

TCHCON ฉายแววเด่น-หลังเศรษฐกิจจีนผ่านพ้นจุดต่ำสุด

แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน **TCHCon** ด้วยมุมมอง ดังนี้ 1) ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานที่รุนแรง และปัจจุบันมี valuation ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับอดีต 2) ผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น-ตามทิศทางของเศรษฐกิจจีนที่กำลังผ่านพ้นจุดต่ำสุด และมีปัจจัยช่วยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว 3) **CHIQ ETF** (กองทุนหลัก) ลงทุนบริษัทจีนชั้นนำ อย่าง **Alibaba, Meituan, BYD, NIO, Li Ning, Yum China** เป็นต้น ...สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ กรอบ -2.1% ถึง -5.5% เทียบกับ SET TRI ที่ -4.1% (Ex 1.2)

พอร์ตกลยุทธ์ แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน **TCHCON**

สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นโลกยังเผชิญความผันผวนจากเงินเฟ้อสหรัฐฯที่สูงยืดเยื้อ และความไม่มั่นใจว่า Fed จะสามารถคุมเงินเฟ้อ-หลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย ได้อย่างที่ตั้งใจไว้

ด้วยปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโลกต่อไป พอร์ตกลยุทธ์จึงเน้นเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง กองทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน **TCHCon**

ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

- 1) ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานที่รุนแรง โดย ย้อนหลัง 1 ปี ดัชนี MSCI China Consumer Discretionary -39.4% ขณะที่ หุ้นจีนโดยรวม -32.6%, หุ้นโลก -17.6%
- 2) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ ด้วย trailing P/E เพียง 23.5x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ 46% (Ex 2)
- 3) ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีพัฒนาเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง

- เศรษฐกิจจีนได้รับแรงสนับสนุนหลายด้าน เช่น

(a) แรงกดดันเงินเฟ้อของจีนที่ยังไม่รุนแรงอย่างภูมิภาคอื่นๆ เปิดทางให้ PBoC ผ่อนคลายทางการเงิน-ปล่อยสภาพคล่อง หนุนราคาสินทรัพย์จีน

(b) การปรับนโยบาย Zero Covid ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงเรื่องการ lockdown ที่ยาวนาน-รุนแรง, ให้ภาคการผลิต-ขนส่ง ดำเนินการได้โดยไม่ติดขัด

(c) การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

(d) การส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายคุมเข้มบริษัทเทคโนโลยี

- ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยผลผลิตอุตสาหกรรม +0.7%y-y (คาด -0.9%) ยอดค้าปลีก -6.7%y-y (คาด -7.1%), การลงทุนสินทรัพย์ถาวร +6.2% (คาด +6%), อัตราว่างงานอยู่ที่ 5.9% ลดลงเป็นครั้งแรก หลังจากปรับขึ้น 5 เดือนติดต่อกัน

- ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสฟื้นตัวเด่น ตามทิศทางของเศรษฐกิจจีน โดย Consensus คาดกำไรในปี 23F โตที่ +47.9% (Ex 3) ขณะที่ ภาพระยะยาวได้รับแรงสนับสนุน จาก ตลาดในประเทศที่ใหญ่-กำลังซื้อที่ขยายตัว, ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี

- 4) คาดการเจรจาระหว่างผู้นำ สหรัฐ-จีน ในเร็วนี้ (คาด มิ.ย.-ส.ค.) จะนำไปสู่การปรับลดภาษีสินค้าจีนบางรายการ และช่วยผ่อนคลายบรรยากาศการลงทุนโดยรวม

