | KT-Finance       | 5.0  |
| MRenew-A         | 5.0  | MRenew-A         | 5.0  |
|                  |      | KFHTech-A        | 2.5  |
| T-Cash           | 10.0 | T-Cash           | 7.5  |

Source: TNS

## Ex 2: FMS Cash Level



Sources: Bloomberg, Bank of America

## Ex 3: %Return After Extremely Bearish Sentiment (S&amp;P500)

| Date      | 1M after | 3M after | 6M after | 1Y after |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| Apr 20    | 14.7     | 26.1     | 36.9     | 65.5     |
| Oct 16    | (1.5)    | 4.1      | 10.7     | 19.0     |
| Jun 12    | 6.7      | 10.1     | 11.6     | 30.5     |
| Dec 08    | 11.0     | (9.2)    | 14.2     | 39.3     |
| Mar 03    | 1.7      | 15.9     | 21.2     | 39.5     |
| Mar 01    | (6.4)    | 0.9      | (5.8)    | (7.6)    |
| Jun 00    | (2.6)    | (2.0)    | (8.7)    | (15.7)   |
| Average   | 3.4      | 6.6      | 11.4     | 24.4     |
| %Positive | 57%      | 71%      | 71%      | 71%      |

Source: Bloomberg

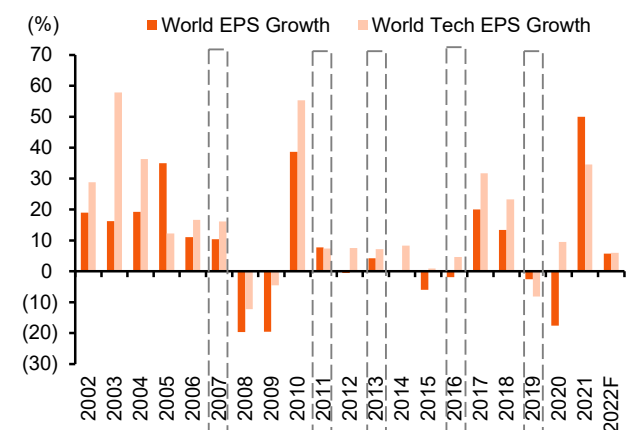
## Ex 4: %Return After Extremely Bearish Sentiment (World Tech)

| Begin     | Date   | 1M after | 3M after | 6M after | 1Y after |
|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 01-04-20  | Apr 20 | 15.5     | 36.1     | 52.5     | 83.9     |
| 01-10-16  | Oct 16 | (0.6)    | (0.7)    | 12.6     | 30.6     |
| 01-06-12  | Jun 12 | 5.5      | 9.7      | 9.1      | 20.5     |
| 01-12-08  | Dec 08 | 9.4      | (0.1)    | 32.7     | 65.6     |
| 01-03-03  | Mar 03 | (1.2)    | 17.6     | 33.6     | 54.9     |
| 01-03-01  | Mar 01 | (13.2)   | (4.8)    | (19.6)   | (21.9)   |
| 01-07-00  | Jun 00 | (7.2)    | (17.3)   | (40.9)   | (54.2)   |
| Average   |        | 1.2      | 5.8      | 11.4     | 25.6     |
| %Positive |        | 43%      | 43%      | 71%      | 71%      |

Source: Bloomberg

Note: Dot-com bubble occurred in 1997-2000

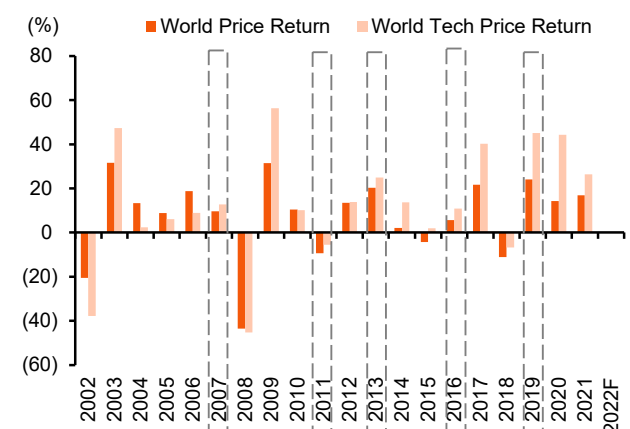
## Ex 5: EPS Growth (%)



