

สรุปเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น

รายงานฉบับนี้ เราสรุปใจความของสุนทรพจน์ของปริน.สี จิ้นผิง ในงาน BRICS Business Forum และแถลงการณ์รอบครึ่งปีของประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ที่มีคำแนะนำ ดังนี้ 1) “ชื่อ” TCHCon คาดหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้รับประโยชน์อย่างมากจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน 2) “ทยอยสะสม” SCBCTechA มองระยะยาวได้รับแรงสนับสนุนจาก ความชัดเจนด้านกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้น, การส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของรัฐบาล, ศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่น ...สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ -0.7% ถึง -5.5% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรเกิดขึ้นบ้าง

รายงานฉบับนี้ เราให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

1) สุนทรพจน์ของปริน.สี จิ้นผิง ในงาน BRICS Business Forum (22 มิ.ย.)

- มุ่งปกป้องชีวิตและสุขภาพของประชาชนในระดับสูงสุด และรักษาเสถียรภาพพื้นฐานของการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างสุดความสามารถ
- จะกระชับการปรับนโยบายเศรษฐกิจมหภาค-ใช้มาตรการต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อบรรลุเป้าหมายการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมประจำปี และลดผลกระทบของโรคระบาด

มุมมองของเรา

- (a) จีนน่าจะใช้นโยบาย Zero Covid ต่อไป โดยจะค่อยๆ ปรับจนเพื่อจำกัดผลกระทบของนโยบายดังกล่าว
- (b) เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่การประชุม Politburo ในเดือนเม.ย.22 ที่ผู้นำจีนเน้นย้ำว่า ยังคงต้องการบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ ที่ 5.5%
- (c) ด้วยความจริงจังต่อเป้าหมายเศรษฐกิจ (ในอดีตรัฐบาลจีนมักบรรลุเป้าหมายที่วางไว้ Ex 3) ซึ่งเป็นแรงผลักดันให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เรามองว่า มีโอกาสสูงที่เศรษฐกิจจีนปีนี้จะเติบโตเหนือกว่าที่ตลาดไว้ ที่ 4.1%
- (d) แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน TCHCon คาดได้ประโยชน์อย่างมาก จากเศรษฐกิจจีนที่คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (ดู Wealth Strategy 22 มิ.ย.)

2) จีนทำประชามติร่างกฎหมายสกัดการผูกขาด

- สำนักงานบริหารจัดการกฎระเบียบตลาดแห่งรัฐ (SAMR) เผยร่างกฎหมายสกัดกั้นการผูกขาดในวันที่ 27 มิ.ย.ที่ผ่านมา โดยจะเปิดรับความเห็นจากสาธารณะ และเตรียมบังคับใช้กฎหมายใหม่ใน ส.ค.นี้

มุมมองของเรา

- (a) กฎเกณฑ์ดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับแก้ให้ทันสมัย เหมาะสมกับเศรษฐกิจยุคดิจิทัล (กฎเดิมบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2008)

- (b) แนะนำ “ทยอยสะสม” SCBCTechA มองราคาหุ้นเทคโนโลยีผ่านการปรับลดแรงจากความกังวลเรื่องการแทรกแซงของรัฐ (ก.ค.-กลางมี.ค. -56%), ปัจจุบันรัฐบาลส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อบริษัทเทคโนโลยีแล้ว (ดู Wealth Strategy 25 มิ.ย.), ความชัดเจนด้านกฎระเบียบ-ส่งเสริมการแข่งขันที่ยุติธรรม-การสนับสนุนนวัตกรรม เป็นผลบวกต่อธุรกิจโดยรวมในระยะยาว, หุ้นเทคโนโลยีมี valuation ที่น่าสนใจ ด้วย PE22F 32.8x และการเติบโตของกำไรในปี 23-24F ที่ +56.9%, +26.5% (Nasdaq: PE22F 24.4x โต +18.9%, 17.1% ตามลำดับ)

3) แถลงการณ์รอบครึ่งปีของประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน (22-23 มิ.ย.)

- เชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งมากพอที่จะรับมือกับการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed เห็นได้จากการเติบโตของ GDP, การบริโภคที่ยังคงแข็งแกร่ง, การจ้างงานที่ฟื้นตัวดี
- ยืนยันความมุ่งมั่นในสกัดกั้นเงินเฟ้ออย่างไม่มีเงื่อนไข แม้มีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย อย่างไรก็ดี ยังคาดหวังที่จะเห็นการชะลอตัวแบบ Soft landing แม้จะเป็นเรื่องที่ค่อนข้างท้าทายท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ไม่แน่นอน

มุมมองของเรา

ด้วยปัญหาเงินเฟ้อที่ยังยืดเยื้อ มอง Fed ยังคงทำที่ hawkish และสร้างความผันผวนให้กับหุ้นโลกต่อไป... สำหรับช่วงนี้เราจึงเน้นสินทรัพย์ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง หุ้นจีน ผ่านกองทุน KT-China-A, TCHCon, SCBCTechA และหุ้นเวียดนาม ผ่านกองทุน Principal VNEQ-A

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	5.0	TMBGQG	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
SCBCTechA	10.0	SCBCTechA	10.0
TCHCon	5.0	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

Ex 2: China Stimulus

Stimulus Breakdown

China has pumped tens of trillions of yuan into the economy in recent years

Type of support	2022	2021	2020
PBOC relending programs	520.6 billion yuan	258.7 billion yuan	2.9 trillion yuan
Liquidity via RRR and policy loans	930 billion yuan	303.4 billion yuan	2.7 trillion yuan
PBOC small business tools	17.4 billion yuan	395.7 billion yuan	25.7 billion yuan
PBOC green project tools	72.8 billion yuan	N/A	N/A
PBOC profit transfers	1.1 trillion yuan	N/A	N/A
Tax and fee cuts	2.5 trillion yuan	1.1 trillion yuan	2.5 trillion yuan
Special sovereign bond issuance	N/A	N/A	1 trillion yuan
Local government special bond issuance	3.65 trillion yuan	3.65 trillion yuan	3.75 trillion yuan
General budget expenditure	26.7 trillion yuan	25 trillion yuan	24.7 trillion yuan
Total fiscal and monetary support	35.5 trillion yuan	30 trillion yuan	37.5 trillion yuan

Source: People's Bank of China, Ministry of Finance, government work reports, Bloomberg estimates
 Note: 2021 and 2020 figures are total of each entire year; 2022 data reflects announcements so far; 2022 PBOC small business tools figure is an estimate for the whole year based on first quarter data

Bloomberg

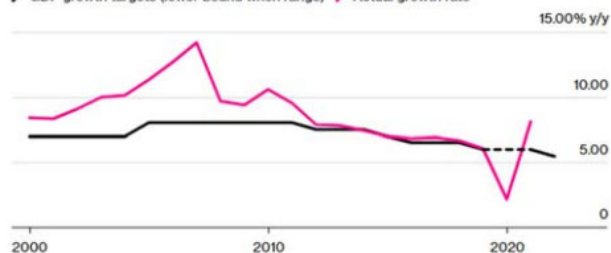
Source: Bloomberg

Ex 3: China Seldom Missed its GDP Target

China Targets Around 5.5% Growth

The economy has almost never missed its target

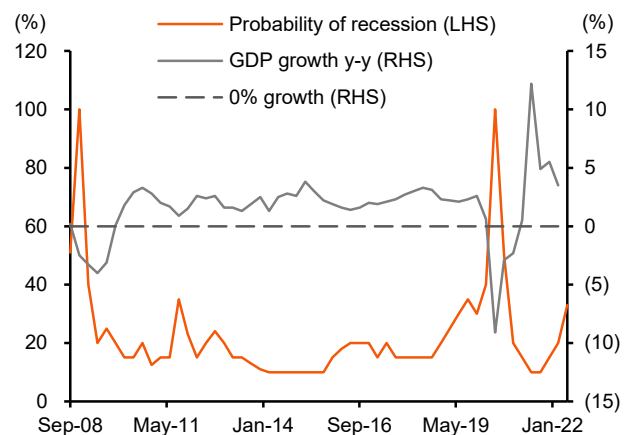
✓ GDP growth targets (lower bound when range) / Actual growth rate



Sources: Government Work Reports, National Economic and Social Development Reports, National Bureau of Statistics
 GDP Growth Targets: 2000, 2002-2004 - around 7%; 2001 - 7%; 2005-2011 - around 8%; 2012 - 7.5%
 2013-2014 - around 7.5%; 2015 - around 7%; 2016 - 6.5%-7%; 2017-2018 - Around 6.5% 2019 - 6%-6.5%; 2020 no target; 2021 Above 6%

