

หนีถอยหลังงานประชุมใหญ่ของจีน

เราให้มุมมองต่อหลายเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) กรรมการ Fed ยังเน้นย้ำท่าทีมุ่งการปรับเงินเฟ้อ ขณะที่ นักเศรษฐศาสตร์กลับเริ่มกังวลว่า Fed อาจทำรุนแรงเกินไป 2) การปรับลงเร็วของหุ้นเวียดนาม สวนทางกับเศรษฐกิจที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง 3) การประชุมใหญ่ของจีนในรอบ 5 ปี ที่อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านต่างๆ ที่สำคัญ ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -5.1% ถึง +2.4% vs SET TRI ที่ -3.3% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรบ้าง?

รายงานฉบับนี้ เราให้มุมมองต่อหลายเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

1) การเน้นย้ำท่าทีที่ “ดุดัน” ของกรรมการ Fed ส่วนใหญ่

- หลังงานประชุม FOMC เมื่อ 21 ก.ย. ที่ผ่านมา กรรมการ Fed โดยส่วนใหญ่ ยังคงท่าทีที่ดูตึง-เน้นการให้ความสำคัญกับการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะที่ รองประธาน Brainard เตือนว่า การขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไป อาจส่งผลร้ายแรงต่อเศรษฐกิจ
- ครูกแมน และแมนคิว ศาสตราจารย์ด้านเศรษฐศาสตร์ชื่อดัง ให้ความเห็นว่า Fed กำลังทำผิดพลาด โดย (a) ก่อนหน้านี้ ก็รอนานเกินไปที่จะขึ้นดอกเบี้ย (b) ปัจจุบันใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวที่รุนแรงเกินไป
- คาบานา อดีตนักวิเคราะห์ NY Fed, กูรูด้านตราสารหนี้ มองว่า Fed ควรทำตาม BOE (หยุดทำ QT) เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ตลาดพันธบัตรอาจพังทลายลง

เรามองว่า ในช่วงนี้ Fed จะยังคงท่าทีตึงต่อไป เพื่อบริหารความคาดหวังตลาด (verbal intervention), Fed ต้องการการปรับเงินเฟ้อ โดยการทำให้เศรษฐกิจโตช้าลง มิใช่ด้วยการทำให้เศรษฐกิจพังพินาศลง

แนะนำ “ซื้อ” SCBUSAA คาดได้รับผลบวกจาก pre-election rally (Ex 4) และ Fed ที่คาดค่อยๆผ่อนคลายความตึง โดยจะขึ้นดอกเบี้ยช้าลง ตั้งแต่ 4Q22 รวมทั้ง Fed อาจลดขนาด/หยุดทำ QT เร็วกว่าที่ตั้งใจไว้ (เดิมสิ้นสุด ก.ย. 23)

2) การปรับลงเร็วของหุ้นเวียดนาม และการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของเวียดนาม

- ย้อนหลัง 3 เดือน หุ้นเวียดนาม ปรับตัวลงเร็วที่ -9.1% (โลก -6.1%, เอเชีย-ไม่รวมญี่ปุ่น -14.6%)
- เงินเฟ้อเดือน ก.ย. อยู่ที่ 3.9% เติบโตขึ้นจากเดือน ส.ค. ที่ 2.9% แต่ยังคงอยู่ในระดับเป้าหมายที่ ประมาณ 4% ขณะที่ GDP 3Q22 โต +13.7%

เรามองว่า ข่าวลบจากภายนอกเป็นสาเหตุหลักที่กดดันหุ้นในช่วงที่ผ่านมา, หุ้นเวียดนามเป็น frontier market อาจมีความผันผวนสูงกว่าที่อื่นๆ แต่ก็มีความน่าสนใจจากศักยภาพการเติบโตที่สูงในระยะยาว และ valuation ในระดับที่น่าสนใจ (Ex X), เงินเฟ้อถูกกดดันจากฐานที่ต่ำ

ในช่วงที่ปิดเมืองเข้มข้น แต่ก็ยังต่ำกว่าในอาเซียน และรัฐบาลก็พยายามสกัดเงินเฟ้อ โดยขึ้นดอกเบี้ยที่ 1%