Source: Bloomberg

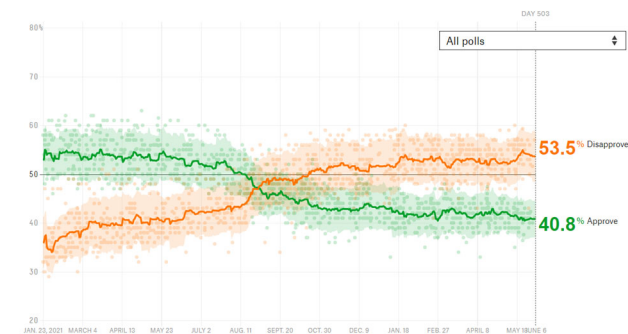
Note: เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว (ยังไม่ถึงขั้นเกิดวิกฤติ) ในปี 2007, 2011, 2013, 2016, 2019

## Ex 6: Price Return (%)



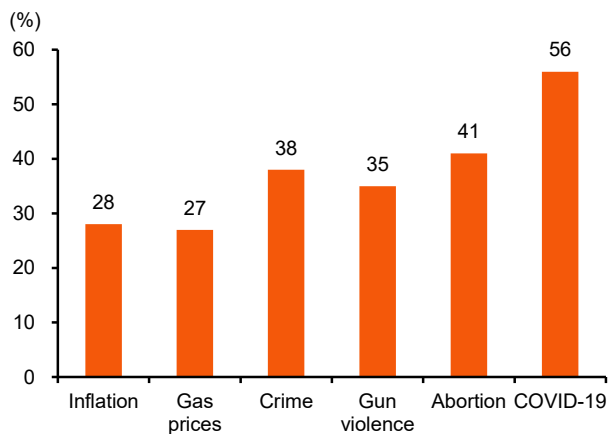
Source: Bloomberg

## Ex 7: How Popular is Biden?



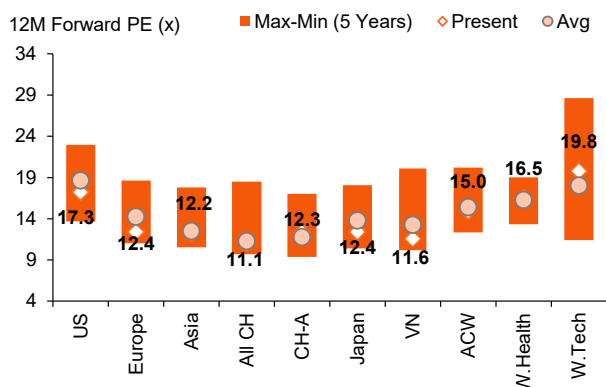
Source: Fivethirtyeight

## Ex 8: Biden Approval



Source: ABC Poll

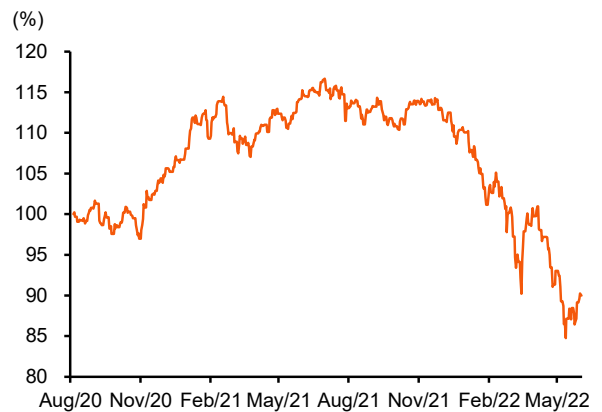
## Ex 9: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

## Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 2 Jun 22

## ZEAL: แม้ SET เริ่มพลิกอ่อนตัวกลับลงมา

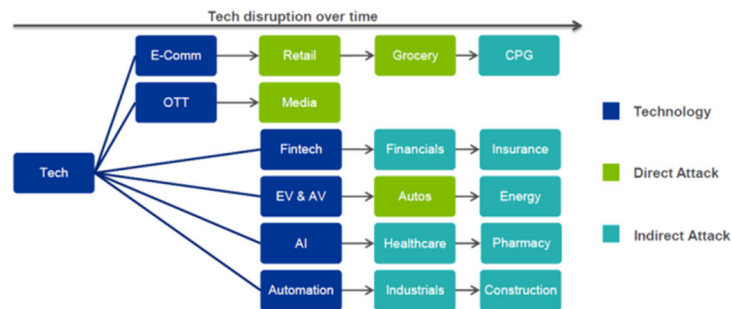
## แต่เรามองว่า DOWNSIDE จำกัด

SET เริ่มพลิกกลับมาอ่อนตัวตามภูมิภาค จากการลดความเสี่ยงของนักลงทุนก่อนการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในกลางเดือนนี้ และจากเงินเฟ้อไทย เดือน พ.ค. ที่เร่งสูงขึ้นมาที่ 7.1% อย่างไรก็ตาม เรามอง downside จำกัด จาก 1) ตัวเลขเศรษฐกิจ เดือน เม.ย. ที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มว่าภาคบริการ และการบริโภคจะดีต่อเนื่อง 2) คาดการเปิดเมือง และโอกาสขยายโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” จะช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 80-95% ต่อไป โดยจะเน้นไปที่หุ้นกลุ่ม reopen ประเทศ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -1.5% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

## Ex 11: Tech Stock Benefit From Disruption

## การคุกคามของเทคโนโลยีในหลากหลายอุตสาหกรรม

- เทคโนโลยีมีการพัฒนาตนเองขึ้นมาแทนที่สิ่งเดิมๆอย่างต่อเนื่อง โดยเราจะเห็นการต่อสู้มาอย่างยาวนานระหว่างเทคโนโลยีสมัยเก่า และเทคโนโลยีสมัยใหม่
- ผลกระทบของเทคโนโลยีเริ่มแพร่ขยายไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยเป้าหมายในช่วงแรกอยู่ในกลุ่มสื่อและค้าปลีก ในขณะที่ปัจจุบันเริ่มขยายไปยังอุตสาหกรรมยานยนต์
- การคุกคามของเทคโนโลยีส่วนใหญ่เป็นการคุกคามในทางตรง กว่าในขณะเดียวกัน ก็อาจส่งผลกระทบในทางอ้อมสำหรับบางอุตสาหกรรม



แหล่งข้อมูล: BlackRock, น.ย. 62 \* AI ย่อมาจาก Artificial intelligence. EV ย่อมาจาก Electric vehicles. AV ย่อมาจาก Autonomous vehicles. OTT ย่อมาจาก Over-the-top. CPG ย่อมาจาก Capital goods

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน



A member of MUFG, a global financial group

Page 5

Source: AMC

## Ex 12: Long-term Investment Themes

## อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังคงมีโอกาสด้านการเติบโตอีกมากในอนาคต

| Hardware                   | Semis                                           | Internet            | Services                                         | Software                                 | Content & Infrastructure               | New Industries                         |
|----------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Electric Vehicles          | Artificial Intelligence Accelerators            | Live Streaming      | Mobile                                           | APIs (Application Programming Interface) | 5G Wireless                            | Telemedicine                           |
| Autonomous Vehicle Sensors | Extreme ultraviolet (EUV)                       | Super App           | Payment APIs (Application Programming Interface) | Dev Ops & IT Ops                         | Edge Compute                           | Artificial Intelligence Drug Discovery |
| Automation                 | Silicon Carbide                                 | Grocery Delivery    | Neobanks                                         | Collaboration & Communication            | Data Center                            | Online Education                       |
| Machine Vision             | ARM (advanced RISC machine) Server              | Autonomous Vehicles | Digital Transformation                           | Zero Trust Security                      | Cloud Gaming                           | Agriculture Technology                 |
| Silicon                    | RISC V (Open source)                            | Connected TV (CTV)  | Open Banking                                     | Robotic Process Automation               | New Streaming                          | Vertical Farming                       |
| Health Wearables           | Radio Frequency (RF) & Millimeter Wave (mmWave) | Real Estate         | Data as a service                                | No Code                                  | Ultra Wide Band                        | Green Utilities                        |
| Solar                      | Quantum Computing                               | Logistics           |                                                  | Artificial Intelligence & Data Science   | Artificial Intelligence & Data Science | Space                                  |

แหล่งข้อมูล: Blackrock น.ย. 64

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน



A member of MUFG, a global financial group

Page 14

Source: AMC

## Ex 13: Portfolio Manager (Master Fund)



## Tony Kim

Performance globally ▾

Showing manager performance globally. You can view performance in individual jurisdictions.