- 5) **TCHCon** เน้นลงทุนใน Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ) ซึ่งลงทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยของจีน เช่น (a) แพลตฟอร์มขายของออนไลน์ชั้นนำ อย่าง Alibaba, JD.com, Pinduoduo (b) super app ครบคลุมหลายบริการ อย่าง Meituan (c) บริษัทรถยนต์ไฟฟ้า อย่าง BYD, NIO (d) เจ้าของแบรนด์กีฬาชั้นนำในจีน อย่าง Li Ning, Anta Sport (e) เจ้าของเฟรนช์ไชน์ KFC, Pizza Hut, Taco Bell ในจีน อย่าง Yum China เป็นต้น

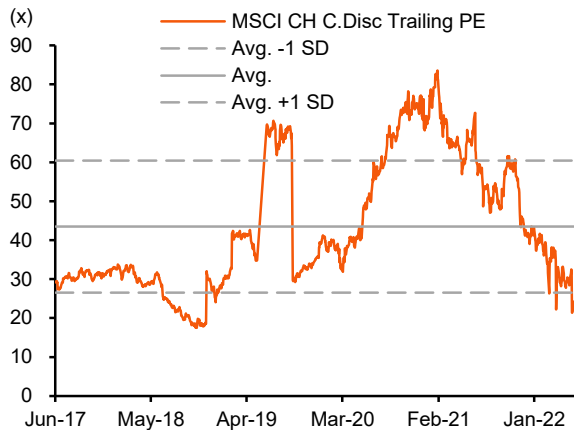
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	10.0	TMBGQG*	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
SCBCTechA	10.0	SCBCTechA	10.0
		TCHCon	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
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
KFHTech-A	2.5	KFHTech-A	2.5
T-Cash	7.5	T-Cash	7.5

Source: TNS

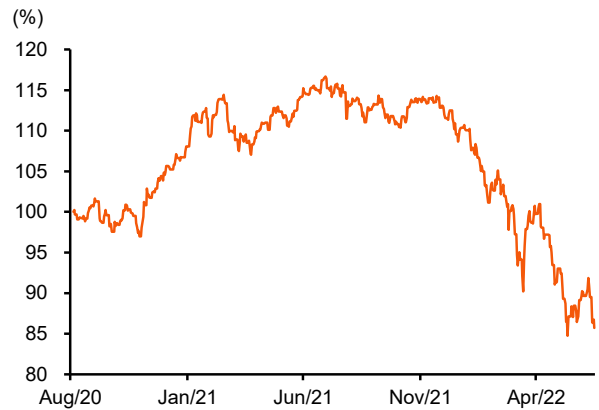
เพื่อจำกัดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงในพอร์ต, มงหุ้นจีนมี valuation น่าสนใจกว่า-ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจต่ำกว่า เมื่อเทียบกับหุ้นโลก

Ex 2: China Consumer Discretionary Trailing P/E



Source: Bloomberg

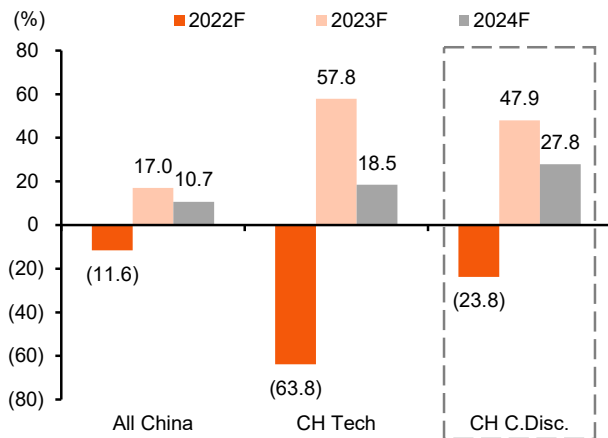
Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 16 Jun 22

Ex 3: EPS Growth (%)