แนะนำ “ซื้อ” Principal VNEQ-A ที่เน้นลงทุนหุ้นโดยตรง-มีความคล่องตัวในการลงทุนสูง เหมาะสำหรับการลงทุนในตลาดเวียดนามที่มีสภาพคล่องจำกัด

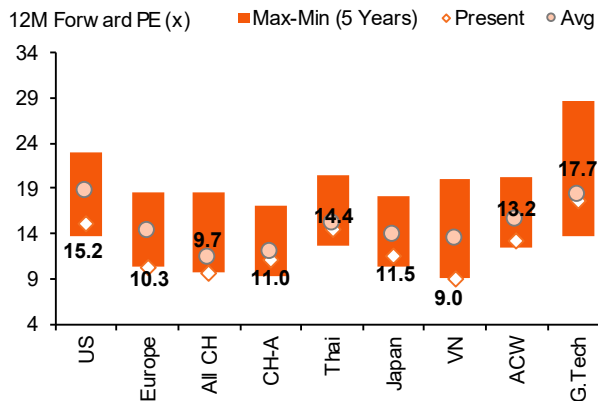
3) การประชุมสมัชชาใหญ่ฯจีน (CPC) ครั้งที่ 20 (16 ต.ค.)

- CPC เป็นงานประชุมใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีน ที่จัดขึ้นทุกๆ 5 ปี โดยในครั้งนี้ จะเป็นการยืนยันการเข้าดำรงตำแหน่งสมัยที่ 3 ของปธน.สีจิ้นผิง และจะมีการเลือกตั้งในตำแหน่งสำคัญๆ เช่น คณะกรรมการการเมือง-คณะทำงานถาวร (ศูนย์กลางอำนาจของรัฐบาล), นายกฯ-รัฐมนตรี-เจ้าหน้าที่ระดับสูงประจำกระทรวง, ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจ เป็นต้น

มุมมองของเรา

- การเปิดเผยผู้ดำรงตำแหน่ง อาจบ่งบอกถึงจุดเปลี่ยนในด้านนโยบายด้านต่างๆ, ผู้ที่อาจรับช่วงต่ออำนาจ
- จีนมีโอกาสปรับสมดุลระหว่าง ความมั่นคง-เศรษฐกิจ เนื่องจาก แรงเสียดทานเรื่องเศรษฐกิจ และความไม่พอใจของชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้น
- ยังไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่รุนแรง (ดีต่อเสถียรภาพ) เนื่องจาก ผู้นำรุ่นก่อนไม่แข็งแรง-ไม่เข้าแทรกแซง, ผู้นำรุ่นใหม่ยังขาดบารมี, มาตรการปราบคอร์รัปชัน-การปรับโครงสร้างทางการเมือง, ความนิยมที่โดดเด่นของผู้นำในกลุ่มรากหญ้า และชนบท
- ปัจจุบันอาจยังเร็วเกินไปที่จะชี้ชัดว่า จีนจะยกเลิก Zero Covid เมื่อไร แต่เริ่มเห็นสัญญาณบวกเล็กน้อย เช่น การที่คณะผู้นำไม่ใส่หน้ากากอนามัยในพิธีวันชาติจีน เมื่อ 1 ต.ค. (27 ก.ย. ยังใส่), จีนกำลังร่างกฎระเบียบต่างๆ สำหรับทดลองเปิดรับกลุ่มทัวร์ ให้สามารถท่องเที่ยวบริเวณชายแดนจีนได้, จีนเรียกร้อง Moderna ส่งมอบเทคโนโลยี เพื่อแลกกับสิทธิในการเข้ามาจำหน่ายในประเทศจีน (ปัจจุบัน Moderna ยังคงปฏิเสธข้อเรียกร้องดังกล่าว)