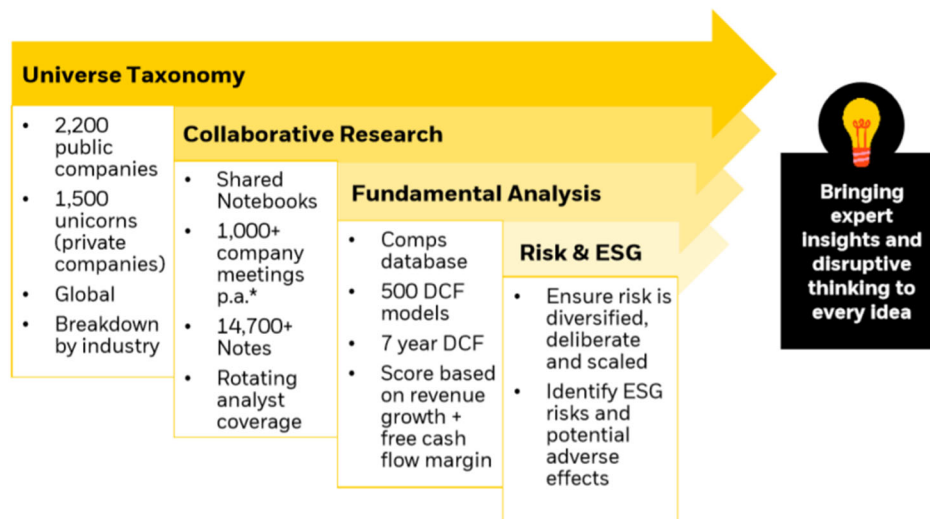
### About Tony Kim

Tony Kim is a portfolio manager and managing director within BlackRock's active equities group. He manages the BlackRock Technology Active Equity strategy and is head of the technology equity team. Prior to joining BlackRock in 2013, he spent more than six years as a senior research analyst at Artisan Partners based in San Francisco, where he covered the global technology sector on the international and global growth team. He also spent six years as a research analyst at Credit Suisse Asset Management, where he covered the technology sector for the US large cap funds and was a portfolio manager for the Global Internet & Software sector fund. He previously spent two years at Neuberger Berman as a research analyst covering the technology and telecom sectors.

Source: Citiwire

## Ex 14: Investment Process

### การลงทุนโดยเน้นปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์รายตัว บนเป้าหมายระยะยาว



แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ มี.ย. 64

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



A member of MUFG, a global financial group

Page 33

Source: AMC

## Ex 15: 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                | 0.0                           | -                   |
| T-TSB                              | Hold           | 01/01/2019    | -                  | 2.7                | (0.1)                         | -                   |
| KTPlus                             | Hold           | 04/20/2021    | -                  | 0.3                | 0.0                           | -                   |
| K-FIXED                            | (Closed)       | 04/22/2020    | 04/20/2021         | -                  | -                             | 1.0                 |
| <b>Thai Equity</b>                 |                |               |                    |                    |                               |                     |
| T-LowBeta                          | Hold           | 01/01/2019    | -                  | (3.7)              | (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    | -                  | (10.0)             | (0.4)                         | -                   |
| Principal iBalanced-R              | Hold           | 07/24/2019    | -                  | (4.5)              | (0.2)                         | -                   |
| MATech-D                           | Hold           | 02/17/2021    | -                  | (38.9)             | n.a.                          | -                   |
| KT-China-A (1st)                   | Buy            | 06/09/2021    | -                  | (33.7)             | (0.7)                         | -                   |
| Principal JEQ                      | Hold           | 06/16/2021    | -                  | (22.9)             | 1.2                           | -                   |
| SCBIHEALTH(A)                      | Hold           | 08/04/2021    | -                  | (50.2)             | (3.3)                         | -                   |
| KT-FINANCE                         | Hold           | 08/11/2021    | -                  | (7.7)              | (1.8)                         | -                   |
| ONE-UGG-RA                         | Hold           | 11/03/2021    | -                  | (47.5)             | (0.2)                         | -                   |
| LHHealth-A                         | Hold           | 12/01/2021    | -                  | (38.6)             | (2.8)                         | -                   |
| SCBUSAA                            | Hold           | 01/26/2022    | -                  | (35.4)             | (1.3)                         | -                   |
| MRenew-A                           | Buy            | 02/09/2022    | -                  | (6.4)              | (0.2)                         | -                   |
| TMBGQG (3rd)                       | Buy            | 03/30/2022    | -                  | (11.1)             | (1.4)                         | -                   |
| Principal VNEQ-A                   | Buy            | 05/05/2022    | -                  | (5.0)              | (0.3)                         | -                   |
| KT-China-A (2nd)                   | Buy            | 05/05/2022    | -                  | 2.3                | (0.7)                         | -                   |
| KFHCare-A                          | Hold           | 05/12/2022    | -                  | 5.5                | (1.2)                         | -                   |
| Principal VNEQ-A (2nd)             | Buy            | 05/25/2022    | -                  | 1.3                | (0.3)                         | -                   |
| SCBCTech-A                         | Hold           | 05/25/2022    | -                  | 9.4                | 4.3                           | -                   |
| 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    | -                  | (14.2)             | (1.4)                         | -                   |
| T-PropInfraFlex                    | Hold           | 07/03/2019    | -                  | (25.2)             | (0.8)                         | -                   |
| KT-Property                        | (Closed)       | 01/27/2021    | 03/03/2021         | -                  | -                             | 1.8                 |
| LHPROP-I                           | (Closed)       | 02/10/2021    | 12/09/2021         | -                  | -                             | 3.1                 |

