

เกิดอะไรขึ้นกับหุ้นจีน

พอร์ตกลยุทธ์สัปดาห์นี้แนะนำ “ทยอยสะสม” **KFHTech-A** และ **ONEUGG-RA** ที่มีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น หลังเงินเฟ้อสหรัฐพุ่งชน คลายลง ขณะที่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนในระยะยาว และได้สรุปใจความของเหตุการณ์สำคัญที่สร้างความผันผวนให้กับหุ้นจีนในช่วงนี้ เช่น แผนการเยือนไต้หวันของประธานสภาผู้แทนสหรัฐ เพโลซี, การเพิ่มรายชื่อบริษัทจีนที่อาจถูกเพิกถอนจากตลาดหุ้นสหรัฐ, รัฐบาลจีนเตรียมลดทั้งเป้าหมายการเติบโตปีนี้ ที่ 5.5% ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ +1.6% ถึง -3.7% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.0% (Ex1.2)

สรุปเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อหุ้นจีนในช่วงนี้

พอร์ตกลยุทธ์สัปดาห์นี้ แนะนำ “ทยอยสะสม” **KFHTech-A** และ **ONE-UGG-RA** ที่มีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น หลังเงินเฟ้อสหรัฐเริ่มผ่อนคลายลง และ Fed เตรียมลดความ hawkish

ขณะที่ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนในระยะยาว แม้เผชิญความผันผวนจากหลายเหตุการณ์ ดังนี้:-

- 1) การหารือระดับผู้นำสหรัฐ-จีน เมื่อ 28 ก.ค.ที่ผ่านมา ที่ยังไร้ข้อตกลงเรื่องการยกเลิกกำแพงภาษี
 - ปธน.สีจิ้นผิงถือว่า จีนไม่ได้มองว่าสหรัฐเป็นอริ และต้องการให้ร่วมมือกัน, การพยายามออกมาตรรกการที่ต่างกันต่างๆ จะทำให้เศรษฐกิจโลกอ่อนแอลง, ย้ำจุดยืนในเรื่องหลักการจีนเดียว โดย ชูว่า “อย่าเล่นกับไฟ” คัดค้านการเยือนไต้หวันของประธานสภาผู้แทนฯ
 - ปธน.ไบเดน กล่าวว่า สหรัฐไม่ได้เปลี่ยนจุดยืนนโยบายจีนเดียว รวมถึงไม่สนับสนุนเอกราชของไต้หวัน, ไม่เห็นด้วยอย่างยิ่งต่อความพยายามฝ่ายเดียวที่จะเปลี่ยนสถานะที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน หรือ บั่นทอนสันติภาพและเสถียรภาพในช่องแคบไต้หวัน
 - เรามองว่า a) ตลาดผิดหวังที่ยังไม่มีการเจรจาในเรื่องการยกเลิกกำแพงภาษี อย่างไรก็ตาม แม้การเจรจาล่าช้า แต่ดีลการค้ายังมีโอกาสเกิดขึ้น เนื่องจาก เป็นเรื่องที่ได้ประโยชน์ทั้งสองฝ่าย b) ผู้นำทั้งสองฝ่ายมีโอกาสเจรจาตัวต่อตัว (นอกกรอบ) ในงานประชุม G20 หรือ APEC ที่เกิดขึ้นในช่วงกลางเดือน พ.ย.
- 2) ประธานสภาผู้แทนสหรัฐ เพโลซี เดินทางเยือนไต้หวัน โดยไม่สนใจคำขู่ของจีน
 - ฝ่ายสหรัฐ ทั้ง ปธน.ไบเดน, สภาความมั่นคงแห่งชาติ, กองทัพ, อุตสาหกรรมต่างประเทศ, คิสซิงเจอร์ ต่างแสดงท่าทีไม่เห็นด้วยกับการเยือนไต้หวัน ขณะที่ โฆษกกลาโหม กล่าวว่า สหรัฐจะไม่ยอมถูกข่มขู่โดยจีน แต่ก็ไม่ได้สนับสนุนให้ไต้หวันเป็นเอกราช
 - จีนมองว่าเรื่องดังกล่าวเป็นการละเมิดนโยบายจีนเดียวอย่างร้ายแรง และทำลายอธิปไตยของจีน, ออกแถลงการณ์ประณามสหรัฐ, ให้กองทัพเตรียมการ