Ex 1: Regional Valuation



Source: Bloomberg

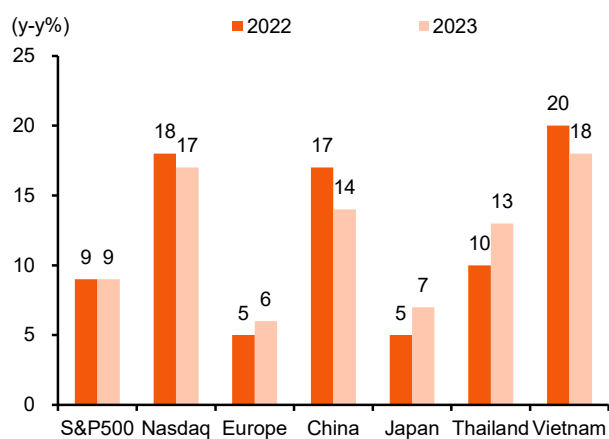
Note: ACW = All Country World

Ex 2: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
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	15.0	Principal VNEQ-A	15.0
SCBUSAA	15.0	SCBUSAA	15.0
Principal JEQ-A	10.0	Principal JEQ-A	10.0
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

Ex 3: Earning Growth 22-23F



Sources: Bloomberg, AMC

Ex 4: 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 5: Fed Hawk-Dove

FOMC - Hawk/Dove Analysis					InTouch Capital Markets		
Last Update: 22 September 2022							
Name	Position	Hawk Scale	Voter?				
Most Dovish			2022	2023	2024		
Brainard	Vice Chair		✓	✓	✓		
Evans*	Chicago		✗	✓	✗		
Daly	San Francisco		✗	✗	✓		
Cook	Board		✓	✓	✓		
Jefferson	Board		✓	✓	✓		
Collins	Boston		✓	✗	✗		
Barr	Board		✓	✓	✓		
George	Kansas City		✓	✗	✗		
Bostic	Atlanta		✗	✗	✓		
Logan	Dallas		✗	✓	✗		
Williams	New York		✓	✓	✓		
Powell	Chairman		✓	✓	✓		
Kashkari	Minneapolis		✗	✓	✗		
Bowman	Board		✓	✓	✓		
Barkin	Richmond		✗	✗	✓		
Harker	Philadelphia		✗	✓	✗		
Mester	Cleveland		✓	✗	✓		
Waller	Board		✓	✓	✓		
Bullard	St Louis		✓	✗	✗		
Most Hawkish							

Notes

* Evans expected to retire in early 2023. No replacement has been announced yet

2022 Voting members in bold

Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 29 Sep 22

ZEAL: มอง REWARD TO RISK ที่ระดับปัจจุบัน มีความน่าจะเป็นใจค่อนข้างสูง...

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกยังคงแกว่งตัวรุนแรง ก่อนจะรีบาวด์ได้ดีเมื่อวานนี้/วันนี้ โดยนักลงทุนเริ่มตอบรับเชิงบวกกับตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แทนที่จะกังวลต่อ recession เพราะมองว่า Fed น่าจะเริ่มพอใจกับผลการปรับขึ้นดอกเบี้ยบ้างแล้ว ขณะที่เรามองว่า SET ที่ระดับปัจจุบัน ให้ reward to risk ที่น่าสนใจ และยังมีปัจจัยบวกจาก election rally ของสหรัฐฯ ที่จะมาช่วยหนุนก่อนเดือน พ.ย. นี้ ดังนั้น เราจึงเริ่มกลับมาเพิ่มสัดส่วนลงทุน (หลังจากที่ปรับลดลงไป 5-10% ในสัปดาห์ที่แล้ว) โดยจะเน้นไปที่หุ้นพื้นฐานดี ที่ปรับตัวลงมาแรง เพื่อคาดหวังการรีบาวด์ในรอบการปรับขึ้นนี้ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -5.1% ถึง +2.4% vs SET TRI ที่ -3.3% (Ex1.2)

Ex 7: Top Pick & Good Choices (RMF & SSF)