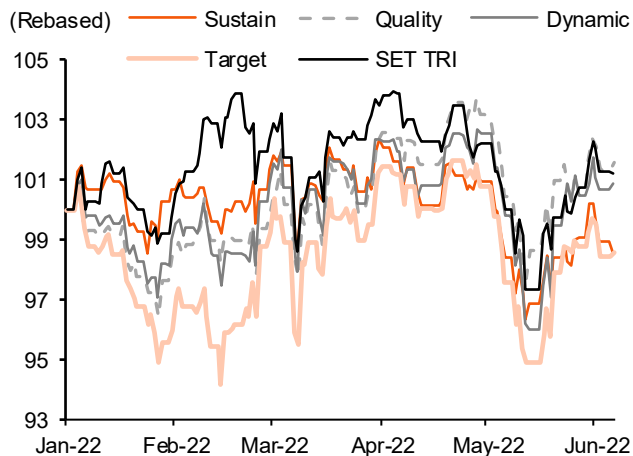
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

SET เริ่มพลิกกลับมาอ่อนตัวตามตลาดหุ้นภูมิภาค จากการลดความเสี่ยงของนักลงทุนก่อนการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในกลางเดือนนี้ และจากเงินเฟ้อไทย เดือน พ.ค. ที่เร่งสูงขึ้นมาที่ 7.1% อย่างไรก็ดี เรามอง downside จำกัด จาก 1) ตัวเลขเศรษฐกิจ เดือน เม.ย. ที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง 2) คาดการเปิดเมือง และโอกาสขยายโครงการ “เที่ยวด้วยกัน” จะช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อ ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 80-95% ต่อไป โดยจะเน้นไปที่หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -1.5% ถึง +1.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 24.6  | 13.3  | 57.1  |
| PE (x)         | 13.0  | 11.4  | 11.2  |
| EV/EBITDA (x)  | 7.8   | 6.9   | 1.1   |
| P/BV (x)       | 3.5   | 3.1   | 2.7   |
| Div yield (%)  | 4.6   | 5.8   | 6.9   |
| ROE (%)        | 20.7  | 21.8  | 22.3  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 138.7% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 82%   % Buy        | 69.5%  |
| Cash (%)             | 18%   % Sell       | -69.2% |

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 21.8  | 66.1  | 61.0  |
| PE (x)         | 37.4  | 15.0  | 12.9  |
| EV/EBITDA (x)  | 13.8  | 9.7   | 0.8   |
| P/BV (x)       | 5.8   | 5.0   | 4.2   |
| Div yield (%)  | 2.8   | 3.5   | 4.4   |
| ROE (%)        | 26.3  | 26.7  | 27.5  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 247.0%  |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%)           | 83%   % Buy        | 120.7%  |
| Cash (%)             | 17%   % Sell       | -126.3% |

Source: Thanachart estimates

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

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

### Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

| Model   | 1W    | 3M    | 6M    | YTD   | Quartile* |
|---------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Sustain | -1.7% | -0.1% | -0.1% | -1.5% | 3.00      |
| Quality | -0.1% | 3.9%  | 3.7%  | 1.5%  | 1.00      |
| Dynamic | 0.0%  | 3.1%  | 2.1%  | 0.9%  | 2.00      |
| Target  | -0.7% | 3.2%  | 1.0%  | -1.5% | 3.00      |
| SET TRI | -0.4% | 2.6%  | 3.4%  | 1.2%  |           |