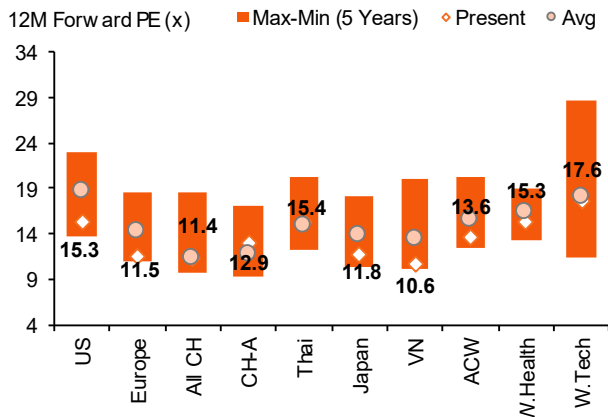


Source: Bloomberg

ZEAL: ปรับพอร์ต เพื่อรองรับการปรับตัวของ SET

SET ปรับตัวลงมาแตะระดับ 1,560 จุด หลังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed 0.75% อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดหุ้น หลังจากที่มีการปรับตัวลงมาแรง โดยการปรับขึ้นครั้งนี้ มีโอกาสพัฒนาไปเป็น bear market rally และกลับไปเหนือระดับ 1,600 จุดอีกครั้ง ดังนั้น เราจึงทำการปรับพอร์ต โดยเลือกหุ้นที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีในการปรับตัวครั้งนี้ เช่น หุ้นกลุ่มธนาคาร ที่ได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย และหุ้นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงหุ้นที่คาดว่าจะทำกำไร 2Q22F จะออกมาแข็งแกร่ง เราจึงคงเป้าสัดส่วนการลงทุนที่กรอบ 75-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -2.1% ถึง -5.5% เทียบกับ SET TRI ที่ -4.1% (Ex1.2)

Ex 4: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 6: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.5	(0.0)	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	2.4	(0.1)	-
KTPlus	Hold	04/20/2021	-	0.3	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(8.4)	(1.5)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(12.9)	(1.5)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(7.2)	(1.3)	-
MA Tech-D	Hold	02/17/2021	-	(43.6)	(1.2)	-
KT-China-A (1st)	Buy	06/09/2021	-	(33.4)	(0.7)	-
Principal JEQ	Hold	06/16/2021	-	(28.1)	(2.9)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(55.0)	(4.4)	-
KT-FINANCE	Hold	08/11/2021	-	(15.9)	(2.7)	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(51.7)	(1.4)	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(43.8)	(3.1)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(45.9)	(2.4)	-
MRenew-A	Buy	02/09/2022	-	(16.1)	(3.2)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(20.1)	(2.4)	-
Principal VNEQ-A	Buy	05/05/2022	-	(7.6)	1.1	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05/05/2022	-	2.7	(0.7)	-
KFHHCare-A	Buy	05/12/2022	-	(3.5)	(2.7)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(1.4)	1.1	-
SCBCTechA	Buy	05/25/2022	-	12.0	2.0	-
KFHTech-A	Hold	06/08/2022	-	(13.4)	(2.8)	-
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)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(17.3)	(2.6)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(28.0)	(2.5)	-
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

