

มุมมองต่อผลการประชุม ECB และเงินเฟ้อสหรัฐฯ

เราให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้: 1) ผลประชุม ECB: ด้วยปัญหาเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อ ทำให้ ECB จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อสำหรับผู้ที่มีหนี้ยุโรป แนะนำย้ายไปลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจแข็งแกร่ง ผ่าน แผนการลงทุน **ZEAL** และกองทุน **Principal VNEQ-A** 2) เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนส.ค.: อยู่ที่ 8.3% y-y สูงกว่าคาดเล็กน้อย, แนะนำ “ซื้อสะสม” **KFHTech-A** ที่ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อที่ค่อยๆ ชะลอลง, pre-election rally, การเป็นแหล่งรวมรวมนวัตกรรม ที่ช่วยให้หุ้นเทคโนโลยีโดดเด่นในระยะยาว ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ +0.7% ถึง +6.2% vs SET TRI ที่ 2.4% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรบ้าง?

รายงานฉบับนี้ เราสรุปใจความและให้มุมมองเรื่อง ผลการประชุม ECB และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค.

ดังนี้:-

1) ผลการประชุม ECB ครั้งล่าสุด (8 ก.ย.)

- ปรับขึ้นดอกเบี้ยอ้างอิง deposit rate ที่ 0.75% สู่ระดับ 1.25% ตามที่ตลาดคาด (มีโอกาส 80% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75%) โดย ครั้งนี้เป็นขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่สอง หลังจากที่ได้ปรับขึ้นที่ 0.5% ในเดือนก.ค.ที่ผ่านมา
- สภกรรมการฯ ให้มุมมองว่า น่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกในการประชุมครั้งถัดๆ ไป เพื่อบรรเทา demand และทำให้เงินเฟ้อกลับคืนสู่เป้าหมายระยะกลางที่ 2% ในระยะเวลาที่... ขณะที่ คาดอัตราเงินเฟ้อปี 22-24F อยู่ที่ 8.1%, 5.5%, 2.3% ตามลำดับ
- ยกเลิกระบบแบ่งขึ้นดอกเบี้ย (การให้เงินสำรองส่วนเกินที่ฝากไว้ที่ ECB ได้ดอกเบี้ยต่ำลง), ยังไม่ได้รับพิจารณาเรื่องการทำ QT อย่างที่ตลาดกังวล
- มุมมองของเรา

- ปัญหาเงินเฟ้อในยุโรปมีโอกาสยืดเยื้อกว่าสหรัฐฯ (คาดเงินเฟ้อ peak: ยุโรป 4Q22, สหรัฐฯ ปลาย 2Q22) เนื่องจาก ราคาพลังงานที่สูง, การที่รัสเซียหยุดส่งก๊าซผ่านท่อ Nordstream 1 แบบไม่มีกำหนด เพื่อตอบโต้การที่ยุโรปพิจารณากำหนดเพดานราคาเชื้อเพลิงจากรัสเซีย
- การยกเลิกระบบแบ่งขึ้นดอกเบี้ย ช่วยจุดใจให้ธนาคารพาณิชย์ ไม่คืนเงินกู้โครงการสินเชื่อระยะยาว TLTRO “ก่อนครบกำหนด” (ครบกำหนดในอีก 2 ปี) และมีส่วนช่วยให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบยังอยู่ในระดับที่สูง
- สำหรับผู้ที่มีกองทุนหุ้นยุโรป เราแนะนำให้ “ย้ายไป” ลงทุนใน แผนการลงทุน **ZEAL** และหุ้นกองทุนเวียดนาม **Principal VNEQ-A** โดยมองว่า ยุโรปยังมีความเปราะบางที่จุดเริ่มเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้น-ยาว (ดู Wealth Strategy 3Q22) ขณะที่ ไทย-เวียดนาม มีเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งสวนทางกับที่อื่นๆ ช่วยสนับสนุนการปรับขึ้นของหุ้น (ดู Wealth Strategy 7 ก.ย.)

2) การเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนส.ค. (13 ก.ย.)

- CPI เดือน ส.ค. อยู่ที่ 8.3%y-y (คาด 8.1%, ก.ค. 8.5%) , Core CPI อยู่ที่ 6.3%y-y (คาด 6.1%, ก.ค. 5.9%) (Ex 15-16)
- ปัจจุบัน Fed Watch บ่งชี้ว่า ในการประชุมวันที่ 21 ก.ย. มีโอกาส 82% และ 18% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% และ 1% ตามลำดับ (ก่อนเผยตัวเลข CPI: ตลาดมองมีโอกาส 14% และ 86% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.5% และ 0.75% ตามลำดับ)
- มุมมองของเรา
 - ในภาพสั้นหุ้นอาจเผชิญความผันผวนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าที่ตลาดคาดหวัง อย่างไรก็ตาม มองเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มค่อยๆ ชะลอลง และตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่ลดความร้อนแรงลง จะช่วยให้ Fed ค่อยๆ ลดท่าที่ hawkish ในรอบการประชุมเดือน พ.ย. เป็นต้นไป
 - แนะนำ “ซื้อสะสม” **KFHTech-A** คาดหุ้นเทคโนโลยีที่เคยโดนกดดันจากความกังวลเงินเฟ้อ มีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น (Ex 6) นอกจากนี้ ก็ได้รับแรงสนับสนุนจาก pre-election rally (Ex 7-8), การเป็นแหล่งรวมรวมนวัตกรรม ที่จะเข้ามา disrupt ธุรกิจแบบดั้งเดิม และช่วยให้ผลกำไรของหุ้นเทคโนโลยีโดดเด่นกว่าหุ้นโดยรวมในระยะยาว (Ex 17, 9-10)