Fund code	Note	Ret. 1Y	Ret. 3Y	Ret. 5Y	3Y Max DD	NAV	NAV date
Top Picks							
KFGBRANSSSF	คัดเฉพาะบริษัทที่เป็นเจ้าของ Brand อุปกรณ์-บริโภค ที่แข็งแกร่งระดับโลก	(17.2)	n.a.	n.a.	n.a.	10.8392	2022-09-22
KFGBranRMF	คัดเฉพาะบริษัทที่เป็นเจ้าของ Brand อุปกรณ์-บริโภค ที่แข็งแกร่งระดับโลก	(17.1)	2.8	4.9	(19.4)	14.0769	2022-09-22
SCBRMUSA(A)	ลงทุนหุ้นสหรัฐฯ ด้วยปรัชญาการลงทุนแบบเจ้าของกิจการ	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.9255	2022-09-22
SCBUSA(SSF)	ลงทุนหุ้นสหรัฐฯ ด้วยปรัชญาการลงทุนแบบเจ้าของกิจการ	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.7258	2022-09-22
KT-China RMF	สามารถลงทุนหุ้นจีนได้ทุกตลาด, บริหารโดย local fund manager	(35.6)	(4.4)	n.a.	(45.0)	7.2397	2022-09-22
TMB-ES-VIETNAM-RMF	ลงทุนหุ้นเวียดนาม, กองทุนที่เป็นสัดส่วนหลัก บริหารโดย local fund manager	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.1271	2022-09-22
SCBRMS50	ลงทุนหุ้นไทย ถึง SET50, ค่าธรรมเนียมรวม 0.64%ต่อปี	3.1	(1.0)	0.5	(30.2)	17.9872	2022-09-23
SCBSET50(SSF)	ลงทุนหุ้นไทย ถึง SET50, ค่าธรรมเนียมรวม 0.63%ต่อปี	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19.9793	2022-09-23
KFMTFIRMF	เน้นตราสารหนี้ไทย High Grade, avg. duration 1-3 ปี	(0.7)	0.9	1.4	(1.3)	14.0919	2022-09-23
Good Choices							
Equity							
TMBGQGRMF	ลงทุนหุ้นทั่วโลก, กระจายลงทุน 60-80 บริษัท, ปรับพอร์ตตามแนวโน้มเศรษฐกิจ	(26.9)	1.7	4.9	(25.9)	14.6839	2022-09-22
ONE-UGERM-F-A	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีศักยภาพเติบโตสูง	(45.8)	2.4	2.6	(48.4)	13.3849	2022-09-22
ONE-UGG-ASSF	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีศักยภาพเติบโตสูง	(47.3)	n.a.	n.a.	n.a.	20.7603	2022-09-22
KChangeRMF	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เติบโตสูง, สร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อโลก	(31.1)	n.a.	n.a.	n.a.	9.2140	2022-09-22
K-CHANGE-SSF	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เติบโตสูง, สร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อโลก	(31.3)	n.a.	n.a.	n.a.	17.3134	2022-09-22
MRENEWRMF	ลงทุนหุ้นอิมพีพลิงงานยั่งยืน ซึ่งเป็นเมกะเทรนด์ที่ทั้งภาครัฐ-เอกชน สนับสนุน	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.7162	2022-09-22
MRENEW-SSF	ลงทุนหุ้นอิมพีพลิงงานยั่งยืน ซึ่งเป็นเมกะเทรนด์ที่ทั้งภาครัฐ-เอกชน สนับสนุน	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.1884	2022-09-22
KKP TECH RMF-H	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกผ่าน iShares Expanded Tech Sector ETF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6.6624	2022-09-22
T-ES-GTech-SSF	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกโดยทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีโดยเฉพาะ	(32.5)	n.a.	n.a.	n.a.	8.1603	2022-09-21
UCI-SSF	ลงทุนเฉพาะหุ้นจีนที่อยู่ในประเทศ (CH-A), บริหารโดย local fund manager	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.5867	2022-09-22
SCBRMCTECH	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีในจีน ผ่าน CQQQ ETF	(43.0)	n.a.	n.a.	n.a.	5.4681	2022-09-22
SCBCTECH-SSF	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีในจีน ผ่าน CQQQ ETF	(43.2)	n.a.	n.a.	n.a.	4.5517	2022-09-22
SCBVIET(SSF)	ลงทุนในหุ้นเวียดนาม โดยกระจายการลงทุนใน active fund /ETF หลายตัว	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8.2087	2022-09-21
KS50RMF	ลงทุนหุ้นไทย ถึง SET50, ค่าธรรมเนียมรวม 0.74%ต่อปี	2.9	(1.1)	0.5	(30.3)	13.0288	2022-09-23
Other Asset							
T-NMRMF	กองทุนตลาดเงิน เหมาะสำหรับผู้ที่มีความผันผวนของราคาสถาพรหนี้ ได้จำกัด	0.3	0.3	0.6	(0.0)	13.9997	2022-09-23
KFCASHSSF	กองทุนตลาดเงิน เหมาะสำหรับผู้ที่มีความผันผวนของราคาสถาพรหนี้ ได้จำกัด	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	13.3740	2022-09-23
KGDRMF	ลงทุนในทองคำ ผ่าน SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก)	(6.3)	2.2	3.5	(13.8)	13.5839	2022-09-23
SCBGOLDH-SSF	ลงทุนในทองคำ ผ่าน SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก)	(6.7)	n.a.	n.a.	n.a.	8.8041	2022-09-23
KGARMF	ลงทุนหลายสินทรัพย์ พยายามให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหุ้น ด้วยความเสี่ยงต่ำกว่า	(17.3)	2.4	1.4	(17.3)	14.1624	2022-09-22