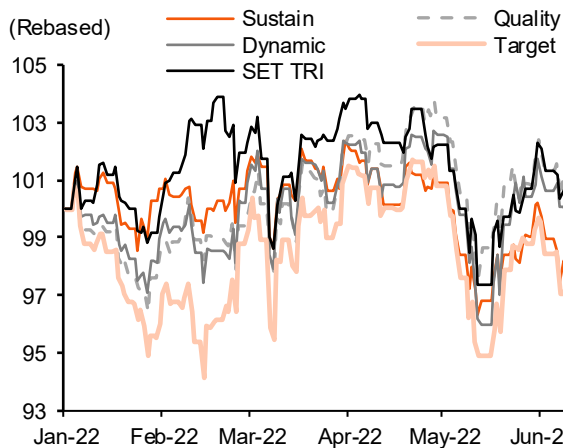
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวลงมาแตะระดับ 1,560 จุด หลังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed 0.75% อย่างไรก็ดี เราคาดหวังว่าจะเห็น bear market rally และ SET พื้นตัวกลับขึ้นไประดับเหนือ 1,600 จุด เร็ว ๆ นี้ ดังนั้น เราจึงทำการปรับพอร์ต โดยเลือกหุ้นที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีในการติดตัวครั้งนี้ เช่น หุ้นกลุ่มธนาคาร ที่ได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย และหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว, รพ. ที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 2Q22F จะออกมาแข็งแกร่ง เราจึงคงเป้าสัดส่วนการลงทุนที่กรอบ 75-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -2.1% ถึง -5.5% เทียบกับ SET TRI ที่ -4.1% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.1	14.5	64.7
PE (x)	14.0	12.2	10.7
EV/EBITDA (x)	7.2	6.3	1.1
P/BV (x)	3.7	3.3	2.9
Div yield (%)	4.2	5.3	6.4
ROE (%)	20.4	22.4	22.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	163.5%
Equity (%)	73% Buy	77.2%
Cash (%)	27% Sell	-86.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	19.8	25.8	62.2
PE (x)	20.2	13.6	12.6
EV/EBITDA (x)	10.3	8.0	0.8
P/BV (x)	4.6	4.0	3.4
Div yield (%)	2.4	2.9	3.7
ROE (%)	18.0	20.1	21.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	271.4%
Equity (%)	85% Buy	139.2%
Cash (%)	15% Sell	-132.2%