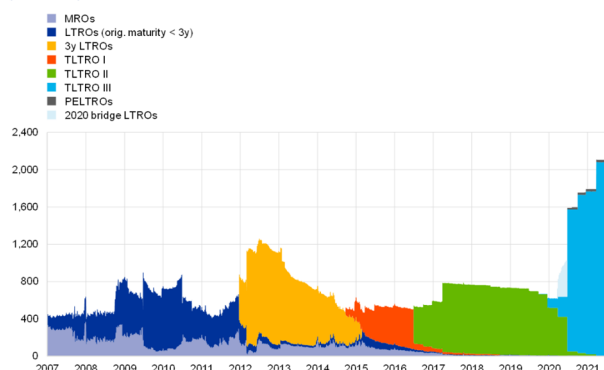
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	7.5	ONE-UGG-RA	7.5
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
SCBCTechA	15.0	SCBCTechA	15.0
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: Borrowing from the Eurosystem

(EUR billions)



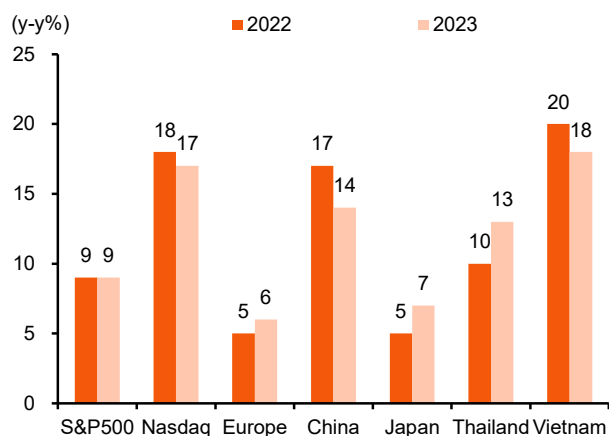
Source: ECB

Ex 3: We Upgrade Our 22F GDP Growth Estimate To 3.2% From 3.0% (Thailand)

(%)	2020	2021	2022F		2023F	
			New	Old	New	Old
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Real GDP growth	(6.2)	1.6	3.2	3.0	4.0	4.0
Private consumption	(1.0)	0.3	4.3	4.0	2.5	2.1
Private investment	(8.2)	3.2	3.1	3.7	3.0	3.0
Export (nominal USD growth)	(6.5)	18.8	11.0	11.1	4.0	4.0
Import (nominal USD growth)	(13.8)	24.8	17.1	16.6	6.2	6.2
Export of services	(61.7)	(18.4)	41.2	33.2	28.7	36.4
Headline CPI	(0.8)	1.2	6.5	6.5	4.0	4.0
BI/USD - average	31.3	32.0	34.8	34.3	34.1	34.1
Policy rate	0.50	0.50	1.00	0.75	2.00	1.50

Sources: BoT, NESDB, Thanachart estimates

Ex 4: Earning Growth 22-23F



Sources: Bloomberg, AMC

Ex 5: Calendar Year Performance

Region	Europe	AC World	World Tech
YTD	(8.7)	(15.0)	(22.8)
2021	17.0	19.0	29.9
2020	5.9	16.8	43.8
2019	24.6	27.3	47.6
2018	(14.3)	(8.9)	(2.6)
2017	26.2	24.6	38.2
2016	0.2	8.5	11.5
2015	(2.3)	(1.8)	4.8
2014	(5.7)	4.7	16.1
2013	26.0	23.4	28.7
2012	19.9	16.8	13.3
2011	(10.5)	(6.9)	(2.5)
2010	4.5	13.2	10.5
2009	36.8	35.4	52.4
2008	(46.1)	(41.9)	(43.9)
Avg. 10Y	7.7	9.3	17.3

Source: Bloomberg, MSCI

Note: European sovereign debt crisis happened in 2008-12

Ex 6: %Return After The Peak Inflation (S&P500)

Date	CPI (%)	Forward PE	ISM Manf.	S&P500 return (%)			
				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.	n.a.	25%	58%	67%	67%

Source: AMC, TNS (Wealth Strategy 3Q22)

