

## การประท้วงในจีนน่ากังวลไหม?

เรามีมุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) การเผยแพร่รายงาน FOMC Minutes: ในภาพรวม Fed มีแนวโน้มจะเริ่มลดความแรงในการขึ้นดอกเบี้ย, และหน้า “ทยอยซื้อ” TMB-ES-GSBond คาดการณ์ว่า ฤกษ์ความ hawkish ของ Fed จะเป็นลมหนุนให้ตราสารหนี้โลกฟื้นตัว 2) การประท้วงมาตรการ Covid ในจีน: ปัจจุบันการประท้วงยังเห็นแนวทางสันติ, และหน้า “ซื้อ” KT-China-A มองรัฐบาลจีนมีโอกาสผ่อนคลาย/ออกจาก Zero Covid เร็วขึ้น และคาดจะมีการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -3.0% ถึง +3.3% vs SET TRI ที่ 0.8% (Ex1.2)

### ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรเกิดขึ้นบ้าง?

รายงานฉบับนี้เราให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

#### 1) การเปิดเผยรายงาน FOMC Minutes

- โดยภาพรวม Fed ยังคงต้องการชะลอเงินเฟ้อ แต่มีแนวโน้มที่จะเริ่มลดความแรงในการขึ้นดอกเบี้ย
- คณะกรรมการฯ ให้ความเห็นว่า นโยบายการเงินมีอิทธิพลต่อ financial conditions/ภาวะการเงินโดยรวมอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในภาคส่วนที่มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย แต่ระยะเวลามีผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ-ตลาดแรงงาน-เงินเฟ้อ ยังไม่ค่อนแน่นอน และผลกระทบทั้งหมดยังไม่ได้ถูกรับรู้, ในภาพข้างหน้า จะขึ้นดอกเบี้ยให้เพียงพอที่จะชะลอเงินเฟ้อลง อย่างไรก็ดี ก็จะทำให้ความสำคัญกับผลของการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาด้วย, การขึ้นดอกเบี้ยช้าลง จะช่วยให้ Fed สามารถประเมินความคืบหน้าในการเข้าสู่เป้าหมาย ได้ดียิ่งขึ้น
- ปัจจุบันตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.50% ในการประชุมเดือน ธ.ค.22 และ ก.พ.23 ขณะที่ ดอกเบี้ยปลายทาง (terminal rate) อยู่ที่ 5.25% (Ex 5)
- มุมมองของเรา
  - a) ประธานพาวเวล อาจใช้เวทีการประชุมที่สถาบัน Brookings วันที่ 30 พ.ย. ในการสื่อสารเพื่อบริหารความคาดหวังเงินเฟ้อของตลาด, การประชุมดังกล่าวอาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดในระยะสั้น แต่ไม่ได้ทำให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงขึ้นกว่าเดิม
  - b) ในภาพระยะกลาง-ยาว เราเริ่มเห็นลมหนุนจาก Fed จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในอัตราเร่งที่ลดลง, ราคาตราสารหนี้ที่ปรับฐานรุนแรง จน yield น่าสนใจ... และหน้า “ทยอยซื้อ” TMB-ES-GSBond ที่ลงทุนใน JPMorgan Income (กองทุนหลัก) มีความคล่องตัว-มุ่งปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนฝีมือดี และมากด้วยประสบการณ์ (Ex 6, 12-13, ดู Wealth Strategy 23 พ.ย.)

