

จีนเริ่มเตรียมตัวออกจาก Zero Covid

เรามีมุมมองต่อเหตุการณ์ ดังนี้ 1) จีนเตรียมตัวออกจาก Zero Covid: ปัจจุบันผ่านจุดสูงสุดของความกังวลเรื่อง Zero Covid, เศรษฐกิจแล้ว แต่ในภาพสั้นหน้าอาจผันผวนหากประกาศผลการตรวจสอบบัญชี 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของ เวียดนาม: มีส่วนช่วยผ่อนคลายนโยบายการคลัง-ในระยะยาวหุ้นได้รับลมนหนักหลายปัจจัย แนะนำ “ซื้อ” Principal VNEQ-A 3) ความตึงตัวในตลาดแรงงานสหรัฐฯ: Fed รั้บรั้บปัญหาตั้งกล่าวบ้างแล้ว และยังคงชะลอขึ้นดอกเบี้ย แนะนำ “ทยอยสะสม” TMB-ES-GSBond... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -1.3% ถึง +4.4% vs SET TRI ที่ 2.1% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรเกิดขึ้นบ้าง?

เราสรุปใจความเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น ดังนี้:-

1) จีน: ไม่ใช่แค่ผ่อนคลายนโยบายการคลัง... แต่จีนกำลังเริ่มเตรียมตัวสำหรับการออกจาก Zero Covid แล้ว

- ในระหว่างหรือกับประธานคณะมนตรียุโรป ปธน.สีจิ้นผิง ให้ความเห็นว่า Covid สายพันธุ์โอไมครอนที่กำลังระบาดในจีน รุนแรงน้อยกว่าสายพันธุ์ก่อนหน้านี้ ซึ่งจะเปิดทางให้จีนผ่อนคลายนโยบายการคลังมากขึ้น... ความเห็นดังกล่าว สอดคล้องกับมุมมองของหัวหน้าสถาบันสุขภาพทางเดินหายใจจีน และผู้เชี่ยวชาญจากห้องแล็บด้านไวรัสวิทยาในอุฮั่น
- สื่อของรัฐชี้ว่า ช่วงเวลาในการต่อสู้กับโรคระบาดที่ยากลำบากที่สุด ได้ผ่านไปแล้ว, รัฐบาลได้ตั้งเป้าว่า จะฉีดวัคซีนในผู้สูงอายุตั้งแต่ 80 ปีขึ้นไป ซึ่งผ่านเกณฑ์ด้านสุขภาพแล้ว วั้ที่ 90%ของทั้งกลุ่ม ภายในสิ้นม.ค.23 (ปัจจุบัน 66%)
- ในเมืองใหญ่บางแห่ง เริ่มยกเลิกการบังคับตรวจเชื้อทุกๆ 2-3 วัน, อนุญาตให้ผ่านพื้นที่สาธารณะต่างๆไป เช่น supermarket โดยไม่ต้องใช้ผลตรวจเชื้อ แต่ยังคงบังคับแสดงผลตรวจในพื้นที่จำเป็น อย่าง บ้านพักคนชรา, โรงพยาบาล, ศูนย์ดูแลเด็ก, โรงเรียน เป็นต้น
- มุมมองของเรา a) ทำที่ของรัฐบาล-ผู้เชี่ยวชาญสาธารณะสุข-สื่อรัฐ ที่เริ่มเปลี่ยนไปอย่างสิ้นเชิง, การค่อยๆผ่อนคลายนโยบายการคลังในช่วงที่ผ่านมา (ดู Wealth Strategy 4Q22) ทำให้เราเชื่อว่า จีนกำลังเริ่มเตรียมตัวออกจาก Zero Covid อย่างไม่เป็นทางการแล้ว b) แนะนำ “ถือต่อ” KT-China-A มองภาพระยะยาวดูดี-ผ่านจุดสูงสุดของความกังวลเรื่อง Zero Covid และเศรษฐกิจแล้ว แต่ในระยะสั้นอาจผันผวนหากมีการประกาศผลการตรวจสอบบัญชี ในธ.ค.22 - ม.ค.23

2) เวียดนาม: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่

- ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ประกาศขยายโควตาการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ขึ้นเป็น 15.5-16% จากเดิม 14%