Ex 7: S&P500 Performance in the Midterm Election

Election Year	Date	Return (%)					
		Before Election			After Election		
		3M	2M	1M	1M	2M	3M
Election 2022	Nov-22	n.a.					
Election 2018	Nov-18	(3.1)	(3.8)	(4.4)	(1.9)	(7.7)	(0.6)
Election 2014	Nov-14	5.3	0.5	2.5	3.2	2.7	0.9
Election 2010	Nov-10	6.4	8.3	5.1	2.6	5.8	8.3
Election 2006	Nov-06	9.7	6.7	2.5	2.0	2.3	5.1
Election 2002	Nov-02	4.9	2.7	16.7	(0.8)	(0.4)	(5.6)
Election 1998	Nov-98	3.1	14.3	12.5	3.7	10.9	15.0
Election 1994	Nov-94	1.9	(0.1)	1.7	(4.1)	(0.6)	4.0
Election 1990	Nov-90	(7.0)	(3.0)	(0.3)	6.0	3.6	12.7
Election 1986	Nov-86	4.8	(1.1)	5.2	3.1	0.7	13.2
Election 1982	Nov-82	31.3	13.1	13.6	1.4	3.1	7.0
Average		5.7	3.8	5.5	1.5	2.0	6.0

Source: Bloomberg

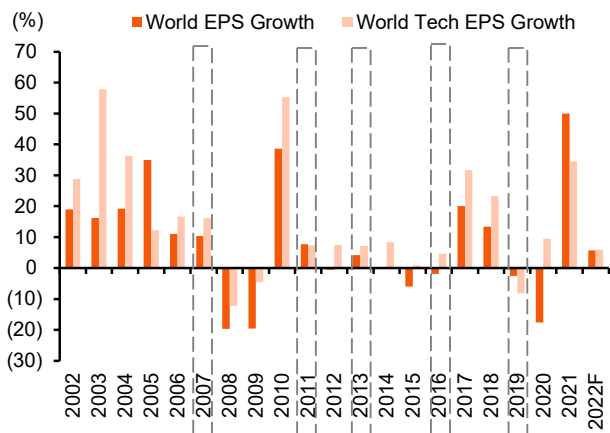
Ex 8: Nasdaq Performance in the Midterm Election

Election Year	Date	Return (%)					
		Before Election (days)			After Election (days)		
		90	60	30	30	60	90
Election 2022	Nov-22	n.a.					
Election 2018	Nov-18	(6.3)	(6.6)	(4.6)	(2.4)	(8.4)	(0.1)
Election 2014	Nov-14	6.4	1.0	3.8	3.4	2.5	1.5
Election 2010	Nov-10	10.3	13.6	8.1	2.0	5.0	6.9
Election 2006	Nov-06	15.5	9.8	2.8	2.3	2.6	4.2
Election 2002	Nov-02	9.5	8.3	25.2	0.7	(0.9)	(5.4)
Election 1998	Nov-98	0.1	14.2	16.4	9.3	22.7	40.5
Election 1994	Nov-94	5.4	0.5	1.4	(6.3)	(2.3)	1.5
Election 1990	Nov-90	(16.5)	(10.5)	(2.2)	9.3	7.8	24.7
Election 1986	Nov-86	(0.8)	(4.4)	2.5	0.6	(2.4)	9.8
Election 1982	Nov-82	30.7	19.6	15.8	8.5	6.8	14.1
Average		5.4	4.6	6.9	2.7	3.3	9.8

Source: Bloomberg

Note: The Gulf war happened in 1990

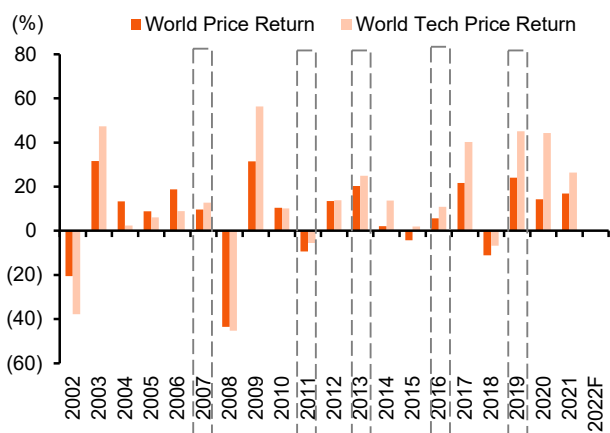
Ex 9: EPS Growth (%)



Source: Bloomberg

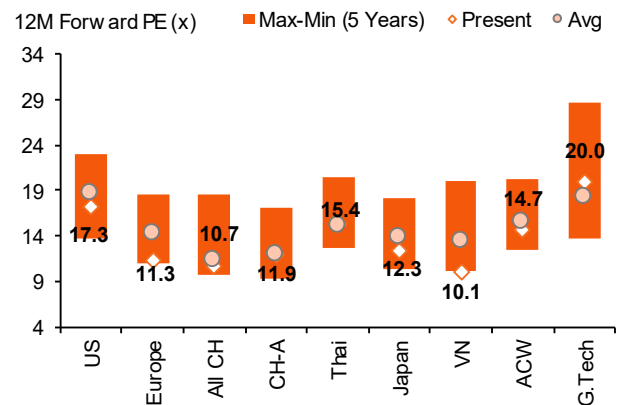
Note: เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว (ยังไม่ถึงขั้นเกิดวิกฤติ) ในปี 2007, 2011, 2013, 2016, 2019