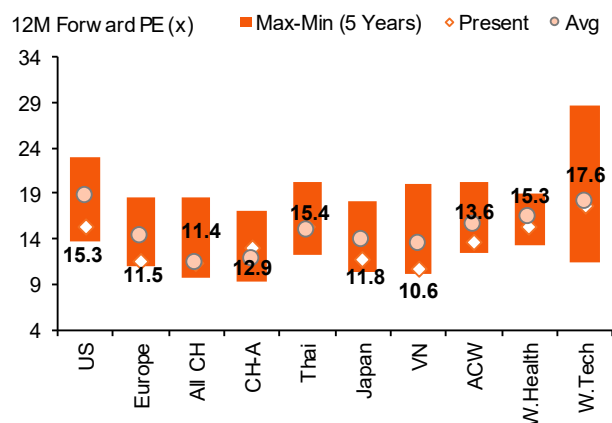
Source: Bloomberg

Ex 4: Recession Probability vs. GDP Growth



Source: Bloomberg

Ex 5: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 23 Jun 22

ZEAL: SET มีแนวโน้มติดตัวขึ้นต่อ...ยังคงสัดส่วนการลงทุนในระดับที่สูงต่อไป

SET ปรับตัวขึ้นตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาตามคาด หลังประธาน Fed และสมาชิก Fed สาย Hawk อย่าง James Bullard แสดงความมั่นใจว่า เศรษฐกิจสหรัฐจะทนต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ และไม่น่าจะเกิด recession ขึ้น ขณะที่จีน ทอยการเปิดเมืองหลังสถานการณ์ผู้ติดเชื้อปรับตัวขึ้น และผู้นำจีน ยังคงเน้นย้ำเป้าการเติบโตของเศรษฐกิจที่ 5.5% ดังนั้น เราจึงคงมุมมองว่า bear market rally ของตลาดหุ้นในรอบนี้ น่าจะปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด และมีโอกาสปิด gap ทางเทคนิคที่บริเวณ 1,631 จุด ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนการลงทุนที่กรอบบริเวณ 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวมาที่ระดับ -0.7% ถึง -4.2% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

Ex 7: 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	-	2.3	(0.0)	-
KTPPlus	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	-	(7.6)	0.6	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultIncome	Hold	06/10/2019	-	(12.7)	0.2	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(7.4)	0.0	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(45.0)	(2.4)	-
KT-China-A (1st)	Buy	06/09/2021	-	(30.9)	n.a.	-
Principal JEQ	Hold	06/16/2021	-	(26.2)	(0.2)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(51.4)	4.7	-
KT-FINANCE	Hold	08/11/2021	-	(13.7)	1.0	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(50.4)	2.3	-
LHHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(40.3)	4.3	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(40.9)	4.2	-
MRenew-A	Buy	02/09/2022	-	(15.9)	(1.7)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(18.0)	2.4	-
Principal VNEQ-A	Buy	05/05/2022	-	(9.3)	1.3	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05/05/2022	-	6.7	n.a.	-
KFHHCare-A	Hold	05/12/2022	-	3.7	5.0	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(3.3)	1.3	-
SCBCTechA	Buy	05/25/2022	-	16.5	1.8	-
KFHTech-A	Hold	06/08/2022	-	(11.2)	2.5	-
TCHCon	Buy	06/22/2022	-	n.a.	n.a.	-
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	Hold	01/30/2019	-	(17.6)	(0.4)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(28.5)	(0.6)	-
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