รับมือในรูปแบบต่างๆ รวมไปถึง การซ้อมรบด้วยกระสุนจริงรอบๆ เกาะไต้หวัน

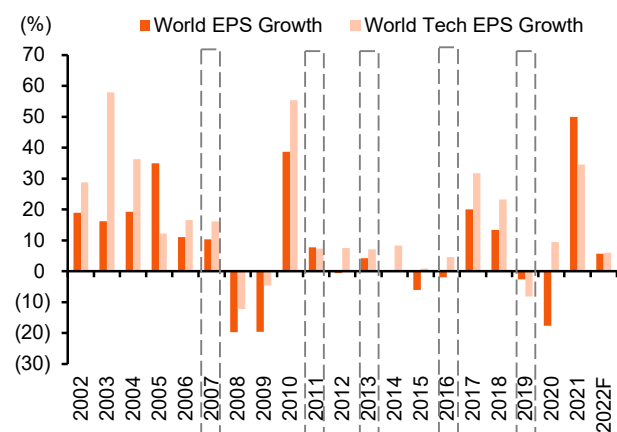
- เรามองว่า a) อาจย้ายเงินเพื่อเรียกคะแนนเสียงให้กับพรรค ในช่วงเวลาที่คะแนนนิยมไบเดนตกต่ำ b) นักลงทุนอาจ “wait & see” การตอบโต้ของจีน เนื่องจากเพโลซีมีตำแหน่งอาวุโสที่สุดที่จะเยือนไต้หวัน นับแต่ปี 1997 (เป็นหนึ่งในผู้ซึ่งมีสิทธิ์ขึ้นเป็นปธน. หากไบเดนไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้), ผู้นำจีนจำเป็นต้องรักษาหน้าก่อนการประชุมใหญ่ และป้องกันไม่ให้อิทธิพลต่างชาติเข้าอย่าง c) ด้วยศักยภาพทางการทหารจีนที่ยังด้อยกว่าสหรัฐ-มีปัญหามายในให้เร่งแก้ไข อาจกดดันให้จีนพยายามเลี่ยงความขัดแย้งที่บานปลาย
- 3) สหรัฐเพิ่มรายชื่อ 6 บริษัทจีน (รวมถึง Alibaba) ในรายชื่อหุ้นที่อาจถูกถอดถอนจากตลาดหุ้นสหรัฐ, แจ็กหม่า เตรียมสละอำนาจควบคุม Ant Group
 - เรามองว่า a) ความเห็นที่ไม่สอดคล้องกัน อาจทำให้กลต.สหรัฐ-จีน ยากที่จะบรรลุข้อตกลงในบางประเด็น b) บริษัทจีนมีเวลาเตรียมตัว 3 ปี, บริษัทสำคัญๆ ก็ย้ายมาจดทะเบียนในฮ่องกงแล้ว และเริ่มขยายจากกระดานรอง-เข้าสู่กระดานหลักเปิดทางให้นักลงทุนแผ่นดินใหญ่ เข้าลงทุนได้ c) การปรับโครงสร้างบริษัทช่วยเพิ่มโอกาสให้ Ant เดินหน้า ipo ได้อีกครั้ง d) รัฐบาลจีนยังจำเป็นต้องมี big tech เป็นเรื่องสำหรับพัฒนาประเทศ e) หลังกฎหมายป้องกันผูกขาดเริ่มบังคับใช้ (1 ส.ค.) ความไม่แน่นอนเรื่องกฎระเบียบของจีน จะค่อยๆ ผ่อนคลายลง
 - 4) รัฐบาลจีนยอมรับว่า ปีนี้อาจพลาดเป้าการเติบโตที่ 5.5%
 - รัฐบาลจีนสื่อสารว่า เป้าหมายการเติบโตที่ 5.5% ควรเป็นแค่แนวทาง ไม่ใช่สิ่งที่ต้องทำได้-ไม่ใช่ตัวเลขที่ใช้ในการประเมินผลงาน, หวังเพียงผลลัพธ์ที่สมเหตุสมผล โดยที่ยังคงยึดมั่นกับ Zero Covid ต่อไป
 - เรามองว่า a) ตลาดได้ซึมซับความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีนจะโตช้ากว่าเป้าหมายเดิมแล้ว (ตลาดคาดโตที่ +4%) b) คาดเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีใน 2H22 ด้วยแรงสนับสนุนจาก การปรับ Zero Covid ให้ “ยืดหยุ่น” ตามแต่ละพื้นที่ ช่วยลดโอกาสปิดเมืองนาน และลดผลลบต่อเศรษฐกิจจริง, แผนกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงินที่ใกล้เคียงกับในปี 2020 (Ex 12)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	7.5	ONE-UGG-RA	7.5
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	12.5	Principal VNEQ-A	12.5
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
Principal JEQ-A	10.0	Principal JEQ-A	10.0
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

