

จังหวะที่ดีสำหรับลงทุนหุ้นเวียดนาม

แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นเวียดนาม **Principal VNEQ-A** คาดจะ **outperform** ด้วยปัจจัย 1) เศรษฐกิจเวียดนามฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ และมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไปอีกนาน 2) ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาแรง ทำให้มี **forward PE** เพียง **10.4x** (ในอดีตมักซื้อขายที่กรอบ 10-15.5x) 3) กองทุน **Principal VNEQ-A** เน้นหุ้นรายตัว จึงมีความคล่องตัวสูง เหมาะกับการลงทุนในตลาดหุ้นที่ยังมีสภาพคล่องจำกัด, ผลงานที่ผ่านมาดี, หลีกเลี่ยงบริษัทที่ผู้บริหารไม่โปร่งใส-ฐานะการเงินไม่มั่นคง...สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ **-1.4% ถึง -5.8%** เทียบกับ **SET TRI** ที่ **-4.1% (Ex1.2)**

แนะนำ “ซื้อ” **PRINCIPAL VNEQ-A** รับประโยชน์จากเศรษฐกิจเวียดนามเติบโตแข็งแกร่ง

ท่ามกลางสถานการณ์ที่หุ้นโลกยังเผชิญกับความผันผวนสูงต่อไป เราแนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นเวียดนาม **Principal VNEQ-A** คาดจะ **outperform** ภูมิภาคอื่นๆในระยะยาว ด้วยปัจจัย ดังนี้:-

- 1) เศรษฐกิจเวียดนามฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ และมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไปอีกนาน
 - การระบาดที่ผ่อนคลายลง-การเปิดเมือง ช่วยขับเคลื่อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดย GDP ไตรมาส 2 โตที่ +7.72%y-y (คาด +5.9%) สูงที่สุดในรอบ 11 ปี
 - ยังคุมเงินเฟ้อได้ดี-ราคาอาหารค่อนข้างทรงตัว โดย CPI มิ.ย. อยู่ที่ 3.37% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 4% ทำให้ SBV เป็นเพียงธนาคารกลางไม่กี่แห่งของโลก ที่ไม่จำเป็นต้องรีบร้อนเข้มงวดนโยบาย (SBV คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4% ตั้งแต่ ก.ย.2020)
 - ล่าสุดทางรัฐบาลมุ่งหวังการขยายตัวทางเศรษฐกิจปีนี้ที่ 7% สูงกว่าเป้าหมายอย่างเป็นทางการในช่วงก่อนหน้า ที่ 6-6.5% และสวนทางกับเศรษฐกิจโลกที่กำลังชะลอ
 - IMF คาดในปี 2025 ขนาดเศรษฐกิจของเวียดนาม จะขยับขึ้นเป็นอันดับที่ 3 ของอาเซียน เป็นรองเพียงอินโดนีเซีย และไทย (Ex 2) ขณะที่ S&P Global Rating ประเมินว่า ในระยะยาวเศรษฐกิจเวียดนามจะโตที่ประมาณ 6.5%-7%ต่อปี
- 2) มองการที่รัฐบาลเร่งปราบปรามการทุจริตส่งผลกระทบจำกัดต่อหุ้นในระยะยาว ขณะที่ ปัจจุบันราคาหุ้นปรับลงมาแรงแล้ว
 - กระบวนการดังกล่าว จะช่วยยกระดับแนวทางการกำกับดูแลของเวียดนาม ให้ใกล้เคียงกับมาตรฐานสากล เอื้อต่อการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศในระยะยาว
 - ในภาพรวมรัฐบาลยังเน้นนโยบายที่มุ่งสนับสนุนการเติบโต คล้ายกับจีนในช่วงแรกๆ ของการเปิดประเทศ

- ตั้งแต่ต้นปี VNIndex ปรับลง -18.9% ทำให้มี forward PE เพียง 10.4x อยู่ในระดับที่น่าลงทุนอย่างมาก เมื่อพิจารณาจากอดีต (มักซื้อขายที่กรอบ 10-15.5x, Ex 3) และการเติบโตของกำไรที่ 15-20%ต่อปี

3) จุดเด่นของ **Principal VNEQ-A**

- เน้นลงทุนในหุ้นรายตัวโดยตรง จึงมีความคล่องตัวในการลงทุนสูง เหมาะกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามที่ยังมีสภาพคล่องจำกัด
- ผลงานที่ผ่านมาดี ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ +14.9%ต่อปี ขณะที่ ค่าเฉลี่ยกองทุนหุ้นเวียดนาม +10.1%ต่อปี (ณ 1 ก.ค.)
- หลีกเลี่ยงบริษัทที่อาจถูกรัฐบาลเพ่งเล็ง เช่น ผู้บริหารมีประวัติไม่โปร่งใส หรือ มีฐานะการเงินไม่มั่นคง, ปัจจุบัน **underweight** กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และวัสดุก่อสร้าง ที่อาจได้รับผลกระทบจากมาตรการที่เข้มงวดขึ้น