Ex 10: Price Return (%)



Source: Bloomberg

Ex 11: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 12: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

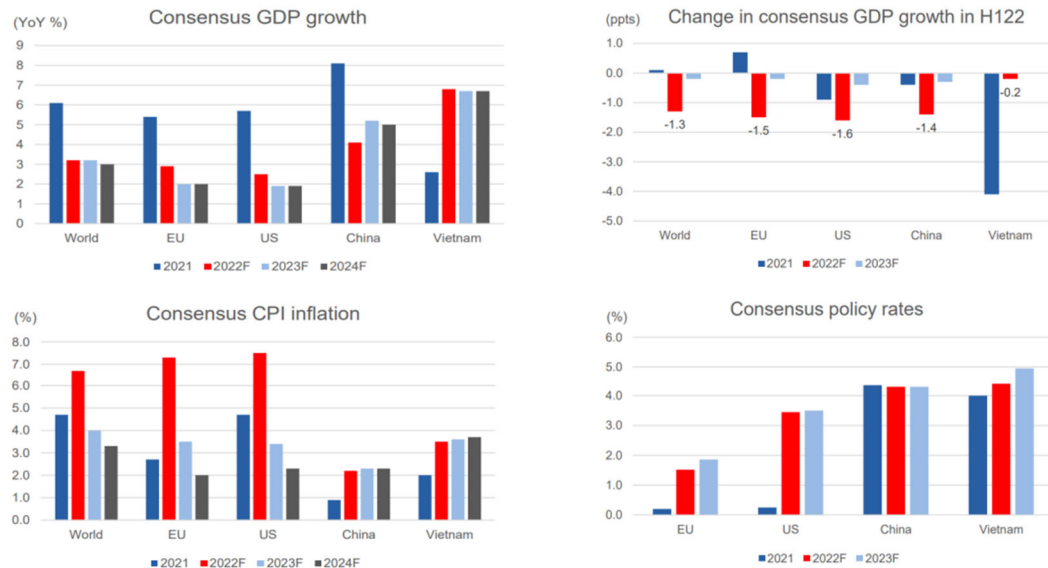
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 8 Sep 22

ZEAL: SET น่าจะพักฐานอีกรอบในครึ่งหลังของเดือน ก.ย. แต่เรายังคงมองบวกสำหรับ 4Q22F นี้

SET มีแนวโน้มจะพักฐานอีกรอบ หลังจากรายงานเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) สูงกว่า consensus (8.3% vs 8.1%) ซึ่งเป็นผลส่วนใหญ่จาก Core CPI ที่มีโอกาสจะสูงยืดเยื้อไปยังเดือน ก.ย.-ต.ค. (หมวดที่ปรับขึ้นเยอะ เช่น ราคามัน +0.7%, ค่ารักษาพยาบาล +0.8%) ขณะที่ค่าไฟฟ้า ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ที่ปรับตัวขึ้น สวนทางกับราคาน้ำมันดิบ ทำให้รอบการปรับขึ้น ของ SET ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะจบลงแล้ว... อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Fed ไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยถึง 1% ในการประชุม 20-21 ก.ย. นี้ และนักลงทุนจะเริ่มให้ความสนใจกับการเลือกตั้งสหรัฐในเดือน พ.ย. ซึ่งมักจะหนุนให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้น และยังคงมองบวกใน 4Q22F ดังนั้น เราจึงยังแนะนำให้ลงทุนที่ราว 85-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ +0.7% ถึง +6.2% vs SET TRI ที่ 2.4% (Ex1.2)

Ex 13: VN (1)

ปัจจัยมหภาคดูแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ



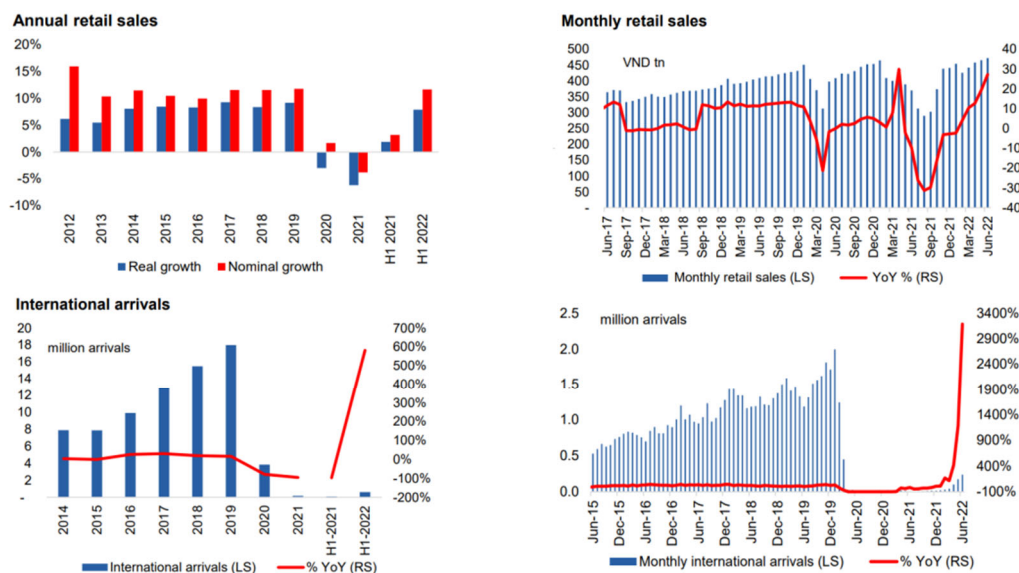
Source: Bloomberg, VCSC (Bloomberg data as of June 30, 2022)