#### 2) การประท้วงมาตรการ Covid ในจีน

- เกิดเพลิงไหม้ที่อาคารสูงแห่งหนึ่งในเมืองอูร์มุชชี-เขตซินเจียง และมีผู้เสียชีวิต 10 ราย เกิดกระแสวิพากษ์วิจารณ์ว่า มาตรการล็อกดาวน์ทำให้ผู้ที่เสียชีวิตไม่สามารถอพยพได้สะดวก และเป็นอุปสรรคต่อการเข้าไปดับไฟ... ขณะที่ เจ้าหน้าที่ของเมืองได้ออกแถลงการณ์ขอโทษ, สัญญาว่าจะค่อยๆ ลดข้อจำกัดต่างๆ ลง, ปฏิเสธว่า ไม่ได้ขัดขวางการหนีไฟ
- การประท้วงได้ขยายไปยังเมืองอื่น เช่น ปักกิ่ง, เซี่ยงไฮ้, อุ๋ฮั่น เป็นต้น โดยใช้กระดาษที่วางเปล่าเป็นสัญลักษณ์แสดงความไม่พอใจ
- รัฐบาลสั่งห้ามการปิดกั้นทางเข้าออกอาคารโดยเด็ดขาด, ให้คำมั่นว่า ระหว่างยุค Covid จะผ่อนผันให้เปิดห้างฯ/supermarket ที่ขายสินค้าจำเป็น, เริ่มทยอยเปิดธุรกิจในพื้นที่ ที่เคยคุมเข้ม, ยังคงเตรียมตำรวจรักษาความสงบในพื้นที่สำคัญต่างๆ
- บางสื่อของรัฐเริ่มวิจารณ์ต้นทุนทางเศรษฐกิจของ Zero Covid, ความรุนแรงที่จำกัดของสายพันธุ์ใหม่
- มุมมองของเรา
  - a) ปัจจุบันการประท้วงในจีนยังเห็นแนวทางสันติ-มีความรุนแรงจำกัด เมื่อเทียบกับการประท้วงเรื่องที่ดินในประทศอื่น ๆ
  - b) หากการประท้วงไม่ลุกลามบานปลาย การแสดงความไม่พอใจดังกล่าว จะช่วยลดโอกาสที่รัฐจะใช้มาตรการแบบสุดโต่ง, มีโอกาสจะผ่อนคลาย/ออกจาก Zero Covid เร็วขึ้น... ขณะที่ คาดจะเห็นการ pivot ของนโยบายที่ชัดเจนยิ่งขึ้น ในการประชุมสองสัปดาห์ เดือน มี.ค.
  - c) ระหว่างที่ยังใช้ Zero Covid คาดรัฐบาลจะทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ (Ex 8), เร่งการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นในผู้สูงอายุ
  - d) และหน้า “ซื้อ” KT-China-A ที่ลงทุนใน BGF China (กองทุนหลัก) ซึ่งบริหารโดยผู้จัดการกองทุนท้องถิ่น ที่มีความเข้าใจเรื่องภายในจีนเป็นอย่างดี

**Ex 1: 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
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
TMB-ES-GSBond	2.5	TMB-ES-GSBond	5.0
KFSMART	10.0	KFSMART	10.0
T-Cash	7.5	T-Cash	5.0

Source: TNS

**Ex 2: Max Drawdown of Bloomberg US Aggregate**

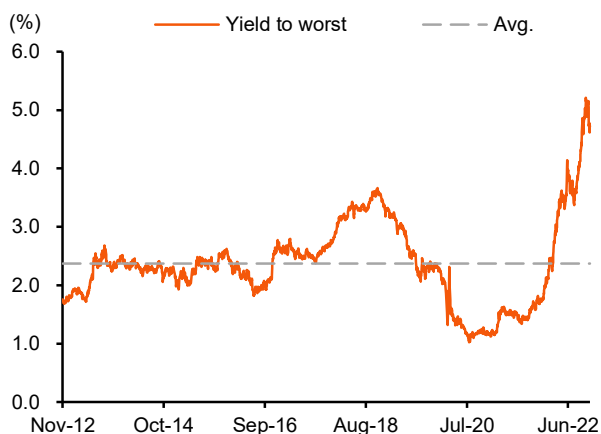
**Bond Index (Monthly, 1976 – 2022)**

Start month	End month	# Months	Max DD (Monthly,%)	#Months: Low to new high
Aug-20	Present	28	(15.2)	n.a.
Aug-16	Nov-16	3	(3.3)	9
May-13	Aug-13	3	(3.7)	9
Apr-08	Oct-08	6	(3.8)	2
Jun-03	Jul-03	1	(3.6)	5
Feb-96	May-96	3	(3.2)	5
Feb-94	Jun-94	4	(5.1)	8
Mar-87	Sep-87	6	(4.9)	3
Feb-84	May-84	3	(4.9)	2
May-83	Jul-83	2	(3.5)	2
Jul-80	Sep-81	14	(9.0)	2
Aug-79	Feb-80	6	(12.7)	3
<b>Avg.</b>		<b>5</b>	<b>(5.2)</b>	<b>5</b>