Source: Morningstar

Note: ผู้ลงทุนโปรดศึกษาเงื่อนไขทางภาษีและข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้องให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน. ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน Wealth Strategy 28 ก.ย.

Ex 8: 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	-	2.7	(0.0)	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	2.5	(0.1)	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.4	(0.0)	-
Thai Equity						
T-LowBeta	(Closed)	01-01-19	09-07-22	-	-	(7.4)
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(51.4)	(0.8)	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(44.5)	(1.4)	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(22.0)	0.4	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(48.4)	3.0	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(11.8)	(2.2)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	03-11-21	-	(51.4)	1.3	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(39.8)	2.6	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(39.1)	(0.9)	-
MRenew-A	Hold	09-02-22	-	(19.0)	(2.6)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(22.5)	0.7	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05-05-22	-	(13.4)	(2.6)	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	(14.4)	(1.4)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	(7.7)	(2.6)	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	(12.9)	(2.0)	-
KFHTech-A (1st)	Buy	08-06-22	-	(15.9)	(2.4)	-
TCHCon	Hold	22-06-22	-	(18.1)	(2.5)	-
KFHTech-A (2nd)	Buy	27-07-22	-	(10.9)	(2.4)	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	27-07-22	-	(7.9)	1.3	-
SCBUSAA (2nd)	Buy	24-08-22	-	(12.7)	(0.9)	-
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	-	(19.2)	(1.5)	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(27.6)	(1.4)	-
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

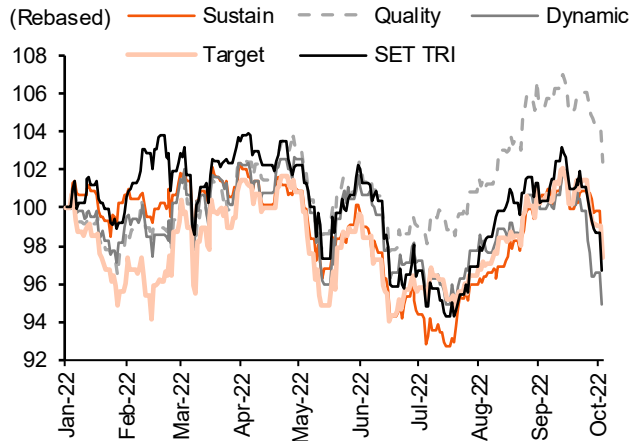
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกยังคงแกว่งตัวรุนแรง แต่ปรับตัวได้ดีเมื่อวานนี้ จากการตอบรับเชิงบวกกับตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แทนที่จะกังวลต่อ recession โดยนักลงทุนคาดหวังว่า Fed น่าจะเริ่มพอใจกับผลของการขึ้นดอกเบี้ยบ้างแล้ว ขณะที่เรามอง valuation ของ SET ที่ระดับปัจจุบัน ให้ reward to risk ที่น่าสนใจ ดังนั้น เราจึงเริ่มกลับมาเพิ่มสัดส่วนลงทุน (หลังจากที่ปรับลดลงไป 5-10% ในสัปดาห์ที่แล้ว) โดยจะเน้นไปที่หุ้นพื้นฐานดี ที่ปรับตัวลงมาแรง โดยคาดหวังต่อการปรับตัวในรอบการปรับรอบขึ้นนี้ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -5.1% ถึง +2.4% vs SET TRI ที่ -3.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	18.7	17.7	45.1
PE (x)	16.1	28.8	15.9
EV/EBITDA (x)	186.9	12.3	9.1
P/BV (x)	3.8	3.6	3.3
Div yield (%)	3.8	4.6	5.5
ROE (%)	14.4	16.9	20.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	289.7%
Equity (%)	86% % Buy	147.4%
Cash (%)	14% % Sell	-142.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	47.4	35.1	45.9
PE (x)	18.0	28.2	14.3
EV/EBITDA (x)	204.0	12.6	8.5
P/BV (x)	4.5	3.9	3.3
Div yield (%)	3.8	4.4	5.0
ROE (%)	20.4	23.6	24.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	402.7%
Equity (%)	80% % Buy	197.3%
Cash (%)	20% % Sell	-205.4%