Principal*

Sources: AMC, GSO, VCSC

Ex 14: VN (2)

Retail Sales และ ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวชัดเจน

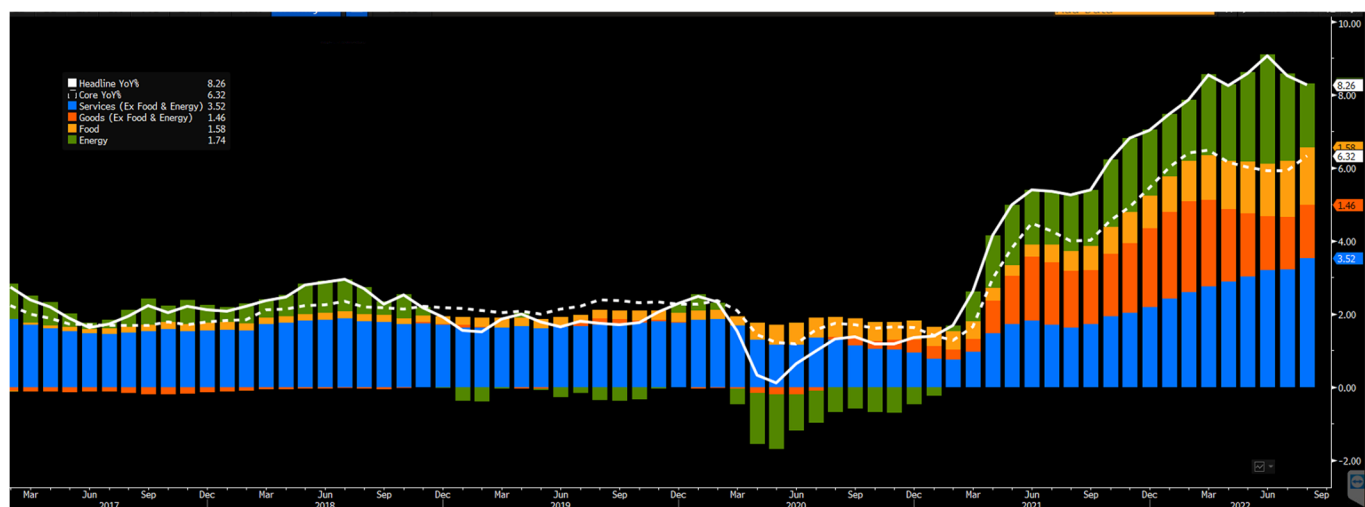


Source: GSO, VCSC

Principal*

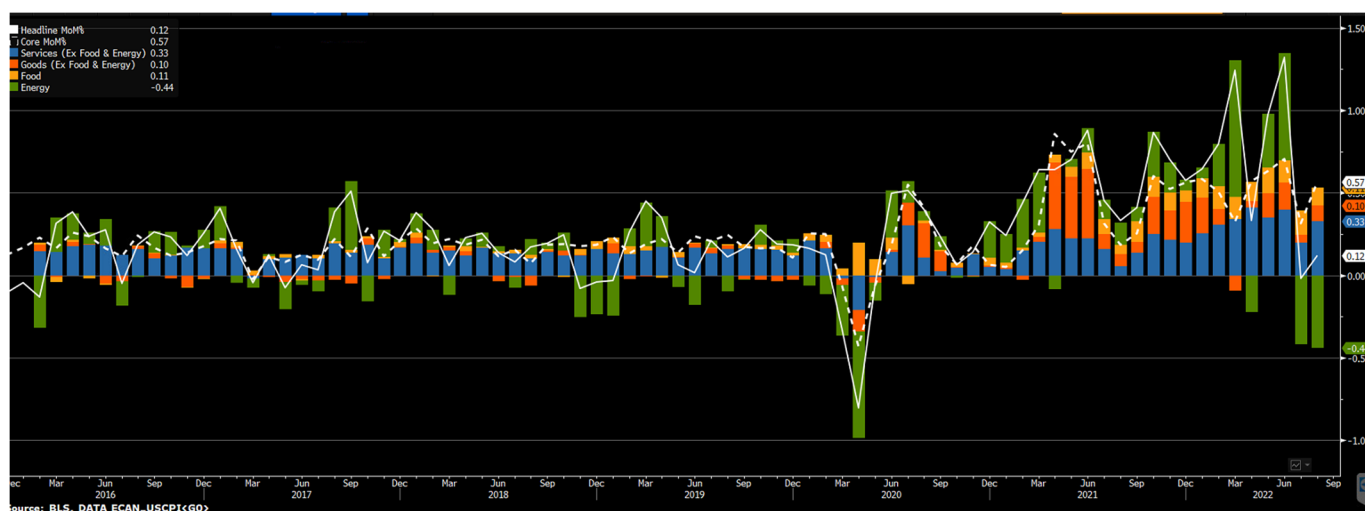
Sources: AMC, GSO, VCSC

Ex 15: US CPI Y-Y



Source: Bloomberg

Ex 16: US CPI M-M



Source: BLS, DATA ECAN_USCPI[GO]

Source: Bloomberg

Ex 17: Long-term Investment Themes (Many Tailwinds for Tech Sector)

อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังคงมีโอกาสด้านการเติบโตอีกมากในอนาคต

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

แหล่งข้อมูล: Blackrock ณ มิ.ย. 64

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



A member of MUFG, a global financial group

Page 14

Source: AMC

Ex 18: 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	-	2.8	(0.0)	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.4	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	(Closed)	01-01-19	09-07-22	-	-	(7.4)
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(47.8)	0.1	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(38.7)	1.1	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(19.5)	2.5	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(41.9)	6.4	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(4.1)	3.0	-
ONE-UGG-RA (1st)	Buy	03-11-21	-	(47.0)	2.7	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(32.2)	6.0	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(30.6)	7.0	-
MRenew-A	Hold	09-02-22	-	(7.2)	5.0	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(14.5)	2.8	-
Principal VNEQ-A	Buy	05-05-22	-	(5.5)	(2.7)	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	(5.5)	1.1	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	0.8	(2.7)	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	1.1	(1.1)	-
KFHTech-A (1st)	Hold	08-06-22	-	(7.5)	1.3	-
TCHCon	Buy	22-06-22	-	(8.6)	0.8	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	27-07-22	-	(2.1)	1.3	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Buy	27-07-22	-	0.4	2.7	-