Source: Thanachart estimates

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

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.9%	-6.7%	-4.8%	-5.5%	3.00
Quality	-1.6%	-3.1%	-0.9%	-2.1%	1.00
Dynamic	-1.1%	-4.7%	-2.3%	-3.4%	1.00
Target	-1.3%	-5.5%	-4.3%	-5.4%	3.00
SET TRI	-2.5%	-6.4%	-2.6%	-4.1%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.7%	-0.4%	-2.2%	-1.3%	
Quality	1.0%	3.3%	1.7%	2.0%	
Dynamic	1.4%	1.7%	0.3%	0.8%	
Target	1.2%	0.9%	-1.7%	-1.3%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.8	25.3	63.4
PE (x)	23.1	16.4	14.0
EV/EBITDA (x)	11.7	9.3	1.1
P/BV (x)	4.7	4.1	3.6
Div yield (%)	3.2	3.8	4.5
ROE (%)	19.2	21.1	22.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	218.0%
Equity (%)	83% Buy	105.2%
Cash (%)	17% Sell	-112.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.5	37.0	62.5
PE (x)	29.3	19.9	15.9
EV/EBITDA (x)	15.2	11.8	1.1
P/BV (x)	6.0	5.3	4.6
Div yield (%)	1.9	2.7	3.7
ROE (%)	19.6	22.6	24.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	213.3%
Equity (%)	77% Buy	102.7%
Cash (%)	23% Sell	-110.5%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 20 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	★★★★	10.8	2.2	(5.2)	0.7	(2.4)	1.3	14.1	(4.5)	na	15.7	0.6	1.9
BBASIC	★★★	19.4	1.4	(2.0)	0.7	(0.0)	(1.2)	11.5	(6.2)	(5.1)	8.6	0.8	1.7
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.1	0.7	(3.4)	2.0	1.7	na	16.2	na	na	14.0	0.6	na
TLDIVEQ-D	★★★	9.9	0.4	(1.6)	1.5	12.4	3.9	31.2	(7.4)	5.3	14.3	1.6	2.3
TLMSEQ	★★★★★	19.4	0.1	0.2	4.3	27.0	25.9	74.0	17.6	10.6	15.7	2.3	2.3
KFTHAISM	★★	14.2	(0.1)	(0.7)	0.4	(1.7)	3.8	41.1	(7.7)	(7.9)	12.4	0.7	1.8
TLDIVLTF-D	★★★	10.2	(0.3)	(2.1)	0.9	11.7	4.1	31.2	(6.4)	4.5	14.2	1.6	2.4
TLEQ	★★★	12.0	(0.3)	(4.3)	2.0	10.0	4.5	32.3	(7.3)	4.7	17.0	1.0	2.4
B-INFRA	★★★★	32.3	(0.5)	(2.3)	0.1	(0.7)	(1.0)	12.6	(12.6)	10.0	12.0	0.6	1.7
ABSM	★★★★	52.3	(0.6)	(0.3)	(1.4)	5.1	2.7	24.2	(1.3)	(4.9)	11.5	1.2	2.0
BKD	★★★★	3.3	(0.7)	(3.6)	(0.2)	(0.0)	(0.6)	15.1	(9.6)	0.9	11.9	0.5	1.7
BEQSSF	n.a.	12.8	(0.8)	(3.5)	(0.3)	(0.1)	na	16.2	na	na	11.5	0.5	2.0
ASP-GLTF-T	★★★★	30.9	(1.0)	(2.9)	0.5	6.1	9.0	20.4	8.6	7.8	7.6	1.1	na
BKA2	★★★★	36.1	(1.0)	(3.8)	(0.5)	0.0	(0.6)	15.5	(9.3)	0.7	11.9	0.6	1.7
BKA	★★★★	42.8	(1.1)	(3.8)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	15.2	(9.5)	0.4	11.7	0.5	1.7
KFDYNAMIC	★★★	37.7	(1.3)	(4.9)	(1.1)	1.2	1.9	33.1	(11.2)	(7.0)	10.9	0.9	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.2	(1.5)	(4.2)	(0.0)	5.4	6.3	28.7	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	na
KPVDEQ	n.a.	10.2	(1.7)	(4.0)	(0.8)	2.0	na	22.1	(13.9)	na	13.4	0.7	na
KT-HiDiv	★★★★★	10.1	(1.7)	(4.9)	(0.3)	4.2	1.5	20.2	(7.9)	1.7	11.5	0.8	1.9
BLTF75	★★★	28.0	(1.8)	(3.5)	(1.5)	(1.0)	(2.6)	8.8	(9.5)	0.5	9.7	0.5	1.7
SCBLARGE	n.a.	10.4	(1.8)	(4.6)	0.3	4.5	na	20.7	(12.8)	na	14.6	0.7	na
BSIRICG	★★★	6.9	(1.8)	(5.1)	(0.9)	2.1	(0.5)	16.9	(8.9)	2.3	10.7	0.8	1.6
BBASICDLTF	★	8.3	(1.9)	(2.8)	(2.7)	(4.9)	(2.7)	7.9	(5.4)	(3.3)	6.9	0.1	1.6
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★	13.3	(1.9)	(3.2)	(1.6)	(0.7)	0.4	15.6	(7.2)	0.6	8.1	0.5	1.2
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	30.4	(2.0)	(5.3)	(1.2)	0.8	(1.4)	16.9	(12.5)	1.0	13.8	0.6	na
1st Quartile Average			(1.9)	(4.1)	(0.9)	1.9	0.3	19.6	(9.4)	1.6	12.1	0.7	1.7
2nd Quartile Average			(3.9)	(5.5)	(2.9)	(0.5)	(1.4)	16.7	(10.1)	2.1	11.9	0.5	1.8
3rd Quartile Average			(5.2)	(6.0)	(4.1)	(2.1)	(1.9)	17.2	(11.7)	2.2	11.5	0.4	1.8
4th Quartile Average			(7.8)	(6.6)	(6.3)	(2.9)	2.5	23.6	(4.5)	5.5	11.8	0.4	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 20 Jun 2022