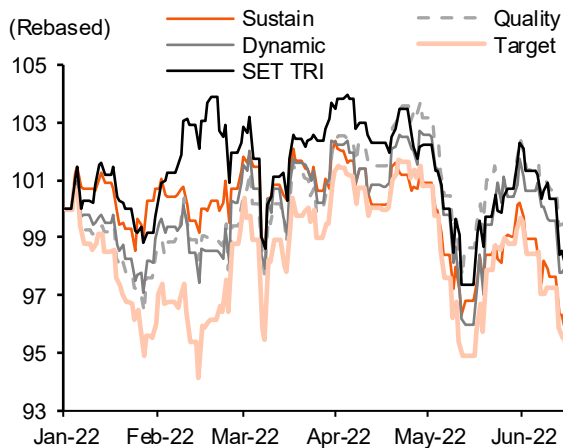
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวขึ้นตามคาด หลังประธาน Fed และสมาชิก Fed สาย Hawk อย่าง James Bullard แสดงความมั่นใจว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่น่าจะเกิด recession ขณะที่จีนทยอยการเปิดเมือง หลังสถานการณ์ผู้ติดเชื้อปรับตัวดีขึ้น และผู้นำจีน ยังคงเน้นย้ำเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจที่ 5.5% ดังนั้น เราจึงคงมุมมองว่า bear market rally ของตลาดหุ้นในรอบนี้ น่าจะปรับขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด และมีโอกาสปิด gap ทางเทคนิคที่บริเวณ 1,631 จุด ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนการลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวมาที่ระดับ -0.7% ถึง -4.2% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.5	14.4	62.2
PE (x)	14.9	12.9	12.6
EV/EBITDA (x)	8.2	7.2	1.2
P/BV (x)	4.3	3.8	3.3
Div yield (%)	4.0	5.1	6.2
ROE (%)	21.8	24.0	24.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	174.1%
Equity (%)	83% % Buy	87.9%
Cash (%)	17% % Sell	-86.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	19.9	27.5	62.7
PE (x)	20.9	13.9	12.6
EV/EBITDA (x)	10.7	8.2	0.8
P/BV (x)	4.7	4.1	3.5
Div yield (%)	2.4	2.9	3.7
ROE (%)	17.9	20.2	21.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	282.2%
Equity (%)	86% % Buy	140.5%
Cash (%)	14% % Sell	-141.7%