SCBUSAA (2nd)	Hold	24-08-22	-	(0.6)	7.0	-
KT-FINANCE	(Closed)	14-07-20	16-12-20	-	-	12.5
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	-	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	10-06-19	09-07-22	-	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	24-07-19	09-07-22	-	-	(6.6)
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(14.1)	(1.0)	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(25.5)	(1.0)	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

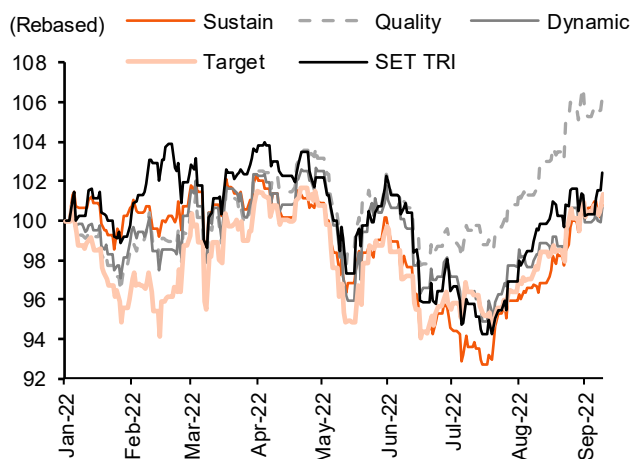
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET มีแนวโน้มจะพักฐานอีกรอบ หลังจากรายงานเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) สูงกว่าตลาดคาด (8.3% vs 8.1%) ซึ่งเป็นผลส่วนใหญ่จาก Core CPI (+6.3%) ที่มีโอกาสจะสูงยืดเยื้อไปอีกเดือน ก.ย.-ต.ค. ทำให้รอบการปรับขึ้น ของ SET ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะจบลงแล้ว... อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Fed ไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยถึง 1.0% ในการประชุม 20-21 ก.ย. นี้ และนักลงทุนน่าจะเริ่มให้ความสนใจกับการเลือกตั้งสหรัฐในเดือน พ.ย. ซึ่งมักจะหนุนให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้น ดังนั้น เราจึงยังคงน้ำหนักลงทุนที่ราว 85-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ +0.7% ถึง +6.2% vs SET TRI ที่ 2.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.3	17.3	54.5
PE (x)	16.1	32.6	16.2
EV/EBITDA (x)	203.1	12.8	9.1
P/BV (x)	3.8	3.6	3.3
Div yield (%)	3.5	4.3	5.3
ROE (%)	13.8	16.2	19.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		282.7%
Equity (%)	92%	% Buy	147.4%
Cash (%)	8%	% Sell	-135.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	43.3	63.9	55.7
PE (x)	33.2	33.6	16.2
EV/EBITDA (x)	209.1	13.6	9.1
P/BV (x)	4.8	4.2	3.5
Div yield (%)	3.2	3.8	4.4
ROE (%)	18.8	22.0	23.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		376.1%
Equity (%)	92%	% Buy	190.9%
Cash (%)	8%	% Sell	-185.1%