#### Relative To SET TRI

| Model   | 1W    | 3M    | 6M    | YTD   |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| Sustain | -1.2% | -2.8% | -3.5% | -2.7% |
| Quality | 0.4%  | 1.2%  | 0.3%  | 0.4%  |
| Dynamic | 0.5%  | 0.4%  | -1.3% | -0.3% |
| Target  | -0.3% | 0.5%  | -2.4% | -2.7% |

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 18.8  | 62.3  | 59.9  |
| PE (x)         | 38.9  | 17.7  | 17.2  |
| EV/EBITDA (x)  | 13.8  | 10.2  | 0.9   |
| P/BV (x)       | 5.1   | 4.5   | 4.0   |
| Div yield (%)  | 3.0   | 3.7   | 4.6   |
| ROE (%)        | 21.0  | 22.6  | 24.2  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 193.4% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 88%   % Buy        | 96.0%  |
| Cash (%)             | 12%   % Sell       | -97.4% |

### Ex 1.6: Target & Target+

| Key Ratio      | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 19.2  | 68.0  | 55.5  |
| PE (x)         | 41.2  | 19.2  | 18.9  |
| EV/EBITDA (x)  | 15.1  | 11.2  | 0.8   |
| P/BV (x)       | 5.9   | 5.2   | 4.5   |
| Div yield (%)  | 1.7   | 2.5   | 3.6   |
| ROE (%)        | 21.8  | 23.3  | 25.1  |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 184.2% |
|----------------------|--------------------|--------|
| Equity (%)           | 81%   % Buy        | 89.7%  |
| Cash (%)             | 19%   % Sell       | -94.5% |