Ex 1: Tactical Portfolio

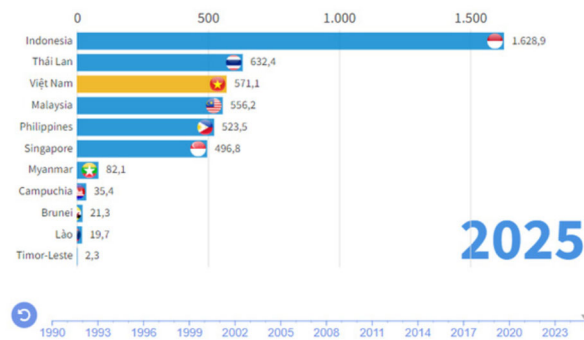
Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	5.0	TMBGQG	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
SCBCTechA	10.0	SCBCTechA	10.0
TCHCon	5.0	TCHCon	5.0
PRINCIPAL VNEQ-A	10.0	PRINCIPAL VNEQ-A	12.5
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
PRINCIPAL JEQ	15.0	PRINCIPAL JEQ*	12.5
KFHHCARE-A	5.0	KFHHCARE-A	5.0
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
KFHTech-A	2.5	KFHTech-A	2.5
T-Cash	7.5	T-Cash	7.5

Source: TNS

Note: เพื่อบริหารความเสี่ยงไม่ให้กระจุกตัวในภูมิภาคเอเชียมากเกินไป, แม้หุ้นเวียดนามมีความเสี่ยงที่สูงกว่าหุ้นญี่ปุ่น แต่หุ้นเวียดนามมีศักยภาพการเติบโตและ valuation ในระดับที่น่าสนใจกว่า

Ex 2: Forecast GDP 2025

GDP VIỆT NAM ĐƯỢC DỰ BÁO VƯỢN LÊN THỨ 3 ĐÔNG NAM Á VÀO NĂM 2025

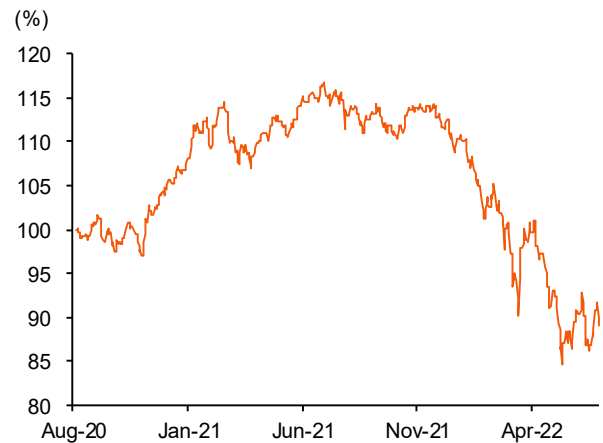


GDP theo giá hiện hành. Đơn vị: Tỷ USD
Nguồn: Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF)

TTXVN

Sources: TTXVN, IMF

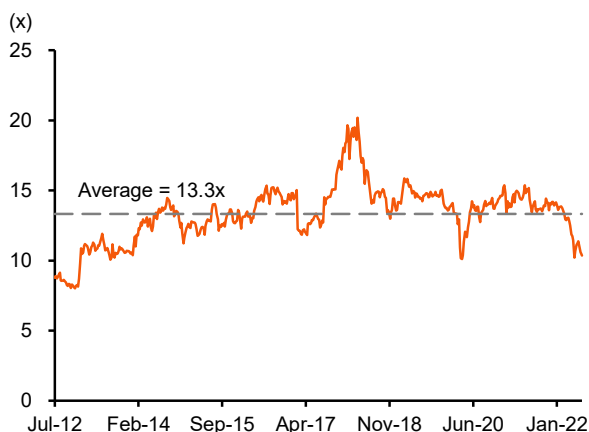
Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 30 Jun 22