Source: Compound, As of 22 Nov 22

**Ex 3: Yield to Worst of Bloomberg US Aggregate**

**Bond Index**



Source: Bloomberg

**Ex 4: US Bond Yield 5Y**



Source: Bloomberg

**Ex 5: Policy Rate Rate Probabilities**

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES								
	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	72.3%	27.7%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	50.0%	13.9%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%	40.6%	38.4%	9.4%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	33.5%	39.0%	16.5%	2.3%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	32.8%	38.8%	17.2%	2.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	12.7%	33.8%	35.0%	14.7%	2.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.4%	4.4%	18.2%	34.1%	29.7%	11.4%	1.7%
11/1/2023	0.0%	0.2%	2.3%	10.9%	25.7%	32.0%	21.1%	6.8%	0.9%
12/13/2023	0.1%	1.5%	7.9%	20.5%	29.8%	24.9%	11.9%	3.0%	0.3%

Source: CME

**Ex 6: JPM Income Portfolio Managers**

Portfolio managers			
	Andrew Norelli	21 YEARS In the industry	10 YEARS With J.P. Morgan 8 YEARS Managing this fund
	Andrew Headley	28 YEARS In the industry	17 YEARS With J.P. Morgan 5 YEARS Managing this fund
	Thomas Hauser	29 YEARS In the industry	18 YEARS With J.P. Morgan 2 YEARS Managing this fund

Source: JPM

Ex 7: Fed Hawk-Dove

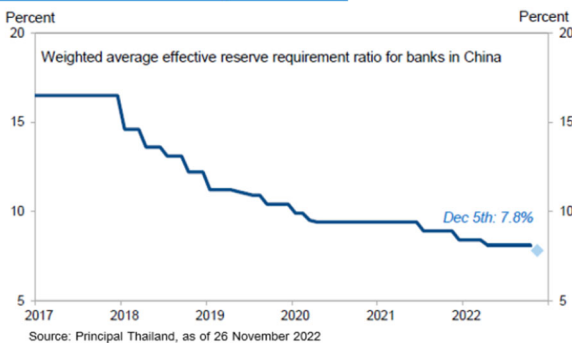
FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets		
Last Update: 04 November 2022				
Name	Position	Hawk Scale	Voter?	
Most Dovish		2022	2023	2024
<b>Brainard</b>	Vice Chair	✓	✓	✓
Evans*	Chicago	✗	✗	✗
Daly	San Francisco	✗	✗	✓
<b>Jefferson</b>	Board	✓	✓	✓
Collins	Boston	✓	✗	✗
<b>Barr</b>	Board	✓	✓	✓
George	Kansas City	✓	✗	✗
Cook	Board	✓	✓	✓
Bostic	Atlanta	✗	✗	✓
Logan	Dallas	✗	✓	✗
Williams	New York	✓	✓	✓
<b>Powell</b>	Chairman	✓	✓	✓
<b>Bowman</b>	Board	✓	✓	✓
Barkin	Richmond	✗	✗	✓
Kashkari	Minneapolis	✗	✓	✗
Harker	Philadelphia	✗	✗	✗
<b>Mester</b>	Cleveland	✓	✗	✓
<b>Bullard</b>	St Louis	✓	✗	✗
<b>Waller</b>	Board	✓	✓	✓
Most Hawkish				

Notes  
 \* Evans expected to retire in early 2023. No replacement has been announced yet  
 2022 Voting members in bold