- รัฐบาลกำลังร่างกฎหมายอนุญาตให้ต่างชาติสามารถถือครองหุ้นของธนาคารบางแห่งที่สัดส่วน 49% จากเดิม 30% และสนับสนุนให้สถาบันการเงินขนาดใหญ่เข้าซื้อกิจการบริษัทที่มีฐานะการเงินดีกว่า
 - มุมมองของเรา a) ความกังวลเรื่องสินเชื่อตั้งตัวเป็นสาเหตุหนึ่งที่กดดันหุ้นในช่วงที่ผ่านมา มองการขยายโควตาการให้สินเชื่อ-ทำที่สนับสนุนเศรษฐกิจของ SBV จะช่วยสนับสนุนนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายยิ่งขึ้น และผลักดันการเติบโตให้กับกลุ่มธนาคาร b) แนะนำ “ซื้อ” Principal VNEQ-A แม้หุ้นเวียดนามผันผวนสูงกว่าที่อื่นๆ แต่ในระยะยาวได้รับลมนหนักจากหลายปัจจัย เช่น รัฐบาลที่ส่งเสริมการส่งออก-การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ประมาณ 5% ของ GDP (อาเซียน 1.5-3%), กำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดโต +16.4%, +12.5% ในปี 23-24F ตามลำดับ
- #### 3) สหรัฐฯ: ยังมีความตึงตัวในตลาดแรงงาน-ภาคบริการ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตร พ.ย. +2.6 แสนตำแหน่ง (คาด +2.0, ต.ค. +2.8), ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง +0.6%ม-ม (คาด +0.3%, ต.ค. +0.5%), อัตราการมีส่วนรวมในกำลังแรงงาน 62.1% ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน, ISM Non-Mnf. PMI พ.ย. อยู่ที่ 56.5 (คาด 53.3, ต.ค. 54.4)
 - มุมมองของเรา a) ความตึงตัวในตลาดแรงงานที่ยืดเยื้อกว่าคาด ทำให้ตลาดมองดอกเบี้ยปลายทางของ Fed สูงขึ้นเป็น 5.25% จากเดิม 5% b) ด้วยเศรษฐกิจโดยรวม-เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลง ทำให้ภาพการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้า ยังคงไม่เปลี่ยนไป c) Fed รั้บรั้บถึงความตึงตัวในตลาดแรงงานแล้ว โดยในแถลงการณ์ 30 พ.ย. ประธานพาวเวลล์ชี้ว่า การชะลอของค่าจ้างในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงชั่วคราว-ปัญหาการขาดแคลนแรงงานยังคงกดดันเงินเฟ้อต่อไป, Fed ต้องการชะลอขึ้นดอกเบี้ย เพื่อปรับสมดุลความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ d) แนะนำ “ทยอยสะสม” TMB-ES-GSBond ที่คาดได้รับลมนหนักจาก Fed เริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้าลง, ราคาตราสารหนี้โลกที่ปรับลงรุนแรง จนให้ yield ในระดับที่น่าสนใจ

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 | 5.0 | TMB-ES-GSBond | 5.0 |
| KFSMART-A | 10.0 | KFSMART-A | 10.0 |
| T-Cash | 5.0 | T-Cash | 5.0 |

Source: TNS

Ex 2: Max Drawdown of Bloomberg US Aggregate

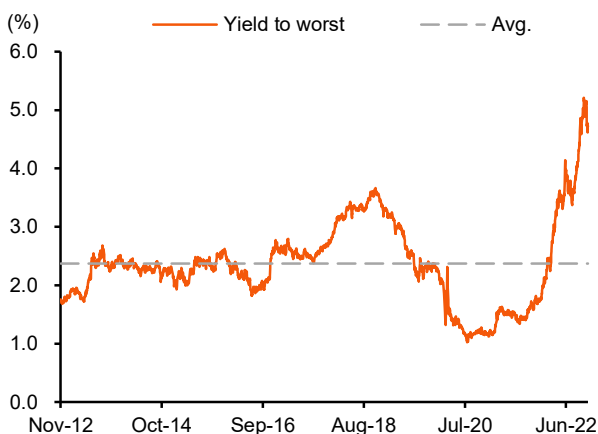
Bond Index (Monthly, 1976 – 2022)

| 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 |
| Avg. | | 5 | (5.2) | 5 |