Ex 3: VNIndex Forward PE

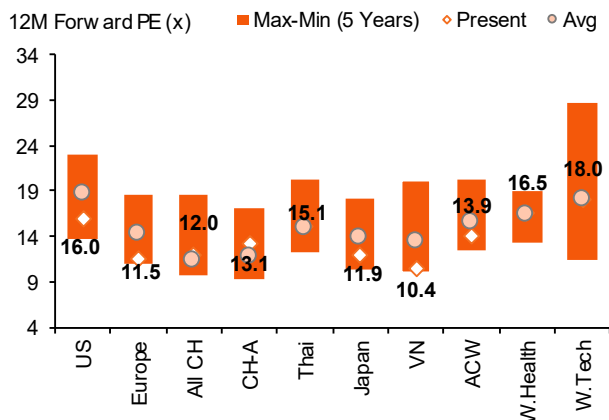


Source: Bloomberg

ZEAL: SET อ่อนแอกว่าที่คาด จากอัตราเงินเฟ้อ... เห็นปรับพอร์ต เลี่ยงหุ้นที่จะได้รับผลกระทบ

SET ปรับตัวลง ทำจุดต่ำสุดของปี ผิดจากที่เราคาด จากความกังวลว่า จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID ในประเทศจะเร่งตัว กระทบต่อแผนการเปิดประเทศ/เศรษฐกิจ และจากอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ที่เร่งตัวสูงถึง 7.66% มีโอกาสกดดันกำลังใช้จ่าย และการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ดังนั้น เราจึงเตรียมปรับพอร์ต เพื่อรับมือสถานการณ์ดังกล่าว โดยการลดน้ำหนักกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ แต่ยังคงมองว่า ภาคท่องเที่ยวจะฟื้นตัวดี และคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ -1.4% ถึง -5.8% 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	01-01-19	-	2.5	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	2.4	0.0	-
KTPPlus	Hold	20-04-21	-	0.3	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(7.6)	(0.5)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(12.1)	0.3	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(6.6)	(0.3)	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(45.1)	(4.1)	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(29.5)	n.a.	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(24.8)	(1.0)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(49.4)	(4.3)	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(13.8)	(2.1)	-
ONE-UGG-RA	Hold	03-11-21	-	(50.3)	(6.7)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(38.8)	(3.2)	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(42.8)	(11.0)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(18.2)	(5.3)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(17.6)	(2.7)	-
Principal VNEQ-A	Buy	05-05-22	-	(7.4)	0.8	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	8.8	n.a.	-
KFHHCAre-A	Hold	12-05-22	-	4.6	(2.0)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	(1.2)	0.8	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	20.3	(0.6)	-
KFHTech-A	Hold	08-06-22	-	(13.5)	(7.1)	-
TCHCon	Buy	22-06-22	-	5.7	(1.0)	-
K-USA-A(D)	(Closed)	05-11-20	23-12-20	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	16-08-20	27-01-21	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11-11-20	10-02-21	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	16-12-20	10-03-21	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	19-01-21	02-06-21	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	06-05-21	09-05-21	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	28-04-21	23-06-21	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	01-03-21	07-07-21	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	08-04-21	07-07-21	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	31-05-21	04-08-21	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	19-01-21	18-08-21	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	18-08-21	08-09-21	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	30-06-21	27-10-21	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	20-10-20	03-11-21	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	25-08-21	01-12-21	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	01-09-21	01-12-21	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	01-09-21	02-12-21	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	29-09-21	17-02-22	-	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	09-12-21	05-05-22	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	15-12-21	05-05-22	-	-	(26.4)
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(15.2)	2.5	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(26.8)	2.1	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

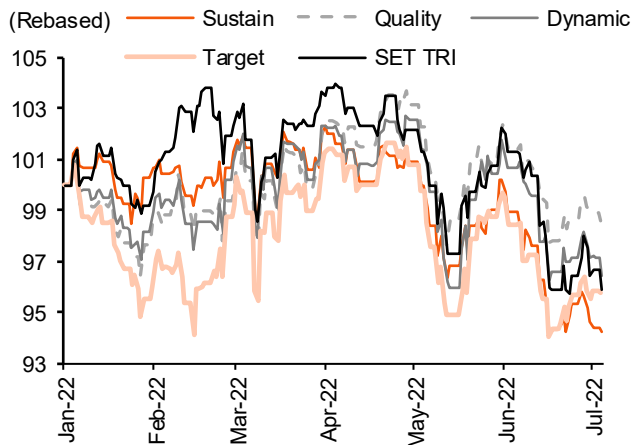
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวลงผิดจากที่เราคาด และทำจุดต่ำสุดของปีที่ 1,541 จุด จากความกังวลว่า จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID ในประเทศจะเร่งตัวกระทบต่อแผนการเปิดประเทศ/เศรษฐกิจ และจากอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ที่สูงถึง 7.66% ซึ่งน่าจะกดดันกำลังใช้จ่าย และการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ดังนั้น เราจึงเตรียมปรับพอร์ต เพื่อรับมือสถานการณ์ดังกล่าว โดยการลดน้ำหนักกลุ่มหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากการที่เงินเฟ้อเร่งตัวเร็วกว่าคาด แต่ยังคงมองว่า ภาคท่องเที่ยวจะฟื้นตัวดี และคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ -1.4% ถึง -5.8% 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 (%)	24.8	14.0	59.1
PE (x)	13.5	11.9	11.9
EV/EBITDA (x)	7.8	6.8	1.2
P/BV (x)	3.8	3.3	3.0
Div yield (%)	4.5	5.7	7.0
ROE (%)	23.0	24.0	24.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	192.4%
Equity (%)	83% Buy	94.0%
Cash (%)	17% Sell	-98.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	20.0	53.7	60.8
PE (x)	31.6	13.8	11.9
EV/EBITDA (x)	11.7	8.1	0.8
P/BV (x)	4.5	4.0	3.4
Div yield (%)	2.7	3.3	4.1
ROE (%)	19.5	20.5	21.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	287.9%
Equity (%)	86% Buy	140.5%
Cash (%)	14% Sell	-147.4%