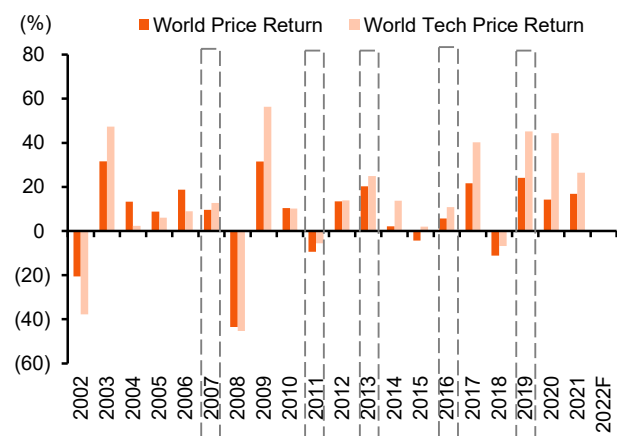
Ex 2: EPS Growth (%)



Source: Bloomberg

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

Ex 3: Price Return (%)



Source: Bloomberg

Ex 4: %Return After The Peak Inflation (S&P500)

Date	CPI (%)	Forward PE	ISM Manf.	3m before	3m after	6m after	12m after
Feb-51	9.4	n.a.	69.0	11.7	(1.3)	6.8	6.7
Mar-57	3.7	n.a.	48.0	(5.5)	7.4	(3.8)	(4.6)
Oct-66	3.8	n.a.	57.0	(4.1)	8.0	17.2	17.1
Dec-69	6.2	n.a.	52.0	(1.1)	(2.6)	(21.0)	(0.1)
Dec-74	12.3	n.a.	31.0	7.9	21.6	38.8	31.5
Mar-80	14.8	n.a.	44.0	(5.4)	11.9	22.9	33.2
Mar-84	4.8	n.a.	59.0	(3.5)	(3.4)	4.3	13.5
Oct-90	6.3	10.0	43.0	(14.6)	13.1	23.5	29.1
Jan-01	3.7	22.0	42.0	(4.4)	(8.5)	(11.3)	(17.3)
Sep-05	4.7	15.0	57.0	3.1	1.6	5.4	8.7
Jul-08	5.6	13.0	51.0	(8.5)	(23.6)	(34.8)	(22.1)
Sep-11	3.9	11.0	54.0	(14.3)	11.2	24.5	27.3
Present	9.1	16.0	53.0	(14.2)	n.a.	n.a.	n.a.
Avg.	6.6	14.2	50.6	(3.2)	3.0	6.0	10.3
Positive prob.	n.a.	n.a.	25%	58%	67%	67%	

Source: AMC, TNS (Wealth Strategy 3Q22)

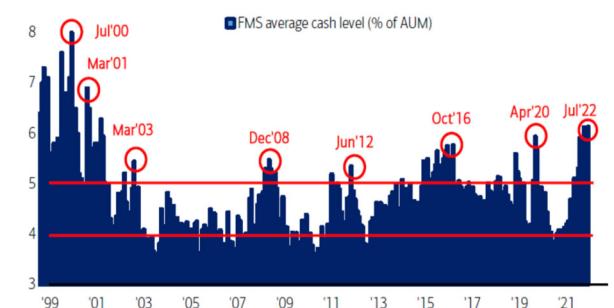
Ex 5: Worst YTD Performance

Rank	Year	First 124 trading days return (%)	Day 125 to year-end return (%)	Full year Return (%)
1	1932	(44.5)	53.4	(14.8)
2	1962	(26.5)	20.0	(11.8)
3	1940	(20.9)	7.4	(15.1)
5	1970	(20.2)	25.3	0.0
6	1939	(17.9)	15.5	(5.2)
7	2002	(13.8)	(11.1)	(23.4)
8	2008	(12.9)	(30.3)	(39.3)
9	1974	(11.5)	(20.6)	(29.7)
10	1973	(11.3)	(6.8)	(17.4)
11	1937	(10.4)	(31.5)	(38.6)
12	1982	(10.1)	27.3	14.5
13	1953	(9.1)	2.8	(6.6)
14	1984	(8.1)	9.6	0.8
15	1949	(7.9)	19.9	10.5
4	2022	(20.6)	n.a.	n.a.
Average		(16.1)	5.8	(12.6)
Positive prob.		n.a.	64%	21%