Source: Compound, As of 22 Nov 22

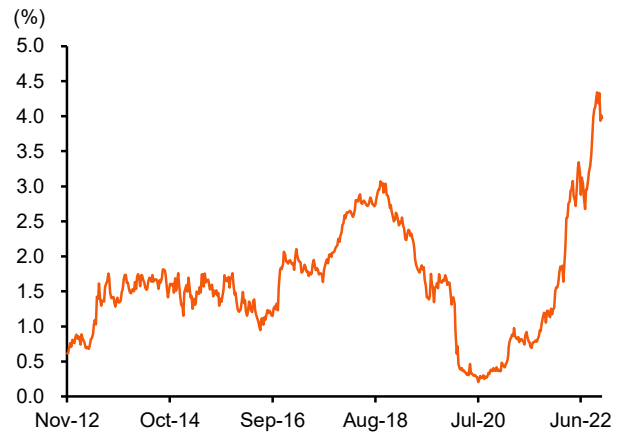
Ex 3: Yield to Worst of Bloomberg US Aggregate

Bond Index



Source: Bloomberg, as of 22 Nov 22

Ex 4: US Bond Yield 5Y



Source: Bloomberg, as of 22 Nov 22

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

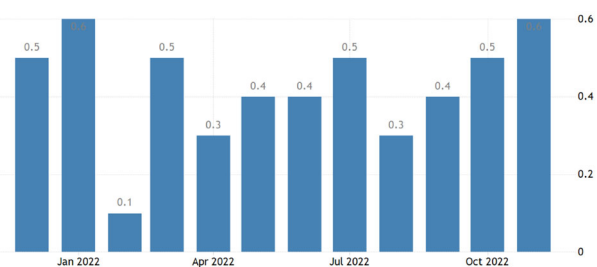
Ex 7: Fed Hawk-Dove

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

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

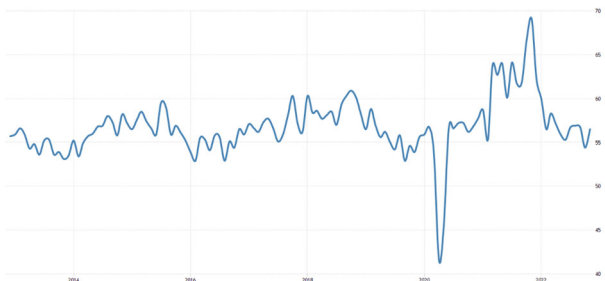
Source: itcmrket

Ex 8: United States Average Hourly Earnings M-M



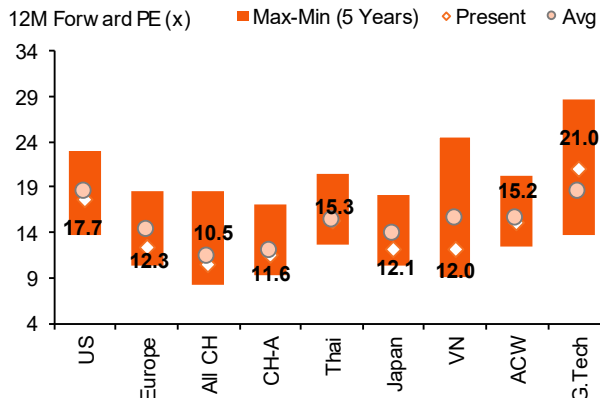
Source: Tradingeconomic

Ex 9: United States ISM Non Manufacturing PMI



Source: Tradingeconomic

Ex 10: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 11: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