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%	-7.3%	-7.1%	-5.8%	3.00
Quality	-0.7%	-3.7%	-1.9%	-1.4%	1.00
Dynamic	-1.5%	-5.4%	-4.5%	-3.5%	1.00
Target	-0.4%	-5.4%	-4.6%	-4.2%	2.00
SET TRI	-1.3%	-7.6%	-5.4%	-4.1%	

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.4%	0.3%	-1.7%	-1.7%
Quality	0.5%	3.9%	3.5%	2.7%
Dynamic	-0.2%	2.2%	0.9%	0.5%
Target	0.8%	2.3%	0.8%	-0.2%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.8	53.0	61.9
PE (x)	34.3	16.5	13.8
EV/EBITDA (x)	13.2	9.6	1.1
P/BV (x)	4.7	4.2	3.7
Div yield (%)	3.4	4.1	4.9
ROE (%)	20.2	21.5	22.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	227.9%
Equity (%)	87% Buy	109.7%
Cash (%)	13% Sell	-118.3%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.5	71.0	55.7
PE (x)	41.8	18.8	14.0
EV/EBITDA (x)	15.5	10.8	1.0
P/BV (x)	5.6	5.0	4.3
Div yield (%)	2.1	2.7	3.7
ROE (%)	19.8	20.7	23.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	227.0%
Equity (%)	83% Buy	109.4%
Cash (%)	17% Sell	-117.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 4 Jul 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			
BBASIC	★★★	19.7	3.0	(1.1)	2.7	3.3	(1.2)	11.5	(6.2)	(5.1)	9.3	0.4	1.7
TISCOWB-A	★★★★	10.8	2.6	(5.6)	1.8	2.5	0.5	14.1	(4.5)	na	16.9	0.3	1.9
B-INFRA	★★★★	32.5	0.1	(3.6)	(0.0)	4.4	(2.0)	12.6	(12.6)	10.0	12.6	0.3	1.7
BBASICDLTF	★	8.5	(0.0)	(1.9)	(0.3)	(2.6)	(2.6)	7.9	(5.4)	(3.3)	7.0	(0.4)	1.6
KKP ACT EQ-F	n.a.	16.9	(0.6)	(4.9)	(1.4)	2.9	na	16.2	na	na	15.1	0.3	na
TLDIVEQ-D	★★★	9.8	(0.7)	(4.5)	(1.6)	12.7	2.9	31.2	(7.4)	5.3	16.4	0.8	2.3
ASP-GLTF-T	★★★★	30.9	(1.0)	(3.7)	(1.7)	6.2	8.2	20.4	8.6	7.8	8.5	0.7	1.8
BEQSSF	n.a.	12.7	(1.1)	(4.6)	(1.8)	2.8	na	16.2	na	na	12.3	0.3	2.0
BKD	★★★★	3.2	(1.1)	(4.7)	(1.8)	2.9	(1.6)	15.1	(9.6)	0.9	12.6	0.3	1.7
KFTHAISM	★★	14.0	(1.2)	(3.9)	(2.7)	0.6	2.8	41.1	(7.7)	(7.9)	13.6	0.0	1.8
KFDYNAMIC	★★★	37.7	(1.2)	(4.8)	(1.9)	5.7	0.9	33.1	(11.2)	(7.0)	12.0	0.4	2.3
TLDIVLTF-D	★★★	10.1	(1.3)	(4.9)	(2.2)	12.1	3.1	31.2	(6.4)	4.5	16.6	0.8	2.4
TLMSEQ	★★★★★	19.1	(1.3)	(4.1)	(3.3)	26.2	24.7	74.0	17.6	10.6	18.3	1.4	na
BKA2	★★★★	36.0	(1.4)	(4.7)	(2.0)	3.1	(1.6)	15.5	(9.3)	0.7	12.6	0.3	1.7
TISCOBIG	★★	9.8	(1.4)	(4.8)	(2.0)	5.6	(5.2)	10.7	(15.4)	(0.1)	16.1	0.3	1.9
T-PrimePlusAI	★	8.0	(1.4)	(4.8)	(1.4)	1.4	(6.4)	7.9	(16.3)	1.5	15.8	0.1	na
BKA	★★★★	42.6	(1.5)	(4.7)	(2.1)	2.8	(1.8)	15.2	(9.5)	0.4	(10.2)	11.0	22.8
PEQ	★★	10.8	(1.5)	(4.3)	(2.1)	3.2	(4.1)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.2	0.3	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	30.5	(1.6)	(5.3)	(2.2)	3.4	(2.2)	16.9	(12.5)	1.0	15.0	0.2	1.3
SCBLARGE	n.a.	10.4	(1.6)	(4.8)	(2.3)	6.1	na	20.7	(12.8)	na	15.6	0.4	na
TLEQ	★★★	11.8	(1.7)	(7.3)	(3.5)	10.7	3.0	32.3	(7.3)	4.7	19.1	0.6	2.4
BCAP-MSCIH LTF	★★	9.0	(1.8)	(5.4)	(2.3)	1.7	(4.8)	9.2	(12.1)	0.1	15.2	0.1	1.1
KPVDEQ	n.a.	10.2	(1.8)	(5.3)	(2.8)	5.1	na	22.1	(13.9)	na	14.4	0.4	0.4
KT-HiDiv	★★★★★	10.1	(1.9)	(5.0)	(2.6)	6.2	0.4	20.2	(7.9)	1.7	12.5	0.5	1.9
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★	13.3	(1.9)	(3.7)	(2.4)	0.7	(0.2)	15.6	(7.2)	0.6	8.9	0.1	1.1
1st Quartile Average			(1.9)	(5.1)	(2.6)	3.5	(1.2)	18.5	(10.1)	1.7	13.1	0.3	1.8
2nd Quartile Average			(4.0)	(6.0)	(4.7)	1.3	(2.7)	15.8	(10.6)	1.9	13.1	0.1	1.8
3rd Quartile Average			(5.7)	(7.2)	(6.5)	0.3	(2.2)	18.5	(10.6)	2.5	13.2	0.1	1.8
4th Quartile Average			(8.8)	(8.4)	(9.6)	(2.0)	1.5	24.4	(4.0)	5.3	13.3	(0.1)	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 4 Jul 2022