Sources: Bloomberg, Compound, TNS (Wealth Strategy 3Q22)

Ex 6: Still Extreme-Bearish Sentiment

Chart 8: Cash levels highest since 2001
FMS average cash balance, %

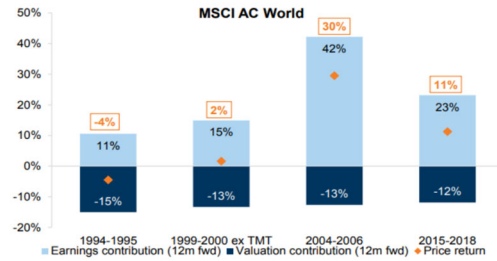


Sources: AMC, Bank of America Merrill Lynch

Ex 7: Performance Split Between Earnings & Valuation

จากข้อมูลทางสถิติพบว่าแม้ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น Earnings เป็นส่วนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของการลงทุน

MSCI AC World performance split between earnings and valuation in previous Fed rate hiking cycles



Source: Goldman Sachs, US Macroscope: Five questions and answers on interest rates and US equities, as of 12 January 2022.

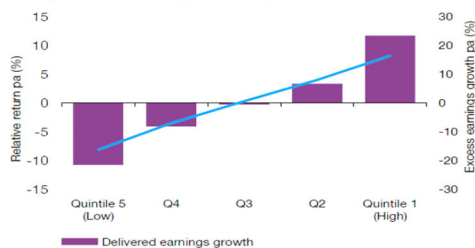
ONE ASSET MANAGEMENT / 15

Source: AMC

Ex 8: High Earning Growth Lead to Good Long-term Performance

จากสถิติในอดีตชี้ให้เห็นว่าหุ้นที่สร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัท

Delivered median total returns on earnings growth quintiles
Rolling 5-year horizons (1992-2021)



Source: FactSet, FTSE, MSCI. The universe consists of all stocks listed in the FTSE World and MSCI ACWI Indices at each starting period and excluding repetitions.

Source: Balfie Offord, as of 31 March 2022.

ONE ASSET MANAGEMENT / 17

Source: AMC

Ex 9: LTGG Team

Long Term Global Growth Team

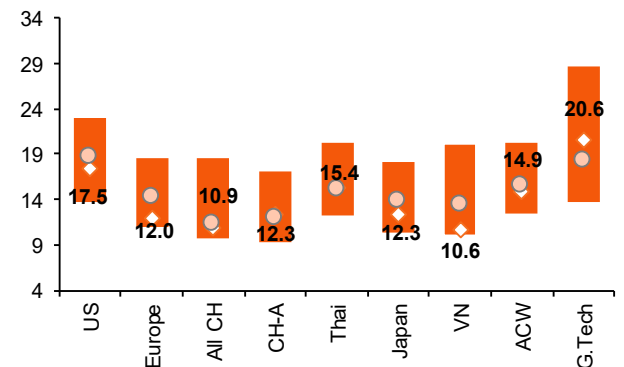
Mark Urquhart 24 years' experience 24 years with BG	James Anderson 37 years' experience 37 years with BG	John MacDougall 20 years' experience 20 years with BG	Tom Slater 20 years' experience 20 years with BG
Linda Lin 10 years' experience 6 years with BG	Michael Pye 7 years' experience 7 years with BG	Robert Wilson 4 years' experience 4 years with BG	Gemma Barkhusein 3 years' experience 3 years with BG