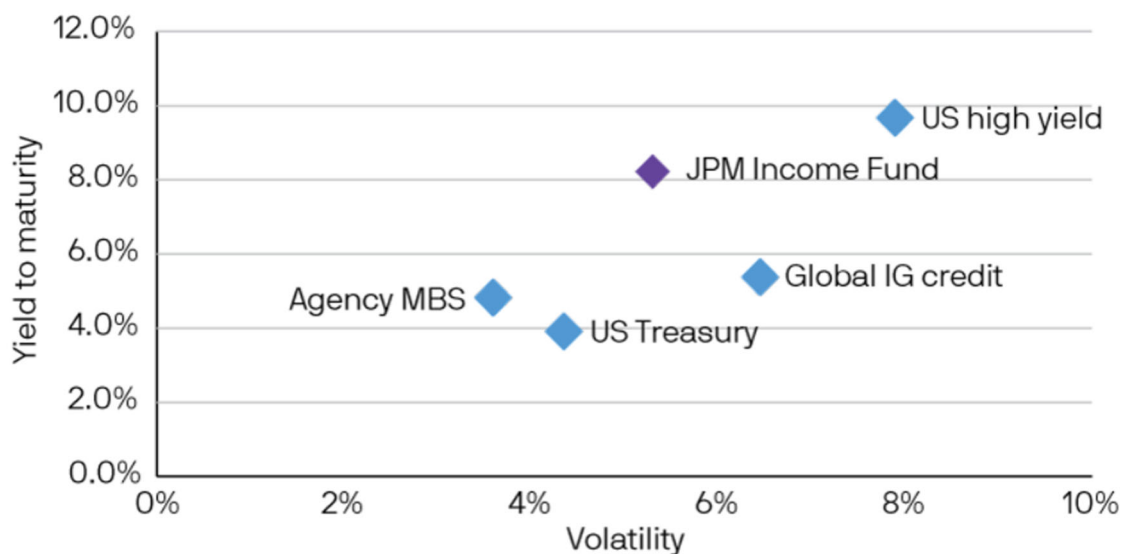
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 1 Dec 22

ZEAL: เราคงมองบวก แม้ตลาดจะยังไม่มั่นใจ ต่อท่าทีของ FED ว่าจะลดความ HAWKISH ลง

ตลาดหุ้นตอบรับในเชิงบวกอย่างมาก หลังรายงาน FOMC บ่งชี้ถึงมุมมองคณะกรรมการที่ hawkish น้อยลง ขณะที่ประธาน Fed (J.Powell) ก็กล่าวตอกย้ำว่าเริ่มเห็นสัญญาณการอ่อนตัวลงของราคาสินค้าแล้ว พร้อมส่งสัญญาณว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่การประชุม 14 ธ.ค. นี้ อย่างไรก็ตามก็ดี ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมง และดัชนี ISM ภาคบริการที่เร่งตัวขึ้นมา ทำให้นักลงทุนไม่วางใจ และสร้างความกดดันต่อตลาดหุ้น... เราไม่กังวลต่อปัจจัยดังกล่าว และคงมองบวกต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึงท่าทีจะผ่อนคลายมาตรการ zero covid ของจีน จึงคงน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 60%-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -1.3% ถึง +4.4% vs SET TRI ที่ 2.1% (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 (%) |
|------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|---------------------|
| Fixed Income | | | | | | |
| T-Cash | Buy | 01-01-19 | - | 2.8 | 0.0 | - |
| T-TSB | Buy | 01-01-19 | - | 3.1 | 0.0 | - |
| KTPlus | Hold | 20-04-21 | - | 0.6 | 0.0 | - |
| KFSMART | Buy | 03-11-22 | - | 0.1 | 0.0 | - |
| Global Equity + Alternative | | | | | | |
| MATech-D | Hold | 17-02-21 | - | (43.7) | 5.8 | - |
| KT-China-A (1st) | Buy | 09-06-21 | - | (44.5) | 7.8 | - |
| SCBIHEALTH(A) | Hold | 04-08-21 | - | (44.5) | 2.1 | - |
| ONE-UGG-RA (1st) | Hold | 03-11-21 | - | (49.4) | 5.5 | - |
| LHHealth-A | Hold | 01-12-21 | - | (35.6) | 1.6 | - |
| SCBUSAA | Hold | 26-01-22 | - | (40.3) | 4.1 | - |
| MRenew-A | Hold | 09-02-22 | - | (1.9) | 2.3 | - |
| TMBGQG (3rd) | Hold | 30-03-22 | - | (15.1) | 2.1 | - |
| Principal VNEQ-A (1st) | Buy | 05-05-22 | - | (23.6) | 7.0 | - |
| KT-China-A (2nd) | Buy | 05-05-22 | - | (14.4) | 7.8 | - |
| Principal VNEQ-A (2nd) | Buy | 25-05-22 | - | (18.5) | 7.0 | - |
| SCBCTechA | Buy | 25-05-22 | - | (6.0) | 9.3 | - |
| KFHTech-A (1st) | Hold | 08-06-22 | - | (11.6) | 3.3 | - |
| TCHCon | Hold | 22-06-22 | - | (14.4) | 12.1 | - |
| KFHTech-A (2nd) | Hold | 27-07-22 | - | (6.4) | 3.3 | - |
| ONE-UGG-RA (2nd) | Hold | 27-07-22 | - | (4.2) | 5.5 | - |
| SCBUSAA (2nd) | Hold | 24-08-22 | - | (14.5) | 4.1 | - |
| K-US500X | Hold | 02-11-22 | - | 4.7 | n.a. | - |
| KT-China-A (3rd) | Buy | 02-11-22 | - | 13.0 | 7.8 | - |
| Principal VNEQ-A (3rd) | Buy | 02-11-22 | - | 5.3 | 7.0 | - |
| TMB-ES-GSBond | Buy | 23-11-22 | - | 0.2 | 0.3 | - |
| 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) |
| Asset Fund | | | | | | |
| LHTPROP | Hold | 30-01-19 | - | (20.1) | 0.3 | - |
| T-PropInfraFlex | Hold | 03-07-19 | - | (27.6) | 0.6 | - |
| LHPROP-I | (Closed) | 10-02-21 | 09-12-21 | - | - | 3.1 |