Source: itcmrket

Ex 8: PBoC's RRR

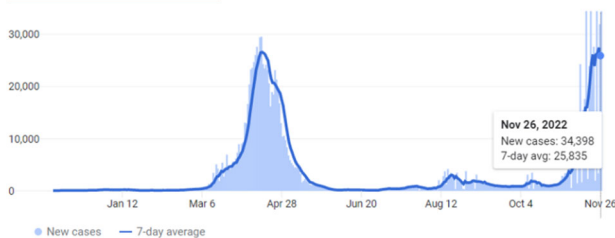
Chart: PBOC's Reserve Requirement Ratio



Source: AMC

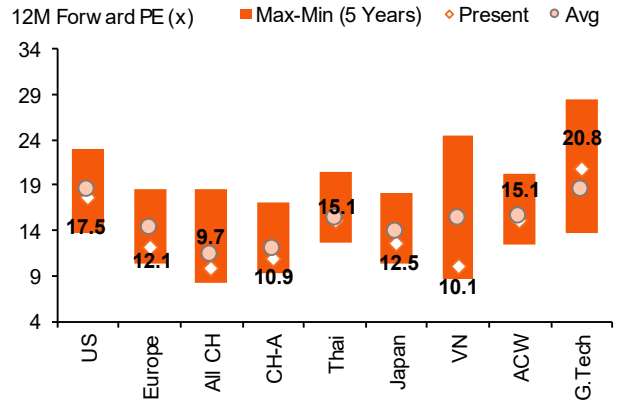
Ex 9: China New Covid Cases in China

Chart: New Covid cases in China



Source: AMC

Ex 10: Regional Valuation



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 24 Nov 22

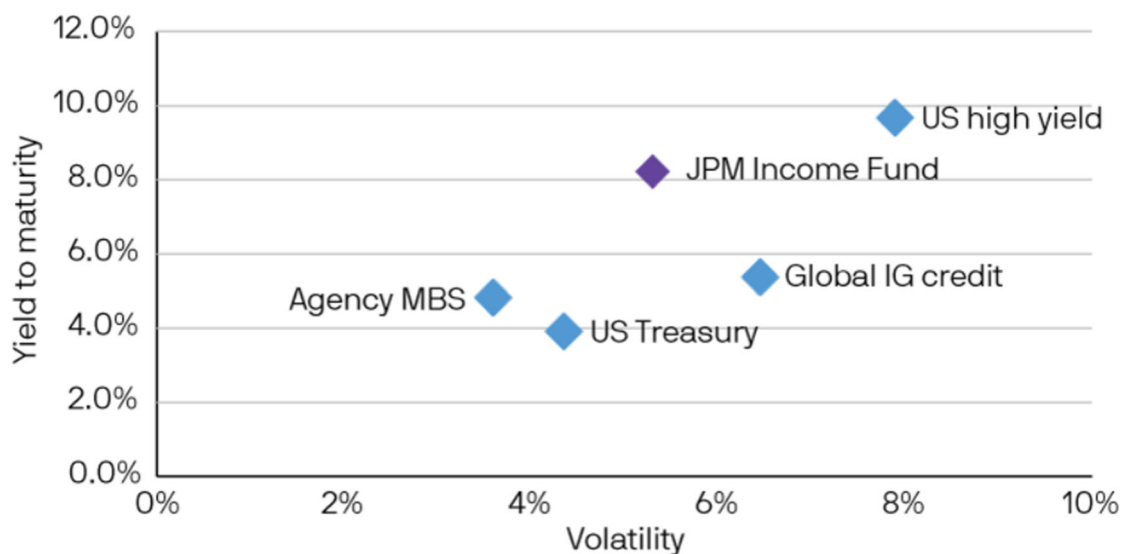
ZEAL: มองเห็นปัจจัยบวกมากขึ้น

คาด SET ปรับขึ้นต่อ ในช่วงปลายปี- ต้นปีหน้า

รายงานการประชุม FOMC บ่งชี้ถึงมุมมองที่ hawkish น้อยลง โดยคณะกรรมการมองว่า นโยบายทางการเงินจะใช้ระยะเวลาหนึ่งก่อนที่จะส่งผ่านผลของการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ไปสู่เศรษฐกิจและเงินเฟ้อ แสดงถึงมุมมองที่ "สมดุล" มากขึ้น ระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและเสถียรภาพของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เรายังเห็นปัจจัยบวกในช่วงต้นปีหน้า จาก 1) การทยอยผ่อนคลายนโยบาย zero covid ของจีน 2) มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ที่มีโอกาสจะบังคับใช้สิ้นปี/ต้นปีหน้า ดังนั้น แม้เราจะมองว่ากิจกรรมการลงทุนทั่วโลกจะแผ่วลงในช่วงปลายปี แต่ก็คงน้ำหนักลงทุนที่ระดับสูง 75%-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -3.0% ถึง +3.3% vs SET TRI ที่ 0.8% (Ex1.2)

**Ex 12: Yield/Volatility Profile**

**YIELD/VOLATILITY PROFILE**



Source: Bloomberg, Barclays, J.P. Morgan Asset Management. As at 30 September 2022. Sector information is proxied by the following indices: BloRead more

Source: JPM

**Ex 13: JPM Income Performance**

**Performance (%)**

	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	Since inception
Fund	-2.17	-10.12	-10.57	-1.47	1.34	2.20
Benchmark	-4.75	-14.61	-14.60	-3.26	-0.27	0.87
Excess return (geometric)	2.71	5.25	4.72	1.85	1.62	1.32

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fund	2.21	3.00	11.37	0.31	6.13	7.88	-1.41
Benchmark	-1.54	7.51	8.72	0.01	3.54	2.65	0.55
Excess return (geometric)	3.81	-4.19	2.44	0.30	2.50	5.09	-1.95

Data as at 30.09.2022.

**Past performance is not a reliable indicator of current and future results.**

Source: J.P. Morgan Asset Management. Share class performance is shown based on the NAV (net asset value) of the stated share class with income (gross of shareholder tax) reinvested including actual ongoing charges excluding any entry and exit fees. Performance over one year is annualised. Share class inception date is 02.06.2014. Benchmark is Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross).