ONE ASSET MANAGEMENT / 26

Source: AMC

Ex 10: Regional Valuation

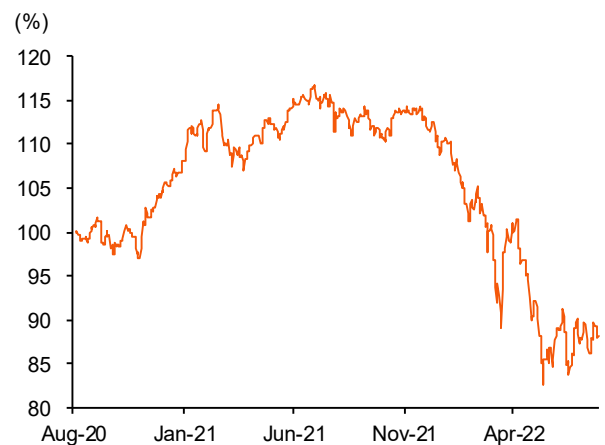
12M Forward PE (x) Max-Min (5 Years) Present Avg



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 11: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 28 Jul 22

ZEAL: มอง SET ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ แต่ต้องเห็น “เลือกซื้อ” และ “ROTATE หุ้น” มากขึ้น

SET ฟื้นตัวดีขึ้นตามคาด โดย 1) ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวดี จากการที่นักลงทุนมองการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะค่อยๆชะลอลงแล้ว และประธาน Fed มอง technical recession ใน 2Q22 ไม่ใช่อสัญญาณ เศรษฐกิจถดถอย 2) ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. ฟื้นตัวแข็งแรง 3) หุ้นกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ปรับตัวขึ้นแรง หลังหุ้น DELTA รายงานกำไรดี ทั้งนี้ เรายังคงมองแนวโน้มของตลาดหุ้นเป็นบวก แต่จะใช้กลยุทธ์สับเปลี่ยน และเลือกซื้อหุ้นที่มี reward/risk ที่ดี เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมาพอสมควรแล้ว และยังคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 85%-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ +1.6% ถึง -3.7% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.0% (Ex1.2)

Ex 12: China Stimulus Breakdown

China Stimulus Breakdown

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	na	na
PBOC profit transfers	1.1 trillion yuan	na	na
Tax and fee cuts	2.5 trillion yuan	1.1 trillion yuan	2.5 trillion yuan
Special sovereign bond issuance	na	na	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

Sources: 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

Sources: Bloomberg, TNS

Ex 13: 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	-	2.6	0.0	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	2.5	0.1	-
KTPlus	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	-	(7.9)	0.1	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(11.9)	0.6	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(6.3)	0.0	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(44.6)	(0.9)	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(32.5)	n.a.	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(21.1)	(0.6)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(45.7)	(0.4)	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(9.6)	(0.4)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Buy	03-11-21	-	(46.1)	(0.4)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(35.7)	(0.1)	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(37.9)	(4.7)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(13.2)	(0.3)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(16.3)	(0.8)	-
Principal VNEQ-A	Buy	05-05-22	-	(7.1)	0.2	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	4.1	1.5	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	(0.9)	0.2	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	9.6	(1.1)	-
KFHTech-A (1st)	Buy	08-06-22	-	(6.9)	(1.5)	-
TCHCon	Buy	22-06-22	-	(1.5)	0.7	-
KFHTech-A (2nd)	Buy	27-07-22	-	n.a.	n.a.	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Buy	27-07-22	-	n.a.	n.a.	-
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)
KFHHCare-A	(Closed)	12-05-22	27-07-22	-	-	8.9
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(15.9)	1.1	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(28.1)	0.4	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

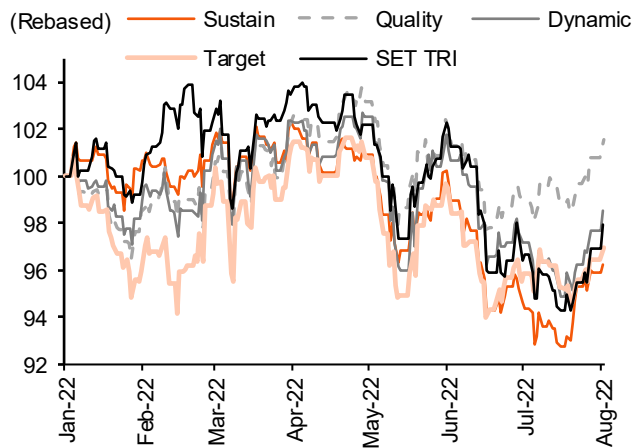
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ขึ้นตามคาด โดย 1) ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวดี จากการที่นักลงทุนมองการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะค่อย ๆ ชะลอลง และ ประธาน Fed แสดงความมั่นใจว่า technical recession ใน 2Q22 ไม่ใช่สัญญาณ เศรษฐกิจถดถอย 2) ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. ฟื้นตัว 3) หุ้นขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ฟื้นตัวขึ้นแรง จากงบฯที่ดี... เรายังคงมองแนวโน้มตลาดหุ้นเป็นบวก และยังคงน้ำหนัก ลงทุนในกรอบ 85%-95% ต่อไป แต่จะสับเปลี่ยนหุ้น โฉนดหุ้นที่มี reward/risk ที่ดี เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมาพอสมควรแล้ว สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวมาที่ระดับ +1.6% ถึง -3.7% เทียบกับ SET TRI ที่ -2.0% (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		234.2%
Equity (%)	83%	% Buy	118.1%
Cash (%)	17%	% Sell	-116.1%