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	0.1%	3.3%	0.0%	0.8%	2.00
Quality	0.9%	5.5%	6.1%	6.2%	1.00
Dynamic	0.8%	1.1%	0.0%	0.7%	2.00
Target	0.9%	4.2%	2.4%	1.3%	2.00
SET TRI	2.1%	2.1%	1.3%	2.4%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-2.0%	1.2%	-1.3%	-1.6%	
Quality	-1.2%	3.5%	4.8%	3.8%	
Dynamic	-1.3%	-1.0%	-1.3%	-1.8%	
Target	-1.2%	2.1%	1.1%	-1.1%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	43.8	53.8	51.7
PE (x)	35.0	35.9	18.6
EV/EBITDA (x)	203.7	12.9	9.2
P/BV (x)	4.3	4.0	3.6
Div yield (%)	3.4	3.8	4.2
ROE (%)	15.4	17.5	19.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		308.7%
Equity (%)	92%	% Buy	155.7%
Cash (%)	8%	% Sell	-153.0%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	26.9	77.4	84.5
PE (x)	43.0	48.2	20.6
EV/EBITDA (x)	338.8	17.6	11.5
P/BV (x)	5.0	4.6	3.9
Div yield (%)	2.3	2.8	3.7
ROE (%)	12.6	15.8	19.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		69.0%
Equity (%)	87%	% Buy	35.0%
Cash (%)	13%	% Sell	-33.9%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 9 Sep 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			
KT-mai	★★★★	15.1	12.3	8.8	24.1	37.3	21.4	50.4	21.9	(5.3)	20.6	1.3	2.7
TISCOWB-A	★★★★	11.5	9.5	2.6	4.0	9.0	2.9	14.1	(4.5)	na	13.3	0.4	1.9
ABSM	★★★★	57.2	8.7	4.0	12.0	12.5	7.0	24.2	(1.3)	(4.9)	13.1	0.7	2.0
BBASIC	★★	20.7	8.1	2.7	6.0	6.4	0.9	11.5	(6.2)	(5.1)	9.0	0.5	1.7
B-INFRA	★★★★	34.9	7.7	3.7	7.8	8.9	(0.5)	12.6	(12.6)	10.0	10.4	0.7	1.7
KFTHAISM	★★	15.2	7.4	2.7	9.4	5.8	7.1	41.1	(7.7)	(7.9)	12.9	0.3	1.8
TLMSEQ	★★★★★	20.7	6.9	1.7	11.0	31.1	27.4	74.0	17.6	10.6	17.2	1.5	2.3
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.6	5.4	3.1	4.4	5.9	(1.4)	9.2	(12.1)	0.1	11.9	0.3	1.1
ABTED	★	5.1	4.9	2.2	9.6	8.0	(2.0)	10.9	(13.5)	(0.2)	13.6	0.4	2.2
PRINCIPAL DEF	★★★★	12.6	4.9	2.6	4.7	7.9	3.1	25.3	(11.1)	1.7	10.0	0.5	0.6
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	26.4	4.8	2.8	4.6	6.9	na	21.8	(14.4)	na	10.3	0.5	na
BBASICDLTF	★★	8.9	4.7	3.0	6.0	1.9	(0.6)	7.9	(5.4)	(3.3)	7.6	0.2	1.6
TLDIVEQ-D	★★★	10.3	4.6	(0.9)	5.8	18.6	5.4	31.2	(7.4)	5.3	13.1	1.2	na
PRINCIPAL LTF-T	★★★	22.0	4.6	2.4	4.5	7.3	2.2	22.9	(11.5)	0.7	10.1	0.4	1.2
KT-BRAIN-A	★	8.6	4.4	3.0	2.5	4.1	(3.3)	4.4	(14.3)	0.2	11.0	0.1	2.5
T-PrimeLowBeta	★★★	12.8	4.4	5.6	7.1	4.0	(0.9)	20.0	(14.8)	5.2	10.9	0.2	na
TLDIVLTF-D	★★★	10.5	4.2	(1.1)	5.4	18.2	5.6	31.2	(6.4)	4.5	(18.5)	na	na
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.7	4.1	(0.7)	2.0	3.8	na	16.2	na	na	11.8	0.2	na
SCBDAP	★★★★★	11.0	4.1	1.6	1.9	7.0	3.7	23.0	(7.9)	8.2	12.4	0.3	1.8
PRINCIPAL iDIV-C	★★★	19.6	3.8	2.2	3.9	6.2	1.5	22.4	(12.1)	0.1	10.2	0.3	2.2
P-LTF	★★★	24.9	3.8	2.0	3.4	6.9	(0.3)	18.9	(13.9)	(3.3)	10.0	0.5	1.7
PEQ	★★	11.4	3.8	1.6	3.0	7.1	(1.2)	17.6	(15.2)	(3.4)	9.4	0.6	2.1
KKP DIVIDEND-SSF	n.a.	13.5	3.8	3.0	7.2	na	na	na	na	na	na	na	na
KKP DIVIDEND	★★★★★	13.5	3.8	2.9	7.2	15.7	8.7	32.7	(1.2)	0.6	12.1	1.0	2.3
SCBLARGE	n.a.	10.9	3.5	0.9	3.2	7.3	na	20.7	(12.8)	na	12.7	0.5	3.2
1st Quartile Average			3.8	1.6	4.0	7.8	2.4	20.3	(8.8)	1.6	11.3	0.5	1.7
2nd Quartile Average			0.6	0.3	1.3	4.7	(1.0)	15.3	(11.3)	2.9	10.6	0.3	1.8
3rd Quartile Average			(1.2)	(0.3)	0.1	3.6	1.0	19.8	(8.7)	2.1	10.9	0.2	1.8
4th Quartile Average			(4.0)	(1.4)	(1.4)	0.9	1.2	21.7	(7.2)	4.6	11.2	(0.1)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 9 Sep 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