Source: Thanachart estimates

Note: As of 6 Jun 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.               | 11.4 | 8.1                  | 1.9          | 9.2        | 5.7        | 3.4        | 14.1        | (4.5)         | na         | 15.7        | 0.6             | 1.9         |
| BBASIC                      | ★★                 | 20.3 | 6.0                  | 2.5          | 7.1        | 5.8        | 0.5        | 11.5        | (6.2)         | (5.1)      | 8.6         | 0.8             | 1.7         |
| TLEQ                        | ★★★                | 12.7 | 5.7                  | 3.0          | 12.6       | 16.0       | 6.8        | 32.3        | (7.3)         | 4.7        | 17.0        | 1.0             | 2.4         |
| TLMSEQ                      | ★★★★★              | 20.4 | 5.4                  | 6.6          | 15.1       | 36.8       | 28.5       | 74.0        | 17.6          | 10.6       | 15.7        | 2.3             | 2.3         |
| TLDIVEQ-D                   | ★★★                | 10.3 | 5.0                  | 4.4          | 10.2       | 21.2       | 5.7        | 31.2        | (7.4)         | 5.3        | 14.3        | 1.6             | 2.3         |
| KKP ACT EQ-F                | n.a.               | 17.8 | 4.9                  | 1.5          | 10.2       | 6.4        | na         | 16.2        | na            | na         | 14.0        | 0.6             | na          |
| TLDIVLTF-D                  | ★★★                | 10.7 | 4.7                  | 4.2          | 9.8        | 21.0       | 6.0        | 31.2        | (6.4)         | 4.5        | 14.2        | 1.6             | 2.4         |
| KFTHAISM                    | ★★                 | 14.8 | 4.7                  | 4.4          | 8.0        | 6.0        | 6.2        | 41.1        | (7.7)         | (7.9)      | 12.4        | 0.7             | 1.8         |
| ABSM                        | ★★★★               | 54.8 | 4.1                  | 5.5          | 7.1        | 12.2       | 4.7        | 24.2        | (1.3)         | (4.9)      | 11.5        | 1.2             | 2.0         |
| B-INFRA                     | ★★★★               | 33.6 | 3.6                  | 1.5          | 7.2        | 4.1        | 1.1        | 12.6        | (12.6)        | 10.0       | 12.0        | 0.6             | 1.7         |
| PRINCIPAL ELTF-T            | ★★★                | 32.0 | 3.2                  | 0.8          | 7.7        | 6.5        | 0.5        | 16.9        | (12.5)        | 1.0        | 13.8        | 0.6             | 1.3         |
| SCBDAP                      | ★★★★★              | 10.9 | 3.2                  | (0.3)        | 7.2        | 7.9        | 5.2        | 23.0        | (7.9)         | 8.2        | 11.7        | 0.8             | 1.8         |
| BKD                         | ★★★★               | 3.4  | 3.1                  | 1.1          | 6.8        | 4.3        | 1.0        | 15.1        | (9.6)         | 0.9        | 11.9        | 0.5             | na          |
| KFDYNAMIC                   | ★★                 | 39.4 | 3.1                  | 0.5          | 6.4        | 8.2        | 3.8        | 33.1        | (11.2)        | (7.0)      | 10.9        | 0.9             | 2.3         |
| BEQSSF                      | n.a.               | 13.3 | 3.1                  | 1.2          | 6.7        | 4.2        | na         | 16.2        | na            | na         | 11.5        | 0.5             | 2.0         |
| BCAP-MSCITH LTF             | ★★                 | 9.4  | 2.9                  | 0.3          | 7.4        | 4.4        | (2.3)      | 9.2         | (12.1)        | 0.1        | 14.0        | 0.5             | na          |
| BKA2                        | ★★★★               | 37.5 | 2.9                  | 0.9          | 6.6        | 4.4        | 1.1        | 15.5        | (9.3)         | 0.7        | (10.2)      | 11.5            | 22.8        |
| BKA                         | ★★★★               | 44.5 | 2.8                  | 0.9          | 6.4        | 4.2        | 0.9        | 15.2        | (9.5)         | 0.4        | 11.7        | 0.5             | na          |
| LHACTLTF-A                  | ★★★★★              | 13.8 | 2.8                  | (0.2)        | 7.9        | 12.0       | 8.1        | 28.7        | (4.1)         | 5.0        | 12.5        | 1.0             | na          |
| TISCOBIG                    | ★★                 | 10.2 | 2.7                  | 0.8          | 8.0        | 7.4        | (2.6)      | 10.7        | (15.4)        | (0.1)      | 15.1        | 0.6             | 1.9         |
| SCBLARGE                    | n.a.               | 10.8 | 2.6                  | 0.6          | 9.1        | 8.8        | na         | 20.7        | (12.8)        | na         | 14.6        | 0.7             | na          |
| T-PrimePlusAI               | ★                  | 8.4  | 2.4                  | 0.3          | 7.6        | 3.6        | (3.8)      | 7.9         | (16.3)        | 1.5        | 14.9        | 0.4             | 2.7         |
| SCBDA                       | ★★★★               | 10.7 | 2.4                  | (0.7)        | 6.3        | 6.1        | 4.6        | 22.7        | (8.6)         | 8.2        | 11.7        | 0.7             | 1.8         |
| KPVDEQ                      | n.a.               | 10.6 | 2.4                  | 1.3          | 7.2        | 7.1        | na         | 22.1        | (13.9)        | na         | 13.4        | 0.7             | 0.4         |
| UOBLTF                      | ★★★★               | 40.9 | 2.4                  | (0.5)        | 7.6        | 5.7        | (1.5)      | 16.1        | (14.9)        | 2.2        | 12.3        | 0.7             | na          |
| <b>1st Quartile Average</b> |                    |      | <b>2.6</b>           | <b>1.0</b>   | <b>6.9</b> | <b>7.1</b> | <b>2.1</b> | <b>19.6</b> | <b>(9.3)</b>  | <b>1.8</b> | <b>12.3</b> | <b>0.7</b>      | <b>1.8</b>  |
| <b>2nd Quartile Average</b> |                    |      | <b>0.7</b>           | <b>(0.1)</b> | <b>5.0</b> | <b>4.2</b> | <b>0.1</b> | <b>16.4</b> | <b>(10.2)</b> | <b>1.8</b> | <b>11.8</b> | <b>0.5</b>      | <b>1.8</b>  |
| <b>3rd Quartile Average</b> |                    |      | <b>(0.6)</b>         | <b>(0.8)</b> | <b>3.5</b> | <b>3.1</b> | <b>0.3</b> | <b>18.0</b> | <b>(11.3)</b> | <b>2.1</b> | <b>11.6</b> | <b>0.4</b>      | <b>1.7</b>  |
| <b>4th Quartile Average</b> |                    |      | <b>(3.1)</b>         | <b>(1.5)</b> | <b>1.7</b> | <b>2.5</b> | <b>4.0</b> | <b>23.2</b> | <b>(5.2)</b>  | <b>5.6</b> | <b>11.7</b> | <b>0.4</b>      | <b>2.1</b>  |