Source: JPM

Note: Use data from class A (div), class A's ongoing charge is 1.19% (Class D = 0.65%)

## Ex 14: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.8	0.0	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	3.1	0.1	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.5	0.0	-
KFSMART	Buy	03-11-22	-	0.1	0.0	-
<b>Global Equity + Alternative</b>						
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(46.6)	(0.3)	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(47.7)	(0.8)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(45.4)	0.1	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	03-11-21	-	(51.4)	(0.3)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(36.3)	(0.1)	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(42.2)	2.2	-
MRenew-A	Hold	09-02-22	-	(3.9)	1.5	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(15.9)	1.8	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05-05-22	-	(32.4)	(0.9)	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	(19.3)	(0.8)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	(27.9)	(0.9)	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	(12.0)	(0.7)	-
KFHTech-A (1st)	Hold	08-06-22	-	(13.5)	1.9	-
TCHCon	Hold	22-06-22	-	(23.7)	(1.7)	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	27-07-22	-	(8.4)	1.9	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	27-07-22	-	(8.0)	(0.3)	-
SCBUSAA (2nd)	Buy	24-08-22	-	(17.2)	2.2	-
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)
KT-FINANCE	(Closed)	11-08-21	09-11-22	-	-	(4.0)
Principal JEQ	(Closed)	16-06-21	09-11-22	-	-	(19.7)
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(20.0)	0.3	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(27.7)	0.2	-
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

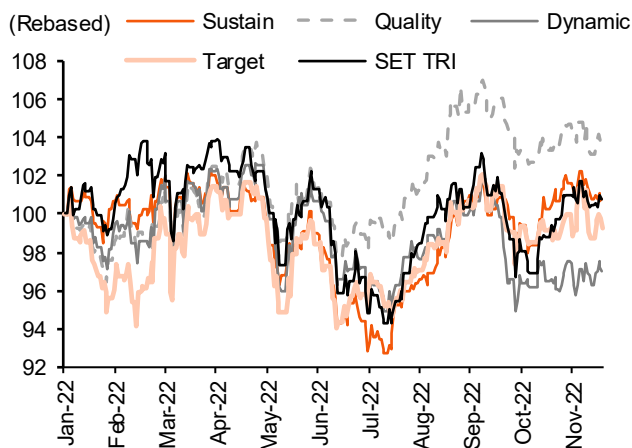
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

รายงาน FOMC บ่งชี้ถึงมุมมองที่ “สมดุล” มากขึ้น ระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อ และเสถียรภาพของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เรายังเห็นปัจจัยบวกในช่วงต้นปีหน้า จาก 1) การทยอยผ่อนคลายนโยบายการ zero covid ของจีน 2) มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ที่มีโอกาสจะบังคับใช้สิ้นปี/ต้นปีหน้า ดังนั้น แม้เราจะมองว่ากิจกรรมการลงทุนทั่วโลกจะแผ่วลงในช่วงปลายปี แต่ก็คงน้ำหนักลงทุนที่ระดับสูง 75%-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -3.0% ถึง +3.3% vs SET TRI ที่ 0.8% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	20.3	16.3	53.0
PE (x)	19.0	35.6	19.3
EV/EBITDA (x)	9.5	14.4	10.3
P/BV (x)	4.5	4.3	3.9
Div yield (%)	3.1	3.7	4.7
ROE (%)	14.4	17.0	20.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	343.2%
Equity (%)	70% % Buy	164.7%
Cash (%)	30% % Sell	-178.5%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	29.3	18.2	60.9
PE (x)	27.9	36.2	16.5
EV/EBITDA (x)	7.4	19.3	10.5
P/BV (x)	4.9	4.4	3.8
Div yield (%)	3.7	3.7	4.4
ROE (%)	16.7	18.7	22.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	512.1%
Equity (%)	84% % Buy	254.5%
Cash (%)	16% % Sell	-257.6%

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%	0.9%	1.8%	0.8%	1.00
Quality	0.1%	-2.2%	2.5%	3.3%	1.00
Dynamic	0.7%	-3.7%	-3.4%	-3.0%	3.00
Target	0.6%	-0.8%	0.6%	-0.7%	2.00
SET TRI	0.3%	-0.8%	0.1%	0.8%	

#### Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.2%	1.7%	1.7%	0.0%
Quality	-0.1%	-1.4%	2.4%	2.5%
Dynamic	0.4%	-2.8%	-3.5%	-3.8%
Target	0.3%	0.0%	0.5%	-1.5%

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	37.2	19.5	62.2
PE (x)	17.5	39.9	19.2
EV/EBITDA (x)	9.9	16.3	11.1
P/BV (x)	5.2	4.8	4.3
Div yield (%)	3.0	3.7	4.4
ROE (%)	17.1	19.2	22.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	422.6%
Equity (%)	80% % Buy	205.2%
Cash (%)	20% % Sell	-217.4%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	43.3	17.8	76.4
PE (x)	24.0	48.1	23.2
EV/EBITDA (x)	11.6	20.3	13.4
P/BV (x)	6.5	5.9	5.2
Div yield (%)	1.7	2.4	3.6
ROE (%)	15.6	18.2	23.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	416.8%
Equity (%)	78% % Buy	203.5%
Cash (%)	22% % Sell	-213.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 Nov 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	★★★★★	11.6	9.7	1.0	2.6	4.4	5.1	14.1	(4.5)	na	13.5	0.3	1.9
BBASIC	★★★	20.3	7.2	0.5	2.4	4.4	2.9	11.5	(6.2)	(5.1)	9.6	0.4	1.7
B-INFRA	★★★★	34.7	6.9	1.1	4.7	6.5	0.4	12.6	(12.6)	10.0	10.8	0.8	1.7
KT-mai	★★★★	14.1	5.0	(1.1)	3.5	14.6	22.1	50.4	21.9	(5.3)	20.6	1.2	2.6
SCBLARGE	n.a.	11.1	4.7	1.0	4.1	6.8	na	20.7	(12.8)	na	13.3	0.5	na
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.6	4.6	0.6	4.6	3.4	4.1	25.3	(11.1)	1.7	10.2	0.4	0.6
BCAP-MSCITH LTF	★★★	9.5	4.5	(0.1)	3.2	4.4	(0.4)	9.2	(12.1)	0.1	12.2	0.3	1.1
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	26.3	4.3	0.2	4.2	3.9	1.9	21.8	(14.4)	na	10.5	0.4	na
PRINCIPAL LTF-T	★★★★	21.9	4.1	0.4	4.2	2.8	3.1	22.9	(11.5)	0.7	10.3	0.3	1.2
SCBLARGE	n.a.	10.8	4.0	0.8	3.7	6.0	na	19.8	(13.5)	na	13.3	0.5	0.9
PEQ	★★	11.4	3.8	(0.3)	3.2	2.9	0.2	17.6	(15.2)	(3.4)	10.2	0.4	1.8
P-LTF	★★★	24.9	3.5	(0.5)	3.4	2.5	1.0	18.9	(13.9)	(3.3)	10.8	0.3	1.7
KFDYNAMIC	★★★	39.4	3.1	1.6	1.2	1.8	6.7	33.1	(11.2)	(7.0)	10.6	0.2	na
PRINCIPAL iDIV-C	★★★	19.5	3.1	0.2	3.7	1.7	2.4	22.4	(12.1)	0.1	10.4	0.2	2.2
LHACTLTF-A	★★★★★	13.8	2.9	0.2	1.3	3.7	7.1	28.7	(4.1)	5.0	12.3	0.3	na
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.0	2.8	0.5	2.4	5.1	4.1	19.9	(5.9)	5.9	11.6	0.5	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★	13.9	2.7	0.3	2.8	1.8	2.4	15.6	(7.2)	0.6	(12.1)	18.9	11.8
TISCOBIG	★★	10.2	2.7	(0.4)	1.5	3.4	(2.1)	10.7	(15.4)	(0.1)	12.3	0.4	na
TEF	★★★★	75.7	2.6	0.6	3.6	3.4	0.5	16.0	(11.8)	3.2	11.0	0.4	1.8
BIG CAP-D LTF	★★	18.6	2.6	(0.4)	2.2	2.6	(2.3)	11.7	(16.5)	(0.5)	11.9	0.3	2.3
SCBDAP	★★★★★	10.8	2.4	0.2	0.5	1.9	4.4	23.0	(7.9)	8.2	12.5	0.3	1.8
TDF	★★★	4.4	2.4	0.5	3.5	3.4	1.6	17.4	(10.0)	0.3	11.0	0.4	1.8
LHGROWTH-D	★★★★★	10.3	2.4	0.3	1.4	3.2	7.0	28.7	(3.8)	5.0	12.1	0.3	na
BEQSSF	n.a.	13.2	2.3	(0.5)	0.9	1.5	na	16.2	na	na	10.4	0.2	1.7
ASP-GLTF-T	★★★★★	31.9	2.3	(0.2)	1.4	3.4	9.2	20.4	8.6	7.8	8.4	0.8	0.3
<b>1st Quartile Average</b>			<b>2.2</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>18.4</b>	<b>(9.9)</b>	<b>1.6</b>	<b>11.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>(1.0)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>0.0</b>	<b>15.7</b>	<b>(10.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>(3.2)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>18.2</b>	<b>(11.5)</b>	<b>2.6</b>	<b>11.4</b>	<b>(0.2)</b>	<b>1.6</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>(6.8)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(5.7)</b>	<b>3.5</b>	<b>26.0</b>	<b>(3.4)</b>	<b>5.2</b>	<b>12.4</b>	<b>(0.3)</b>	<b>2.1</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Nov 2022