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	1.4%	-4.8%	-4.2%	-4.2%	3.00
Quality	1.5%	-1.4%	-0.7%	-0.7%	1.00
Dynamic	1.3%	-3.1%	-2.1%	-2.1%	1.00
Target	1.7%	-3.4%	-3.8%	-3.8%	3.00
SET TRI	1.3%	-5.8%	-2.8%	-2.8%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.0%	1.0%	-1.3%	-1.3%	
Quality	0.1%	4.4%	2.2%	2.2%	
Dynamic	0.0%	2.7%	0.8%	0.8%	
Target	0.3%	2.4%	-1.0%	-1.0%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.8	27.7	63.0
PE (x)	24.6	17.1	14.3
EV/EBITDA (x)	12.4	9.8	1.0
P/BV (x)	4.8	4.2	3.7
Div yield (%)	3.1	3.6	4.4
ROE (%)	18.7	20.7	22.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	222.5%
Equity (%)	87% % Buy	109.7%
Cash (%)	13% % Sell	-112.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	21.6	37.6	58.4
PE (x)	28.7	19.0	14.7
EV/EBITDA (x)	14.7	11.3	1.0
P/BV (x)	5.8	5.1	4.4
Div yield (%)	1.8	2.5	3.5
ROE (%)	18.2	21.3	23.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	220.5%
Equity (%)	83% % Buy	109.2%
Cash (%)	17% % Sell	-111.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 27 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	★★★★	10.9	3.8	(2.4)	4.2	2.1	1.2	14.1	(4.5)	na	15.7	0.6	1.9
BBASIC	★★★	19.7	2.9	(0.0)	3.6	2.9	(1.1)	11.5	(6.2)	(5.1)	8.6	0.8	1.7
TLDIVEQ-D	★★★	9.9	1.0	(2.2)	2.5	15.2	3.5	31.2	(7.4)	5.3	14.3	1.6	2.3
TLEQ	★★★	12.1	1.0	(3.6)	2.8	13.3	4.2	32.3	(7.3)	4.7	17.0	1.0	2.4
KFTHAISM	★★	14.3	0.9	(0.4)	1.7	2.5	3.8	41.1	(7.7)	(7.9)	12.4	0.7	1.8
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.1	0.8	(2.7)	2.7	3.8	na	16.2	na	na	14.0	0.6	na
TLMSEQ	★★★★★	19.5	0.8	(0.6)	3.3	29.8	25.5	74.0	17.6	10.6	15.7	2.3	2.3
B-INFRA	★★★★★	32.6	0.6	(1.8)	1.5	3.4	(1.5)	12.6	(12.6)	10.0	12.0	0.6	1.7
TLDIVLTF-D	★★★	10.2	0.4	(2.7)	1.8	14.6	3.7	31.2	(6.4)	4.5	14.2	1.6	2.4
BKD	★★★★★	3.3	(0.3)	(2.7)	0.8	2.6	(1.1)	15.1	(9.6)	0.9	11.9	0.5	1.7
BEQSSF	n.a.	12.8	(0.4)	(2.7)	0.7	2.4	na	16.2	na	na	11.5	0.5	2.0
KFDYNAMIC	★★★	38.0	(0.5)	(2.9)	0.9	5.0	1.6	33.1	(11.2)	(7.0)	10.9	0.9	2.3
BBASICDLTF	★	8.4	(0.6)	(1.4)	(0.1)	(3.1)	(2.6)	7.9	(5.4)	(3.3)	6.9	0.1	na
BKA2	★★★★★	36.2	(0.6)	(2.9)	0.5	2.6	(1.1)	15.5	(9.3)	0.7	11.9	0.6	1.7
ASP-GLTF-T	★★★★★	31.0	(0.7)	(2.3)	0.6	8.1	8.5	20.4	8.6	7.8	7.6	1.1	1.8
BKA	★★★★★	43.0	(0.7)	(2.9)	0.4	2.4	(1.3)	15.2	(9.5)	0.4	11.7	0.5	na
KPVDEQ	n.a.	10.3	(0.7)	(2.7)	0.6	5.7	na	22.1	(13.9)	na	na	na	na
BLTF75	★★★	28.2	(1.0)	(2.4)	(0.2)	1.8	(2.9)	8.8	(9.5)	0.5	9.7	0.5	na
ABSM	★★★★★	52.1	(1.1)	(0.3)	(0.6)	5.5	2.3	24.2	(1.3)	(4.9)	11.5	1.2	2.0
KT-BRAIN-A	★	8.1	(1.1)	(4.6)	(0.7)	(1.8)	(5.3)	4.4	(14.3)	0.2	8.6	(0.1)	2.5
B-LTF	★★★	40.1	(1.3)	(3.1)	(0.4)	1.8	(2.8)	12.7	(11.2)	0.8	12.2	0.5	1.7
KAEQ	★★★★★	125.1	(1.3)	(3.1)	(0.1)	4.8	4.7	23.6	(3.4)	8.4	13.2	0.7	0.3
PEQ	★★	10.8	(1.5)	(3.8)	(0.3)	3.2	(4.1)	17.6	(15.2)	(3.4)	9.2	0.7	2.1
SCBLARGE	n.a.	10.4	(1.5)	(3.5)	0.4	6.0	na	20.7	(12.8)	na	14.6	0.7	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.2	(1.6)	(4.0)	0.4	8.0	5.6	28.7	(4.1)	5.0	12.5	1.0	2.7
1st Quartile Average			(1.4)	(3.5)	(0.1)	3.9	(0.5)	18.7	(9.7)	1.8	12.1	0.7	1.7
2nd Quartile Average			(3.6)	(4.6)	(2.2)	1.8	(1.9)	16.9	(9.9)	1.9	12.1	0.5	1.9
3rd Quartile Average			(5.0)	(5.3)	(3.8)	0.3	(2.4)	18.1	(11.5)	2.0	11.4	0.5	1.8
4th Quartile Average			(7.7)	(6.3)	(6.5)	(1.1)	1.7	23.5	(4.5)	5.7	11.7	0.4	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 27 Jun 2022

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

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:

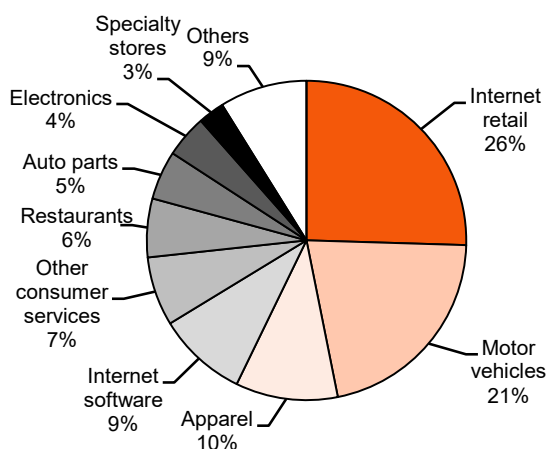
(%)	Fund	Category
3 Months	11.38%	1.13%
6 Months	-10.52%	-14.36%
1 Year	-33.09%	-26.19%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 24 Jun 22, Category: Greater China Equity