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	-2.8%	5.3%	-3.8%	-2.2%	1.00
Quality	-3.0%	4.4%	0.0%	2.4%	1.00
Dynamic	-3.4%	-0.4%	-6.9%	-5.1%	2.00
Target	-3.0%	2.4%	-3.7%	-2.6%	1.00
SET TRI	-3.7%	2.1%	-6.9%	-3.3%	

Relative To SET TRI				
Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.9%	3.3%	3.1%	1.1%
Quality	0.7%	2.3%	6.8%	5.7%
Dynamic	0.4%	-2.4%	0.0%	-1.8%
Target	0.7%	0.4%	3.1%	0.7%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	46.4	20.5	40.9
PE (x)	19.4	30.7	17.3
EV/EBITDA (x)	190.2	11.9	8.7
P/BV (x)	4.2	3.9	3.6
Div yield (%)	3.9	4.3	4.6
ROE (%)	17.0	18.8	20.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	330.9%
Equity (%)	84% % Buy	162.2%
Cash (%)	16% % Sell	-168.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	43.5	21.8	67.1
PE (x)	18.6	41.1	19.8
EV/EBITDA (x)	319.6	16.5	11.0
P/BV (x)	5.3	4.8	4.1
Div yield (%)	2.5	3.0	3.9
ROE (%)	15.3	18.2	21.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	338.0%
Equity (%)	75% % Buy	163.2%
Cash (%)	25% % Sell	-174.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 3 Oct 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	★★★★★	13.9	3.8	8.1	0.7	23.5	20.7	50.4	21.9	(5.3)	20.7	1.2	2.7
TISCOWB-A	★★★★★	10.9	3.0	(0.5)	(5.2)	1.1	2.7	14.1	(4.5)	na	13.5	0.3	1.9
B-INFRA	★★★★★	33.4	3.0	2.1	(0.8)	4.6	(0.6)	12.6	(12.6)	10.0	10.5	0.6	1.7
BBASIC	★★	19.4	2.3	(1.5)	(1.6)	2.0	0.3	11.5	(6.2)	(5.1)	9.5	0.3	1.7
ABSM	★★★★★	53.0	0.8	2.4	(0.3)	5.0	6.4	24.2	(1.3)	(4.9)	13.8	0.5	2.0
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.0	(0.2)	1.4	(3.2)	1.5	2.5	25.3	(11.1)	1.7	10.2	0.3	0.6
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	25.1	(0.4)	1.3	(3.5)	2.1	na	21.8	(14.4)	na	10.4	0.4	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★	13.5	(0.5)	0.9	(2.4)	0.6	1.5	15.6	(7.2)	0.6	7.2	0.2	1.2
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.1	(0.5)	0.7	(4.2)	1.0	(2.0)	9.2	(12.1)	0.1	12.1	0.3	1.1
PRINCIPAL LTF-T	★★★★	20.9	(0.6)	1.2	(3.4)	1.0	1.6	22.9	(11.5)	0.7	10.3	0.3	1.2
PEQ	★★	10.8	(1.0)	(0.1)	(3.8)	1.3	(1.8)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.1	0.3	1.8
KFTHAISM	★★	14.0	(1.1)	(1.3)	(3.5)	(1.7)	5.8	41.1	(7.7)	(7.9)	13.5	0.1	1.8
BBASICDLTF	★★	8.4	(1.1)	(1.6)	(2.6)	(2.6)	(1.2)	7.9	(5.4)	(3.3)	8.7	(0.2)	na
P-LTF	★★★★	23.7	(1.4)	0.1	(4.1)	0.9	(1.0)	18.9	(13.9)	(3.3)	10.7	0.3	1.7