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

**TMB-ES-GSBOND: กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Global Smart Bond**


- **JPMorgan Income (กองทุนหลัก):** กระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลายประเภท เช่น พันธบัตร, หุ้นกู้, MBS, ตราสารหนี้ High Yield เป็นต้น... ซึ่งการกระจายการลงทุนดังกล่าว ช่วยให้พอร์ตมีกระแสเงินสด หรือ yield to maturity ในระดับที่น่าสนใจ ที่ 8.2% (ณ 31 ต.ค.22) และมีความผันผวนอยู่ในระดับที่เหมาะสม... ขณะที่ อันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ย อยู่ที่ A- (ณ 30 ก.ย.22)
- **กองทุนหลักเน้นลงทุนในสหรัฐฯเป็นหลัก ที่สัดส่วนประมาณ 85-95%:** เรามองว่าเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก ฝั่งสหรัฐฯปัจจุบันให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจแล้ว และ Fed ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ย, ฝั่งยุโรป เผชิญความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ-การเงินที่ต่ำกว่า แต่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ, ฝั่ง EM มีความเสี่ยงด้านการเมือง-ค่าเงินที่สูงกว่า และเข้าถึงข้อมูลได้จำกัด
- **กองทุนหลักทำผลงานได้ดี:** แม้ที่ผ่านมาเผชิญกับความผันผวนจากหลายปัจจัย โดย ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +1.3% ต่อปี ขณะที่ Bloomberg US Agg. Bond Index -0.3% ต่อปี (ณ 30 ก.ย.), บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ยาวนาน ที่ 21-29 ปี

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	5
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%/ปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

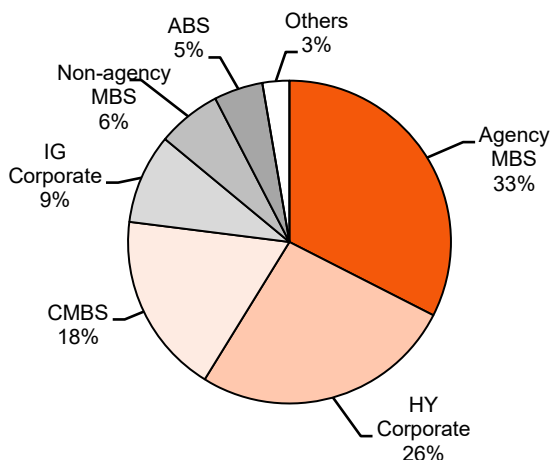
**Performance:**

(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-4.17%	-2.08%
<b>6 Months</b>	-3.77%	-2.16%
<b>1 Year</b>	-9.03%	-8.82%
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 25 Nov 22, Category: Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge

**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน JPMorgan Funds - Income Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class C ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

**Master Fund's Sectors:**

**Master Fund's Bond Quality Breakdown:**

AAA: 41.8%	Corporate bonds: 36.5%
AA: 2.7%	Average duration: 4.4y
A: 3.9%	Yield to maturity: 8.2%
BBB: 19.2%	Average maturity: 6.5y
< BBB: 38.3%	
Cash: -6.0%	

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Jul 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน