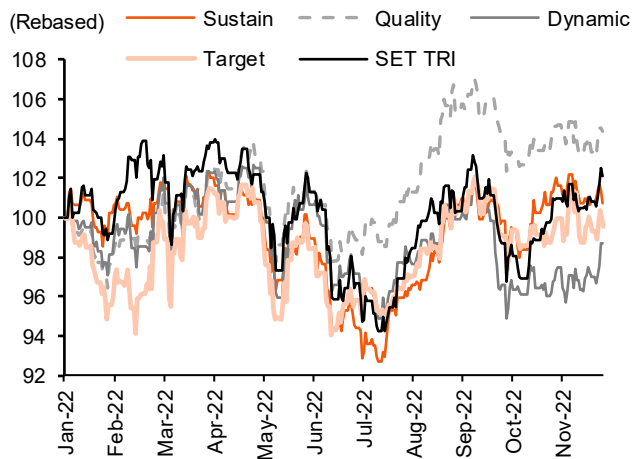
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นตอบรับในเชิงบวกอย่างมาก หลังรายงาน FOMC บ่งชี้ถึงมุมมองคณะกรรมการที่ hawkish น้อยลง และประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่การประชุม 14 ธ.ค. นี้ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมง และดัชนี ISM ภาคบริการที่พลิกตัวขึ้นมา ทำให้นักลงทุนไม่ไว้วางใจ และลดความเสี่ยง กัดดันต่อราคาหุ้น... เราไม่กังวลต่อบัจจยดังกล่าว และคงมองบวกต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึงท่าทีที่ผ่อนคลายนโยบายการ zero covid ของจีน จึงคงน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 60%-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ในกรอบ -1.3% ถึง +4.4% vs SET TRI ที่ 2.1% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------------------|--------|---------------|
| EPS Growth (%) | 21.7 | 12.1 | 75.9 |
| PE (x) | 18.6 | 45.6 | 20.3 |
| EV/EBITDA (x) | 9.6 | 15.7 | 10.8 |
| P/BV (x) | 4.7 | 4.4 | 4.0 |
| Div yield (%) | 3.0 | 3.5 | 4.5 |
| ROE (%) | 14.7 | 16.6 | 20.6 |
| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | | 351.1% |
| Equity (%) | 64% | % Buy | 164.7% |
| Cash (%) | 36% | % Sell | -186.3% |