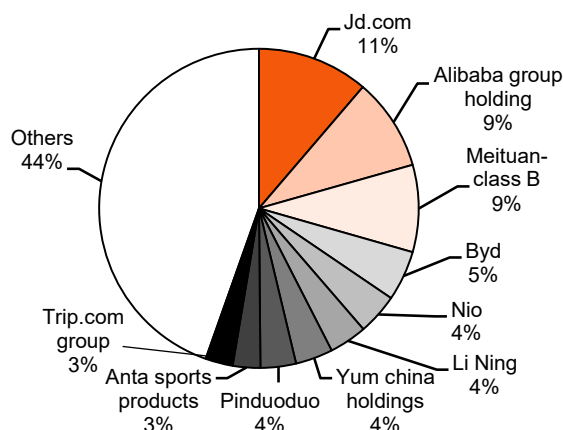
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

SCBCTECHA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ China Technology (ชนิดสะสมมูลค่า)

M@-

- เน้นลงทุนใน Invesco China Technology ETF (CQQQ) ที่: ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีจีน จำนวน 122 บริษัท เช่น Meituan, Tencent, Baidu, Bilibili, Longi Green Energy เป็นต้น (ณ 31 มี.ค.)
- หุ่นเทคโนโลยีมีหลายปัจจัยสนับสนุน: เช่น ท่าทีรัฐบาลที่เริ่มคลายแรงกดดันต่อ big tech, กฎระเบียบที่จะชัดเจนยิ่งขึ้น, การขับเคลื่อนประเทศด้วยนวัตกรรม ตามยุทธศาสตร์ Made in China 2025 โดยสนับสนุนทางด้าน เงินทุน-การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่-สิทธิบัตร แก่อุตสาหกรรมสำคัญ เช่น 5G, e-commerce, หุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์, พลังงานสะอาด เป็นต้น, ตลาดขนาดใหญ่ในประเทศ-กำลังซื้อมีแนวโน้มขยายตัว

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	ปกติ T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.07%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.19% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, กองทุนนี้มีความผันผวนสูงกว่ากองทุนหุ้นจีนทั่วไป

Performance:

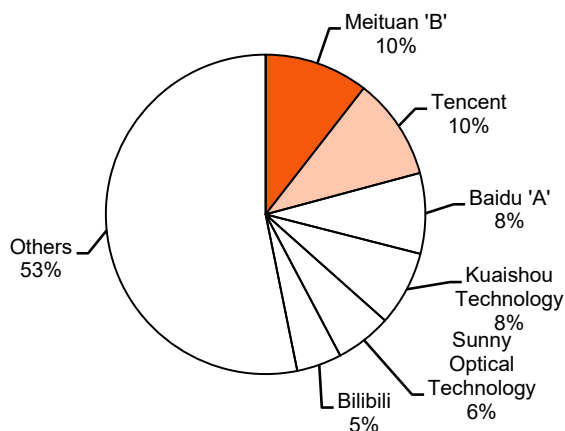
(%)	Fund	Category
3 Months	2.44%	1.13%
6 Months	-17.90%	-14.36%
1 Year	-38.67%	-26.19%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 24 Jun 22, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Invesco China Technology ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนประเภท Exchange Traded Fund (ETF) จัดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca) ประเทศสหรัฐอเมริกาเพียงตลาดเดียว บริหารโดย Invesco Capital Management LLC และลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

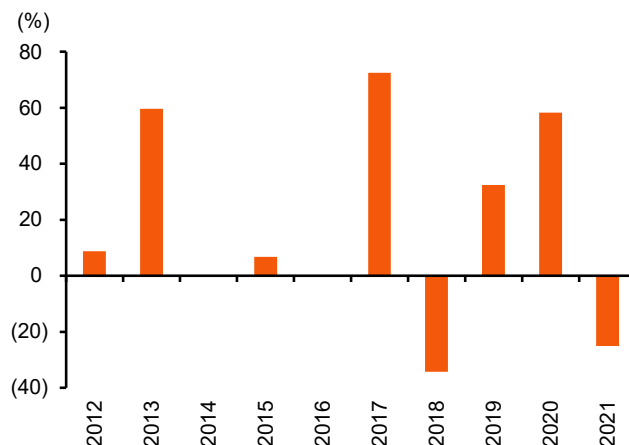
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Mar 22

Master Fund 's Performance:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 77 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AMAT16C2206A, AOT16C2209A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANPU16C2210A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2209A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2210A, 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, JMT16C2210A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2211A, MINT16C2207A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SET5016P2209B, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2211A, 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). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิต เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ ลิ้มวรางษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพ

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th