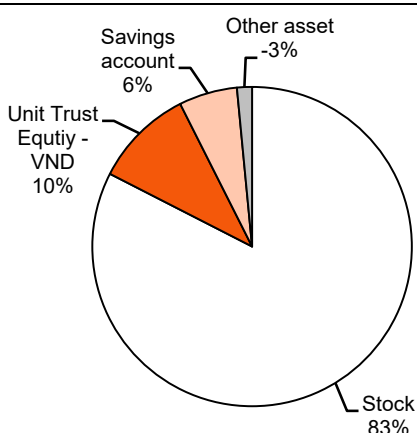
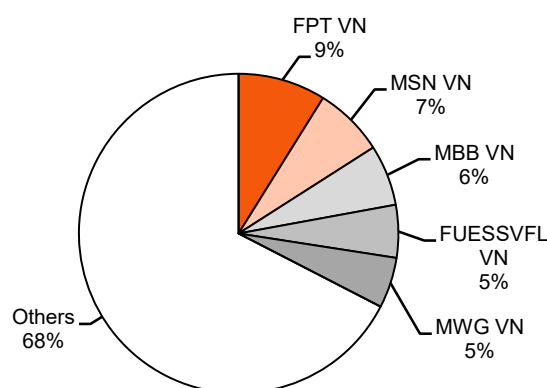
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-1.83%	-4.34%
6 Months	-10.06%	-12.85%
1 Year	-8.18%	-11.73%
3 Years	15.43%	10.12%
5 Years	-	-

data as of 12 Sep 22, Category: Vietnam Equity

นโยบายการลงทุน

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

Portfolio Breakdown:

Top Holding:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 July 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KFHTECH-A:

 กองทุนเปิดกรุงศรีเวลด์เทคโนโลยีดีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ ชนิด

 สะสมมูลค่า


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

Fund Information:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

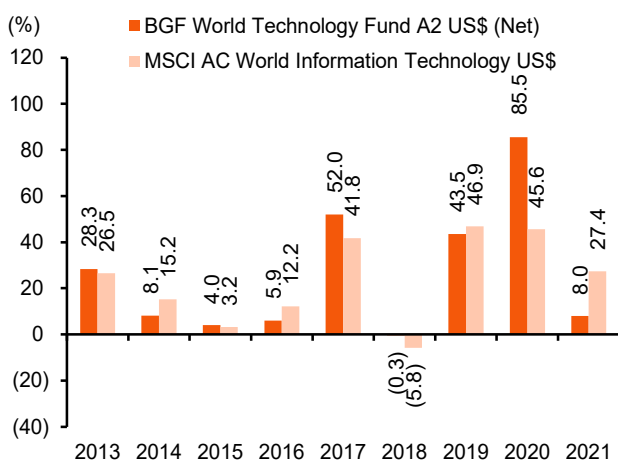
(%)	Fund	Category
3 Months	-7.54%	-7.76%
6 Months	-10.73%	-17.71%
1 Year	-36.86%	-37.39%
3 Years	9.96%	5.08%
5 Years	-	-

data as of 9 Sep 22, Category: Technology Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

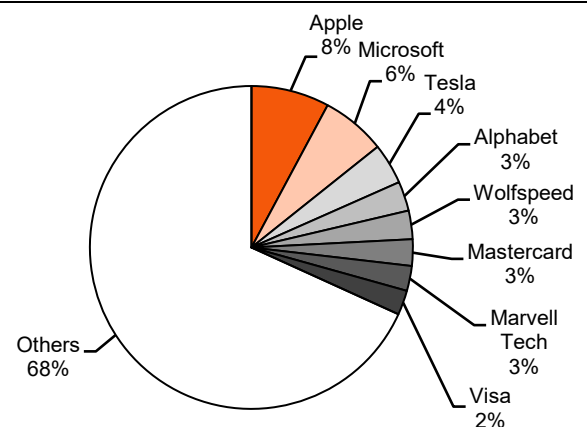
Master Fund 's Performance:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Aug 22

Master Fund 's Top Holding:



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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 83 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, DTAC16C2212A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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, 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