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		299.5%
Equity (%)	86%	% Buy	152.1%
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	0.6%	-3.7%	-4.7%	-3.7%	3.00
Quality	1.5%	-0.7%	2.7%	1.6%	1.00
Dynamic	1.8%	-2.8%	-1.1%	-1.4%	1.00
Target	1.0%	-2.8%	-0.4%	-3.0%	2.00
SET TRI	2.1%	-3.3%	-2.9%	-2.0%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.5%	-0.4%	-1.8%	-1.7%	
Quality	-0.6%	2.5%	5.6%	3.6%	
Dynamic	-0.3%	0.5%	1.8%	0.6%	
Target	-1.1%	0.5%	2.5%	-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		233.7%
Equity (%)	87%	% Buy	115.5%
Cash (%)	13%	% Sell	-118.3%

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		235.8%
Equity (%)	83%	% Buy	118.1%
Cash (%)	17%	% Sell	-117.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 1 Aug 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	★★★★★	11.0	4.2	(4.1)	3.1	10.7	1.7	14.1	(4.5)	na	15.5	0.6	1.9
BBASIC	★★★	19.9	3.8	(1.1)	3.1	5.8	(1.0)	11.5	(6.2)	(5.1)	9.1	0.5	1.7
ABSM	★★★★★	53.4	1.5	(3.5)	3.1	11.8	3.1	24.2	(1.3)	(4.9)	13.3	0.8	2.0
B-INFRA	★★★★★	32.8	1.2	(2.6)	(0.5)	10.0	(1.7)	12.6	(12.6)	10.0	11.3	0.8	1.7
BBASICDLTF	★★	8.6	1.1	(1.1)	1.5	0.6	(2.3)	7.9	(5.4)	(3.3)	6.6	(0.1)	1.6
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.2	0.9	(0.6)	0.6	9.0	(3.3)	9.2	(12.1)	0.1	14.4	0.6	1.1
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.1	0.9	(2.5)	(0.1)	8.0	na	16.2	na	na	14.4	0.5	na
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.1	0.4	(1.5)	0.7	8.8	1.9	25.3	(11.1)	1.7	11.8	0.7	0.6
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	25.3	0.4	(1.2)	0.5	9.7	na	21.8	(14.4)	na	12.4	0.7	na
KFTHAISM	★★	14.2	0.3	(6.3)	(0.4)	4.5	3.4	41.1	(7.7)	(7.9)	12.9	0.3	1.8
TLDIVEQ-D	★★★	9.9	0.2	(6.0)	1.7	21.5	3.2	31.2	(7.4)	5.3	14.5	1.4	2.3
PRINCIPAL LTF-T	★★★	21.1	0.2	(1.6)	0.4	8.3	1.0	22.9	(11.5)	0.7	11.8	0.6	1.2
TLEQ	★★★	12.0	0.1	(8.0)	(0.8)	21.0	4.1	32.3	(7.3)	4.7	17.1	1.1	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★	13.5	0.0	(1.2)	0.2	5.6	0.9	15.6	(7.2)	0.6	8.2	0.6	1.2
BEQSSF	n.a.	12.9	(0.1)	(3.1)	(1.0)	8.5	na	16.2	na	na	11.1	0.7	2.0
PEQ	★★	10.9	(0.1)	(1.8)	0.3	7.2	(3.2)	17.6	(15.2)	(3.4)	9.7	0.6	na
BKD	★★★★★	3.3	(0.1)	(3.2)	(1.2)	8.8	(1.1)	15.1	(9.6)	0.9	(10.3)	11.5	22.9
TLDIVLTF-D	★★★	10.2	(0.2)	(6.3)	1.2	21.0	3.4	31.2	(6.4)	4.5	14.7	1.3	na
LHSTRATEGY-D	★★★★★	9.8	(0.2)	(3.9)	(2.7)	8.2	2.4	19.9	(5.9)	5.9	11.6	0.6	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	31.0	(0.3)	(2.2)	(0.7)	9.2	(1.2)	16.9	(12.5)	1.0	14.1	0.6	1.3
SCBLARGE	n.a.	10.5	(0.3)	(1.7)	(0.1)	11.3	na	20.7	(12.8)	na	14.9	0.7	na
KPVDEQ	n.a.	10.4	(0.3)	(3.8)	(1.0)	12.3	na	22.1	(13.9)	na	12.9	0.8	0.4
BKA2	★★★★★	36.3	(0.3)	(3.2)	(1.4)	8.8	(1.0)	15.5	(9.3)	0.7	11.4	0.7	1.7
P-LTF	★★★	23.9	(0.4)	(1.8)	0.2	6.8	(2.4)	18.9	(13.9)	(3.3)	10.2	0.6	1.7
ASP-GLTF-T	★★★★★	31.0	(0.4)	(2.0)	(0.6)	7.2	8.2	20.4	8.6	7.8	8.5	0.8	0.3
1st Quartile Average			(0.5)	(2.9)	(0.8)	9.6	0.5	19.6	(8.9)	1.8	12.5	0.7	1.8
2nd Quartile Average			(2.8)	(4.2)	(3.0)	6.8	(2.1)	15.9	(10.8)	1.8	12.2	0.5	1.8
3rd Quartile Average			(4.6)	(4.4)	(4.2)	4.5	(1.7)	18.0	(11.8)	2.3	12.2	0.3	1.7
4th Quartile Average			(7.5)	(6.5)	(6.8)	2.6	2.1	24.5	(4.2)	5.4	12.7	0.1	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 1 Aug 2022