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

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ A

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

Fund Information:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

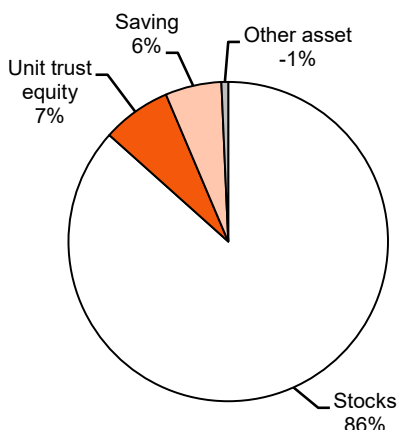
(%)	Fund	Category
3 Months	-15.39%	-15.82%
6 Months	-14.07%	-15.29%
1 Year	-13.09%	-14.20%
3 Years	14.87%	10.12%
5 Years	-	-

data as of 1 July 22, Category: Vietnam Equity

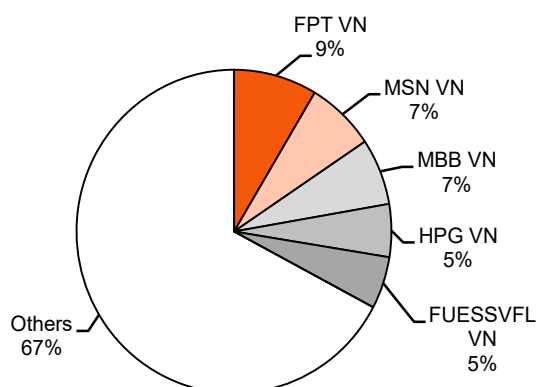
นโยบายการลงทุน

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

Portfolio Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 May 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 64 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, 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, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, TTA, TU, 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 รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุสวดี ลิ้มวรางษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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