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

TCHCON: กองทุนเปิด ทิสโก้ ไซน่า คอนซูเมอร์

- ปัจจัยสนับสนุนของหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน: 1) ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสฟื้นตัวเด่น ตามทิศทางของเศรษฐกิจจีน โดย Consensus คาดกำไรในปี 23F โตที่ +47.9% (ณ 21 มิ.ย.) 2) ในระยะยาวได้รับแรงสนับสนุน จาก ตลาดในประเทศที่มีขนาดใหญ่-มีจำนวนประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน (ประมาณ 1 ใน 5 ของประชากรทั่วโลก), กำลังซื้อที่ขยายตัว ตามการเพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง-สังคมเมือง, ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี ที่มีภาครัฐช่วยผลักดัน-ตามยุทธศาสตร์ Made in China 2025
- เน้นลงทุนใน Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ): ซึ่งลงทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยของจีน เช่น 1) แพลตฟอร์มขายของออนไลน์ชั้นนำ อย่าง Alibaba, JD.com, Pinduoduo 2) super app ครบคลุมหลายบริการ อย่าง Meituan 3) บริษัทรถยนต์ไฟฟ้า อย่าง BYD, NIO 4) เจ้าของแบรนด์กีฬาชั้นนำในจีน อย่าง Li Ning, Anta Sport 5) เจ้าของเฟรนช์ไชน์ KFC , Pizza Hut, Taco Bell ในจีน อย่าง Yum China เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	ปกติ T+5
Hedging Policy	ประมาณ 90%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%
ค่าใช้จ่ายขาออก	0.15%*
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.44% ต่อปี

รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, กองทุนนี้มีความผันผวนสูงกว่ากองทุนหุ้นทั่วไป, * เก็บเข้ากองทุน

Performance:

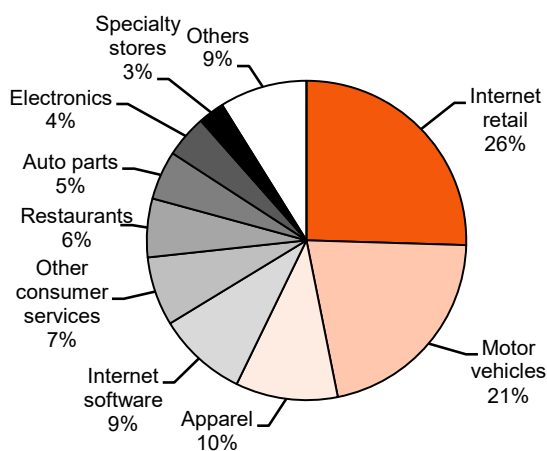
(%)	Fund	Category
3 Months	6.18%	-0.87%
6 Months	-17.39%	-17.03%
1 Year	-34.47%	-27.61%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 17 Jun 22, Category: Greater China Equity

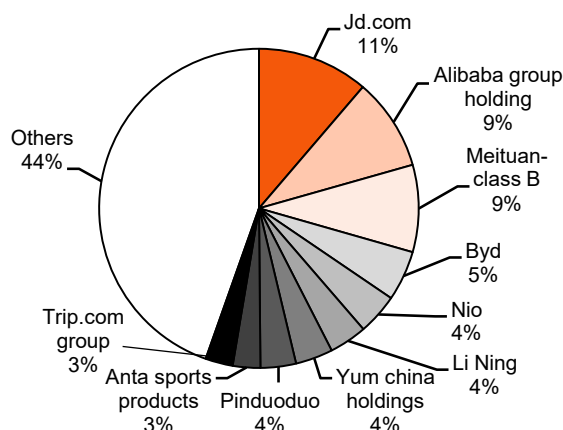
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca, Inc.) ประเทศสหรัฐอเมริกา

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 การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 73 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AMAT16C2206A, AOT16C2209A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANPU16C2210A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2209A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2207A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211A, COM716C2208A, COM716C2209A, DOHO16C2207A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209B, ESSO16C2209A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GULF16C2207A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, IVL16C2206A, JMART16C2210A, JMART16C2206A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SET5016P2209B, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TTA16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, 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, SYNEX, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 นางอศรินทร์ 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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

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