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

KFHTECH-A:

 กองทุนเปิดกรุงศรีเวลต์เทคโนโลยีไฮด์จ์เอฟเอ็กซ์

 ชนิดสะสมมูลค่า


- 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 ตั้งตั้งแต่ปี 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:

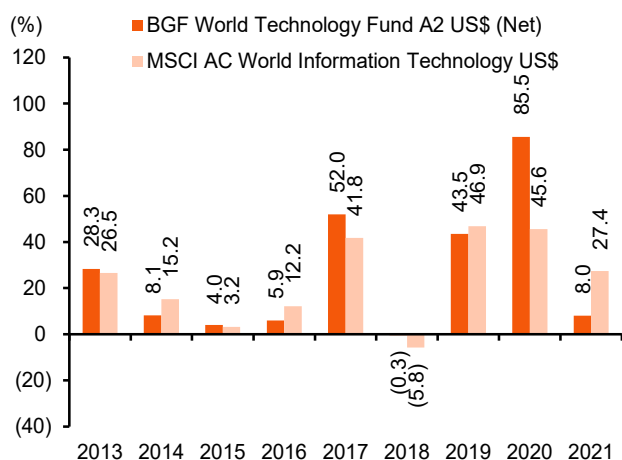
(%)	Fund	Category
3 Months	-8.29%	-9.71%
6 Months	-18.32%	-20.37%
1 Year	-33.48%	-31.31%
3 Years	9.53%	4.52%
5 Years	-	-

data as of 27 Jul 22, Category: Technology Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

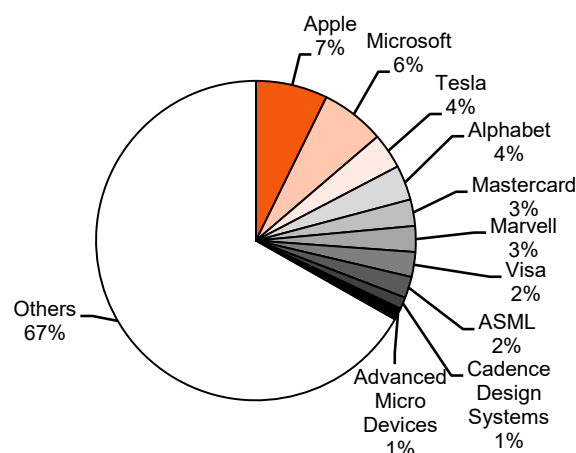
Master Fund 's Performance:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 22