Source: Morning Star, Bloomberg As of 6 Jun 2022

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

## KFHTECH-A:

 กองทุนเปิดกรุงศรีเวลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์  
 ชนิดสะสมมูลค่า

M@-

- จุดเด่นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี: 1) มีศักยภาพการเติบโตที่สูงในระยะยาว โดยได้ประโยชน์จากการ disrupt (ทำลายล้างและแทนที่) ธุรกิจรูปแบบเก่าๆ 2) หุ้นเทคโนโลยีรวมมักมีผลดำเนินงานที่สม่ำเสมอ/ยังเติบโตได้แม้เศรษฐกิจชะลอตัว 3) กำไรเติบโตอย่างโดดเด่นในระยะยาว โดยตั้งแต่ปี 2001-21 หุ้นเทคโนโลยี โต 16 เท่า (หุ้นโลก โต 3.1 เท่า)
- เน้นลงทุนใน BGF World Technology (กองทุนหลัก): ซึ่ง 1) บริหารโดย Tony Kim ที่ร่วมงานกับ BlackRock ตั้งในปี 2013, มีประสบการณ์ด้านการวิเคราะห์หุ้นเทคโนโลยีโดยเฉพาะ 2) คัดหุ้นจาก universe 2,200 บริษัททั่วโลก แล้วเลือกลงทุน 100-150 บริษัท (เป็นหุ้นสหรัฐฯ ประมาณ 70-90%) โดยผสมผสาน การถือยาวในบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงสูง และการแสวงหาโอกาสในนวัตกรรมที่น่าสนใจ (high risk-reward) ในหลายๆบริษัท 3) ให้ความสำคัญกับ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยกระแสเงินสด (DCF) และ ESG

## Fund Information:

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| ระดับความเสี่ยง                   | 7            |
| เงินลงทุนขั้นต่ำ                  | 500 บาท      |
| ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน         | T+4          |
| Hedging Policy                    | เกือบทั้งหมด |
| สกุลเงินของกองทุนหลัก             | US\$         |
| ค่าใช้จ่ายขาเข้า                  | 1.5%         |
| ค่าใช้จ่ายขาออก                   | —            |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน | 1.0% ต่อปี   |

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Performance:

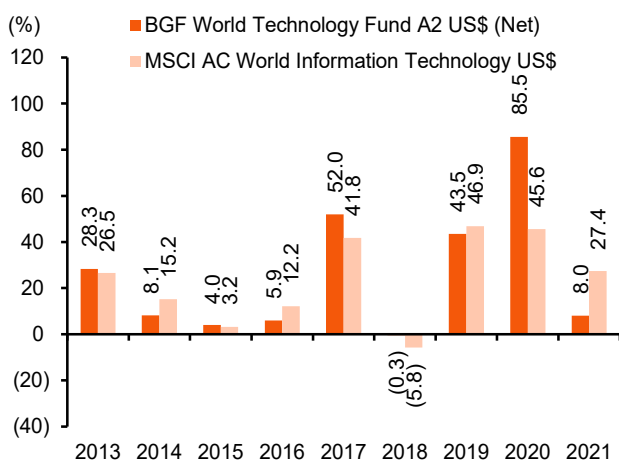
| (%)      | Fund    | Category |
|----------|---------|----------|
| 3 Months | -14.15% | -17.29%  |
| 6 Months | -30.60% | -29.30%  |
| 1 Year   | -24.42% | -28.73%  |
| 3 Years  | 15.47%  | 9.45%    |
| 5 Years  | -       | -        |

data as of 2 Jun 22, Category: Technology Equity

## นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

## Master Fund 's Performance:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 22

## Master Fund 's Top Holding:

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Apple Inc                 | 6.97         |
| Microsoft Corp            | 5.99         |
| Tesla Inc                 | 3.88         |
| Alphabet Inc Class A      | 3.32         |
| Marvell Technology Inc    | 3.06         |
| Mastercard Inc Class A    | 2.47         |
| ASML Holding NV           | 2.24         |
| VISA Inc Class A          | 2.17         |
| Amazon Com Inc            | 2.14         |
| Kakao Corp                | 1.97         |
| <b>Total of Portfolio</b> | <b>34.21</b> |

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 60 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2209A, AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2208A, COM716C2209A, DOHO16C2207A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, WHA16C2209A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRI, BLA, CBG, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, STEC, SYNE, TOP, TTA, WHA). 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 ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มณฑิต เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัด

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### 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