**KT-China-A:** กองทุนเปิดเคแอม ไชน่า อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า

- เน้นลงทุนใน **BlackRock China**: แสวงหาโอกาสลงทุนในบริษัทจีนที่จดทะเบียนทั้ง ในจีน (CH-Onshore) และนอกจีน (CH-Offshore), โดยปกติเน้น China-Offshore ที่สัดส่วน 70-80% ของพอร์ต
- กองทุนหลักมีความยืดหยุ่นสูง: นอกจากสามารถลงทุนหุ้นจีนได้แทบทุกตลาด ยังมีความ active สูง สามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นตามสถานการณ์ โดยลงทุนทั้ง ธุรกิจยุคใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาว, ธุรกิจแบบดั้งเดิมที่ผลประกอบการดีมีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่น (turnover ratio อยู่ที่ประมาณ 80-120%)
- เริ่มการลงทุนที่มุ่งเน้น: 1. พลังงานยุคใหม่ 2. การใช้อิเล็กทรอนิกส์ในชีวิตประจำวัน-รถยนต์ และระบบอัตโนมัติทางอุตสาหกรรม 3. การบริโภคยุคใหม่ ซึ่งแบรนด์สินค้าในประเทศ-สินค้านำเข้ามีคุณภาพ จะได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น 4. การรับจ้างผลิตยา ที่จีนมีความได้เปรียบด้านต้นทุน-คุณภาพ

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.08% ต่อปี

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, BlackRock China เปลี่ยนผู้บริหารกองทุนเป็น Lucy Liu ตั้งแต่ ส.ค. 19

**Performance:**

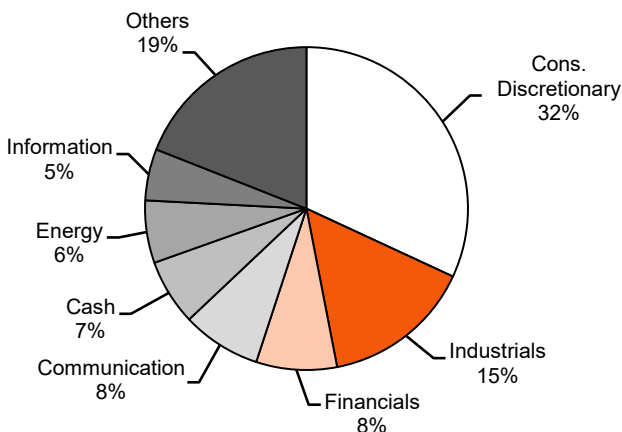
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-16.12%	-13.39%
<b>6 Months</b>	-17.93%	-13.23%
<b>1 Year</b>	-43.17%	-35.24%
<b>3 Years</b>	-6.69%	-8.23%
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 25 Nov 22, Category: Greater China Equity

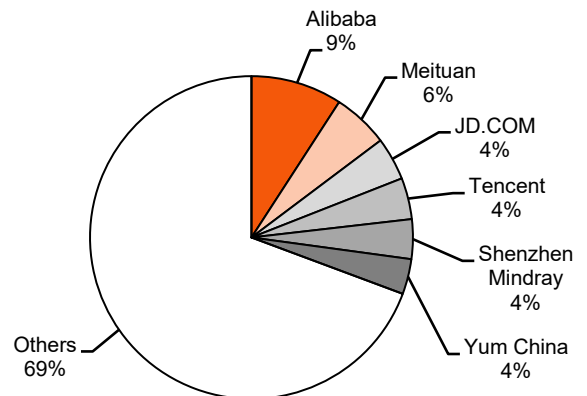
**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF China Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class D เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือตามอัตราส่วนที่สำนักคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

**Master Fund 's Portfolio:**



**Master Fund 's Top Holding:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Oct 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimers**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 94 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, COM716C2302A, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2211A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2211A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2211A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2211A, JMART16C2303A, JMT16C2211A, JMT16C2302A, KBANK16C2211A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2211A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, KTC16C2211A, MINT16C2211A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2211A, SAWAD16C2302A, SCB16C2211A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPALL, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, TOP, TTA, VGI, TRUE). 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 89.96 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 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 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 หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

พิมพ์ผกา นิจุการณ, CFA  
Tel: 662-779-9199  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา  
Tel: 662-779-9104  
chak.reu@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพร ประสิทธิ์สุขสันต์  
Tel: 662-483-8296  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค  
Tel: 662-483-8298  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
Tel: 662-779-9109  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ  
Tel: 662-483-8297  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง  
Tel: 662-779-9106  
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์  
Tel: 662-779-9112  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย  
Tel: 662-779-9113  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลีย์ หวังมีงมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
Tel: 662-779-9123  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
naripom.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุุเจริญไพศาล  
Tel: 662-483-8304  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
Tel: 662-779-9115  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108  
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118  
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114  
varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117  
sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุชสวัสดิ์ ลิ้มวางษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116  
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สถาพร

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