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ONE-UGG-RA:

กองทุนเปิด วรรณ อัลติเมท โกลบอล โกรว์ท หน่วย
ลงทุนชนิดไม่จ่ายเงินปันผล สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป



- **ลงทุนระยะยาว:** กองทุนหลัก (Baillie Gifford Long Term Global Growth) เชื่อว่า ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 5 ปี เพื่อที่จะได้เห็นถึงความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัท-ความสามารถที่ยอดเยี่ยมของผู้บริหาร, การลงทุนระยะยาวจะช่วยจัดการอารมณ์และพฤติกรรมในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง ซึ่งอาจทำให้ตัดสินใจผิดพลาดได้
- **ลงทุนหุ้นทั่วโลก:** โดยไม่มีข้อจำกัดว่าต้องอิงกับ Benchmark ทำให้สามารถค้นหาโอกาสการลงทุนที่ถูกมองข้ามได้ ขณะที่ มองว่าโอกาสการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับขนาดของบริษัทในปัจจุบัน แต่คือการมองอนาคตของบริษัทที่มีแนวโน้มเติบโตอีกหลายเท่าตัว
- **ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตสูง:** เลือกบริษัทที่มีศักยภาพสร้างรายได้ให้เติบโต อย่างน้อย 2 เท่าตัวในระยะข้างหน้า โดยเน้นลงทุนธุรกิจที่มีนวัตกรรมหรือการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่จะรองรับกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในอนาคต

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.48% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

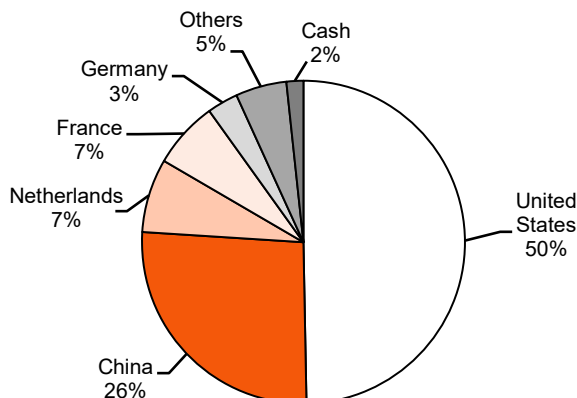
(%)	Fund	Category
3 Months	-5.56%	-5.22%
6 Months	-23.47%	-11.50%
1 Year	-42.87%	-20.34%
3 Years	7.12%	4.92%
5 Years	7.78%	4.48%

data as of 27 July 22, Category: Global Equity

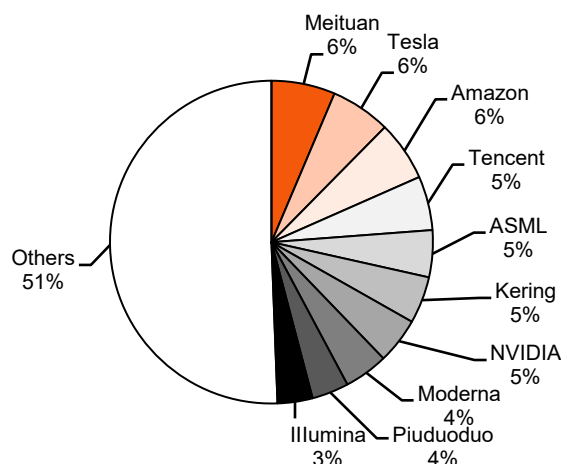
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนหลักคือ Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund บริหารโดย Baillie Gifford เน้นลงทุนในหุ้นบริษัทที่มีนวัตกรรมและการเติบโตสูง เน้นในการค้นหาหุ้นจำนวน 30 ถึง 60 บริษัท โดยมีแนวคิดที่ว่า บริษัทที่เข้าลงทุนจะต้องมาเปลี่ยนและปฏิรูปอุตสาหกรรมแบบดั้งเดิมได้

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 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 63 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, 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 ไตรลัคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเพนธ์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเพนธ์ 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, พาณิชยกรรม

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