SCBLARGE	n.a.	10.4	(1.4)	(0.4)	(4.8)	3.1	na	20.7	(12.8)	na	12.9	0.4	na
ASP-GLTF-T	★★★★★	30.7	(1.5)	(0.8)	(4.4)	4.9	8.7	20.4	8.6	7.8	8.3	0.8	na
PRINCIPAL IDIV-C	★★★★	18.6	(1.5)	1.0	(4.0)	(0.2)	0.9	22.4	(12.1)	0.1	(15.4)	23.6	14.4
KT-BRAIN-A	★	8.1	(1.6)	0.3	(6.3)	(0.5)	(3.7)	4.4	(14.3)	0.2	10.9	0.1	na
TISCOBIG	★★	9.8	(1.8)	(0.8)	(5.2)	0.6	(3.1)	10.7	(15.4)	(0.1)	12.0	0.2	1.9
KSLTF-L	★★	22.2	(1.9)	2.5	(2.5)	0.7	2.7	16.6	(4.1)	(0.7)	11.5	0.2	1.8
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★	30.4	(1.9)	(0.9)	(5.7)	0.3	(0.5)	16.9	(12.5)	1.0	11.6	0.2	1.3
SCBLARGE	n.a.	10.2	(2.0)	(0.6)	(5.1)	2.3	na	19.8	(13.5)	na	12.9	0.3	0.9
KKP ACT EQ-F	n.a.	16.6	(2.0)	(2.6)	(6.3)	(2.3)	na	16.2	na	na	12.3	(0.0)	na
BIG CAP-D LTF	★★	17.8	(2.1)	(0.2)	(5.5)	(0.1)	(3.5)	11.7	(16.5)	(0.5)	11.7	0.2	2.3
BEQSSF	n.a.	12.6	(2.3)	(2.1)	(5.9)	(0.5)	na	16.2	na	na	10.3	0.1	1.0
1st Quartile Average			(2.2)	(0.5)	(5.1)	1.1	1.0	19.0	(9.1)	1.5	11.4	0.2	1.7
2nd Quartile Average			(5.1)	(1.8)	(7.1)	(1.5)	(1.3)	16.0	(11.1)	1.9	10.9	0.0	1.8
3rd Quartile Average			(7.4)	(2.5)	(8.8)	(3.9)	(1.1)	18.2	(10.8)	3.2	11.5	(0.2)	1.7
4th Quartile Average			(10.5)	(2.9)	(10.5)	(5.0)	2.1	25.0	(4.2)	4.9	12.5	(0.2)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 3 Oct 2022

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

SCBUSAA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

N.A.

- ผลงานของ **Morgan Stanley US Growth Fund (กองทุนหลัก)** : ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ของกองทุนหลัก อยู่ที่ +13.7% ต่อปี ขณะที่ Russel 1000 Growth +15.8% ต่อปี, S&P 500 +11.5% ต่อปี (ณ 22 ส.ค.22), บริหารโดยหัวหน้าทีมมากประสบการณ์ ชื่อ Dennis Lynch ซึ่งร่วมงานกับบริษัทตั้งแต่ปี 1998
- จุดเด่นของกองทุนหลัก: 1) ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งศึกษาธุรกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ โดยลงทุน 30-50 บริษัท ที่มี (a) ศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว เช่น แปรนติสินค้าแข็งแกร่ง, ได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน, ให้ผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระสูง (b) ปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้าม เช่น ยังไม่ค่อยถูกนักวิเคราะห์ติดตาม, PE อยู่ในระดับที่สูง แต่ valuation ในเชิง FCF ยังไม่แพง, มีเหตุการณ์พิเศษที่ส่งผลลบต่อธุรกิจชั่วคราว