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------------------|--------|---------------|
| EPS Growth (%) | 28.8 | 19.9 | 81.5 |
| PE (x) | 16.5 | 45.7 | 17.2 |
| EV/EBITDA (x) | 8.1 | 14.9 | 9.5 |
| P/BV (x) | 4.6 | 4.2 | 3.8 |
| Div yield (%) | 3.6 | 3.5 | 4.2 |
| ROE (%) | 16.2 | 16.9 | 20.3 |
| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | | 517.8% |
| Equity (%) | 80% | % Buy | 254.5% |
| Cash (%) | 20% | % Sell | -263.3% |

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% | 0.0% | 1.8% | 0.7% | 2.00 |
| Quality | 1.0% | -0.9% | 3.0% | 4.4% | 1.00 |
| Dynamic | 1.8% | -1.2% | -1.9% | -1.3% | 3.00 |
| Target | 0.3% | -0.8% | 1.2% | -0.4% | 2.00 |
| SET TRI | 1.3% | 1.8% | 0.8% | 2.1% | |
| Relative To SET TRI | | | | | |
| Model | 1W | 3M | 6M | YTD | |
| Sustain | -1.4% | -1.8% | 1.0% | -1.4% | |
| Quality | -0.3% | -2.6% | 2.2% | 2.3% | |
| Dynamic | 0.5% | -3.0% | -2.7% | -3.4% | |
| Target | -1.0% | -2.6% | 0.4% | -2.5% | |

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------------------|--------|---------------|
| EPS Growth (%) | 40.5 | 13.9 | 92.8 |
| PE (x) | 16.6 | 52.9 | 20.1 |
| EV/EBITDA (x) | 9.9 | 17.9 | 11.6 |
| P/BV (x) | 5.5 | 5.0 | 4.4 |
| Div yield (%) | 2.8 | 3.3 | 4.0 |
| ROE (%) | 17.2 | 18.5 | 22.4 |
| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | | 336.4% |
| Equity (%) | 70% | % Buy | 157.8% |
| Cash (%) | 30% | % Sell | -178.6% |

Ex 1.6: Target & Target+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------------------|--------|---------------|
| EPS Growth (%) | 35.7 | 18.7 | 104.3 |
| PE (x) | 23.9 | 61.1 | 24.9 |
| EV/EBITDA (x) | 12.4 | 20.8 | 13.9 |
| P/BV (x) | 6.6 | 6.0 | 5.4 |
| Div yield (%) | 1.5 | 2.1 | 3.3 |
| ROE (%) | 14.4 | 16.7 | 22.1 |
| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | | 419.0% |
| Equity (%) | 76% | % Buy | 203.5% |
| Cash (%) | 24% | % Sell | -215.5% |