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	ปกติ T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.72% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

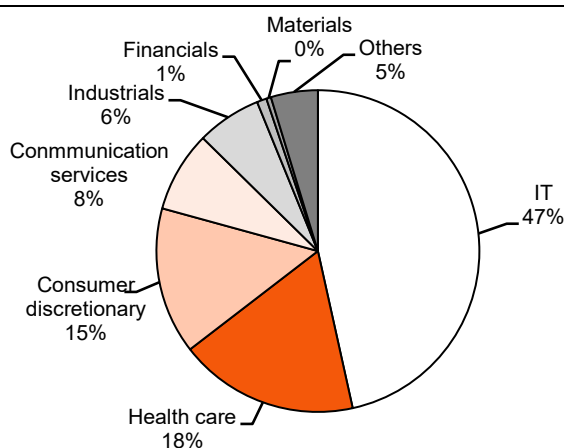
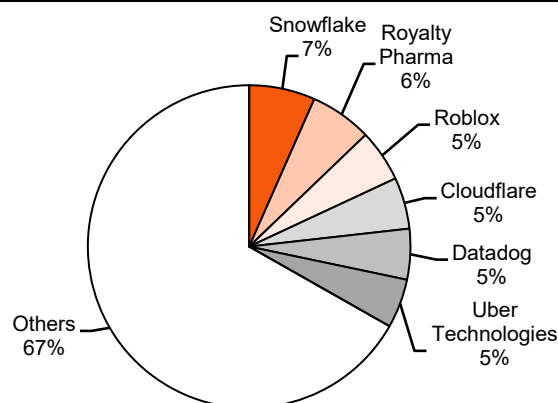
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	6.29%	-2.43%
6 Months	-38.82%	-23.49%
1 Year	-56.99%	-27.12%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 30 Sep 22, Category: US Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) Z Accumulation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

Master Fund 's Portfolio:

Master Fund 's Top Holding:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jul 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

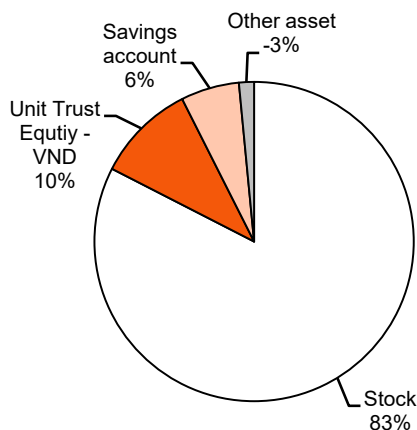
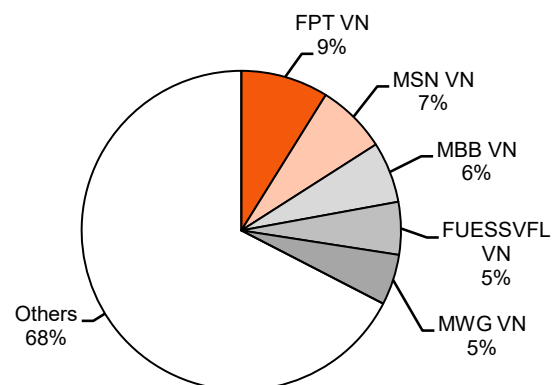
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-10.96%	-8.56%
6 Months	-24.67%	-22.64%
1 Year	-21.09%	-22.94%
3 Years	9.44%	5.24%
5 Years	-	-

data as of 3 Oct 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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 99 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBANK16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, 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, VGI, WHA)). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิวิเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นริพนธ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

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

ภัทรวัลย์ หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, สินค้า, 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

มณฑิ 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

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวรางษ์ปรานี

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