Source: Thanachart estimates

Note: As of 2 Dec 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 | ★★★★★ | 11.7 | 11.3 | 2.1 | 3.1 | 12.1 | 6.4 | 14.1 | (4.5) | na | 10.8 | 1.2 | 1.9 |
| BBASIC | ★★★ | 20.6 | 8.6 | 0.9 | 2.4 | 9.4 | 3.9 | 11.5 | (6.2) | (5.1) | 7.8 | 1.3 | 1.7 |
| B-INFRA | ★★★★ | 35.1 | 8.1 | 1.9 | 4.1 | 11.8 | 2.1 | 12.6 | (12.6) | 10.0 | 9.5 | 1.3 | 1.7 |
| KT-mai | ★★★★ | 14.4 | 7.2 | 1.5 | 4.6 | 17.9 | 24.5 | 50.4 | 21.9 | (5.3) | 21.5 | 0.8 | 2.6 |
| PRINCIPAL DEF | ★★★★★ | 12.8 | 5.8 | 2.8 | 3.5 | 8.9 | 5.5 | 25.3 | (11.1) | 1.7 | 9.0 | 1.1 | 0.6 |
| BCAP-MSCITH LTF | ★★★ | 9.6 | 5.7 | 2.2 | 2.7 | 9.9 | 1.0 | 9.2 | (12.1) | 0.1 | 11.0 | 1.0 | 1.1 |
| PRINCIPAL EEF-X | n.a. | 26.6 | 5.5 | 2.5 | 3.3 | 9.3 | 3.4 | 21.8 | (14.4) | na | 9.5 | 1.0 | na |
| PRINCIPAL LTF-T | ★★★★ | 22.1 | 5.3 | 2.6 | 3.2 | 8.3 | 4.5 | 22.9 | (11.5) | 0.7 | 9.0 | 1.0 | 1.2 |
| SCBLARGE | n.a. | 11.1 | 5.0 | 2.5 | 2.5 | 11.3 | - | 20.7 | (12.8) | na | 12.2 | 1.1 | na |
| LHACTLTF-A | ★★★★★ | 14.1 | 4.7 | 3.2 | 1.8 | 9.8 | 8.9 | 28.7 | (4.1) | 5.0 | 11.0 | 1.0 | na |
| KFDYNAMIC | ★★★ | 39.9 | 4.5 | 3.1 | 1.2 | 7.8 | 7.8 | 33.1 | (11.2) | (7.0) | 9.3 | 0.9 | 2.3 |
| PEQ | ★★ | 11.5 | 4.5 | 1.0 | 2.3 | 7.5 | 1.2 | 17.6 | (15.2) | (3.4) | 9.5 | 0.9 | 1.8 |
| SCBDAP | ★★★★★ | 11.0 | 4.4 | 3.0 | 1.0 | 8.1 | 6.0 | 23.0 | (7.9) | 8.2 | 11.9 | 0.8 | na |
| LHSTRATEGY-D | ★★★★ | 10.2 | 4.4 | 2.5 | 2.9 | 10.7 | 5.7 | 19.9 | (5.9) | 5.9 | 10.8 | 1.1 | na |
| SCBLARGE | n.a. | 10.8 | 4.3 | 2.3 | 2.1 | 10.5 | - | 19.8 | (13.5) | na | 12.2 | 1.0 | 0.9 |
| PRINCIPAL iDIV-C | ★★★ | 19.7 | 4.3 | 2.3 | 2.7 | 7.2 | 3.8 | 22.4 | (12.1) | 0.1 | 9.1 | 0.9 | na |
| P-LTF | ★★★ | 25.1 | 4.2 | 0.7 | 2.3 | 7.2 | 2.0 | 18.9 | (13.9) | (3.3) | (13.6) | 16.2 | 18.8 |
| LHGROWTH-D | ★★★★★ | 10.5 | 4.1 | 3.2 | 1.9 | 9.3 | 8.8 | 28.7 | (3.8) | 5.0 | 10.8 | 1.0 | na |
| TEF | ★★★★ | 76.8 | 4.0 | 2.9 | 3.3 | 9.2 | 2.2 | 16.0 | (11.8) | 3.2 | 10.1 | 1.0 | 1.8 |
| TDF | ★★★ | 4.5 | 3.9 | 2.8 | 3.2 | 8.9 | 3.1 | 17.4 | (10.0) | 0.3 | 10.2 | 1.0 | 1.8 |
| KKF | ★★★ | 3.4 | 3.8 | 2.9 | 3.1 | 8.8 | 3.0 | 17.2 | (10.1) | 0.2 | 10.2 | 1.0 | 2.1 |
| KSLTF-L | ★★ | 23.5 | 3.8 | 2.3 | 3.3 | 6.4 | 5.6 | 16.6 | (4.1) | (0.7) | 11.1 | 0.7 | 1.8 |
| KT-BRAIN-A | ★ | 8.5 | 3.6 | 1.4 | 1.2 | 4.9 | (1.7) | 4.4 | (14.3) | 0.2 | 10.6 | 0.6 | 2.5 |
| PRINCIPAL 70LTFD-T | ★★★★ | 13.8 | 3.5 | 1.8 | 2.1 | 5.6 | 3.5 | 15.6 | (7.2) | 0.6 | 6.3 | 1.0 | 1.3 |
| T-PrimeLowBeta | ★★★ | 12.7 | 3.3 | 1.3 | 3.7 | 5.7 | 1.9 | 20.0 | (14.8) | 5.2 | 9.6 | 0.7 | 2.1 |
| 1st Quartile Average | | | 3.5 | 1.7 | 1.5 | 7.6 | 3.6 | 18.4 | (9.5) | 1.7 | 10.5 | 0.8 | 1.7 |
| 2nd Quartile Average | | | 0.1 | 0.7 | (0.5) | 4.2 | 1.4 | 16.3 | (10.5) | 2.2 | 10.5 | 0.5 | 1.8 |
| 3rd Quartile Average | | | (2.0) | 0.6 | (1.1) | 2.0 | 1.2 | 18.3 | (11.0) | 2.8 | 11.2 | 0.3 | 1.7 |
| 4th Quartile Average | | | (5.4) | (0.5) | (3.7) | (1.0) | 4.9 | 25.2 | (3.9) | 4.6 | 12.0 | (0.0) | 2.1 |

Source: Morning Star, Bloomberg As of 2 Dec 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 ไกล่การชะลอขึ้นดอกเบี้ย, ฝั่งยุโรป เผชิญความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ-เงินเฟ้อ ที่สูงกว่า 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

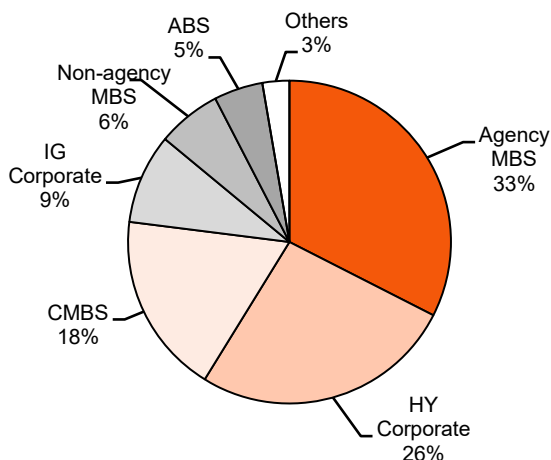
Performance:

| (%) | Fund | Category |
|-----------------|--------|----------|
| 3 Months | -1.89% | -1.19% |
| 6 Months | -4.68% | -2.38% |
| 1 Year | -8.23% | -8.45% |
| 3 Years | - | - |
| 5 Years | - | - |

data as of 1 Dec 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

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ A



- **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, ตัดบริษัทที่มีปัญหาหนี้สิน อย่าง Nova Land ออกจาก universe การลงทุน (b) โมเมนตัมแข็งแกร่ง: ในด้านผลดำเนินงาน-ราคาหุ้น (c) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ

Fund Information:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

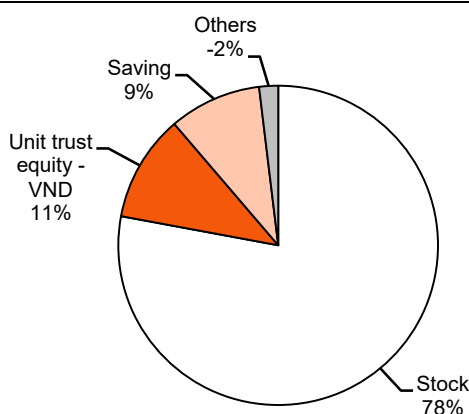
| (%) | Fund | Category |
|-----------------|---------|----------|
| 3 Months | -21.72% | -24.16% |
| 6 Months | -19.57% | -24.52% |
| 1 Year | -31.05% | -34.64% |
| 3 Years | 8.85% | 2.24% |
| 5 Years | - | - |

data as of 2 Dec 22, Category: Vietnam Equity

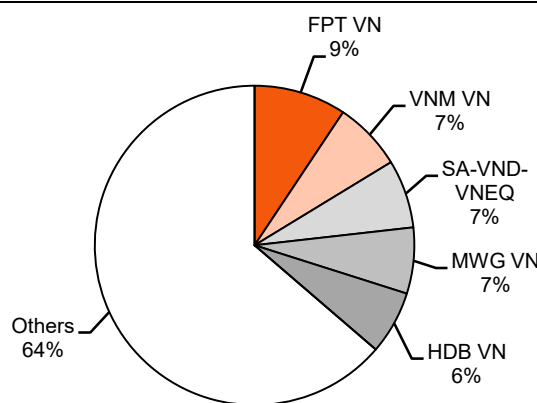
นโยบายการลงทุน

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 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 75 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TRUE16C2212A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PSL, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, VGI, TRUE)). 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 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์พกา นิจการณ, 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

ณัฐภพ 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 ลิ้มสุทธิวันภูมิ
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

ภัทรวัลลี 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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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