Wealth Strategy

Thanachart Securities

Thanachart Wealth Strategy +662 779-9000

มุมมองเรื่อง ผลประชุม Fed, บอลลูนจีน

เราสรุปใจความ และให้มุมมองต่อเหตุการณ์ ดังนี้ 1) การประชุม Fed : ปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.25% ตามคาด และยังมีท่าทีจะไม่รีบปรับลดดอกเบี้ยใน 2H23 อย่างที่ตลาดหวัง, แนะนำ "ซื้อ" กองทุน KT-Green-A มองหุ้นพลังงานสะอาดมีศักยภาพโตสูง ดูน่าสนใจท่ามกลางภาวะที่ Fed ยังใช้นโยบายดอกเบี้ยสูง-กดดันเศรษฐกิจให้โลกชะลอลง 2) ปมขัดแย้งเรื่องบอลลูนจีน: เบื้องต้นคาดกดดันบรรยากาศการลงทุนแค่ในระยะสั้น แต่ไม่น่าจะลุกลามบานปลาย… แนะนำ "รอซื้อเพิ่ม" กองทุน UCI … สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.7% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ +1.7% (Ex1.2)

สรุปประเด็นสำคัญในเรื่อง ผลประชุม FED และบอลลูนจีนละเมิดน่านฟ้าสหรัฐฯ

รายงานฉบับนี้ เราสรุปใจความเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

1) การประชุม Fed ครั้งแรกของปี 23

- ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่ลดความเร็วในการปรับขึ้นเหลือ 0.25% ตามที่ตลาดคาด (กลาง ธ.ค.22 ปรับขึ้น 0.5%, ต้นพ.ย.22 ปรับขึ้น 0.75%)
- สื่อสารว่า แม้เงินเฟ้อมีสัญญาณชะลอลง แต่ก็ยังต้องการเห็นสัญญาณที่ชัดเจนกว่านี้, งานของ Fed ในการคุมเงินเฟ้อ "ยังไม่เสร็จสิ้น", เป้าหมายเงินเฟ้อยังคงอยู่ที่ 2%, ยังคงต้องใช้เวลาอีกสักพัก เพื่อให้ผลของการขึ้นดอกเบี้ย กดดันเงินเฟ้อลงจนถึงเป้าหมาย, ปัจจุบันเห็นการชะลอตัวของภาคการผลิต และการใช้จ่ายภาคเอกชน โดยเฉพาะสินค้าที่อ่อนไหวกับดอกเบี้ย แต่ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง
- มุมมองของเรา (a) หลังจากนี้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย ไม่เกิน 0.25%, อาจหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตั้งแต่การประชุมเดือน มิ.ย.เป็นต้นไป เนื่องจาก คำนึงถึง lag effects และใช้แนวทางปฏิบัติที่อิงกับข้อมูลที่เข้ามา (b) Fed จะไม่รีบเริ่มลดดอกเบี้ยใน 2H23 เนื่องจาก ต้องการให้เงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายที่ 2% ซึ่งไม่น่าจะบรรลุได้เร็ว โดย การประชุมเดือนมี.ค. จะมีการออกประมาณการณ์ชุดใหม่ และ dot plots ที่จะช่วยบอกใบ้ว่า Fed ตั้งใจคงดอกเบี้ยในระดับที่สูง ไว้นานแค่ไหน
- แนะนำ "ซื้อ" กองทุนหุ้นพลังงานสะอาด KT-Green-A ด้วยมุมมอง (a) ท่ามกลางภาวะที่ Fed ยังคงใช้นโยบายดอกเบี้ยสูง กดดันให้เศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดมีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่โดดเด่น (Ex 8-13) โดย consensus คาด กำไรในปี 23-25F โตเฉลี่ยที่ +21.6%, +55.4%, +34.1% ตามลำดับ (หุ้นโลก +1%, +0.1%, +9.1%... ณ 6 ก.พ.23) (b) Schroder ISF Global Energy Transition (กองทุนหลัก) บริหารโดยทีมมากประสบการณ์, มี Universe การลงทุนหลากหลายอุตสาหกรรมตลอดห่วงโซ่อุปทาน, มีผลงานที่ดี (Ex 14-15, 5)

2) ปมขัดแย้งบอลลูนจีน ละเมิดน่านฟ้าสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ: ส่งเครื่องบินรบยิงบอลลูนจีนตกลงมหาสมุทรแอตแลนติก โดยให้เหตุผลว่า บอลลูนดังกล่าวลอยอยู่เหนือน่านฟ้าสหรัฐฯหลายวัน (เข้ามาใกล้แหล่งเก็บขีปนาวุธข้ามทวีป ที่บรรทุกหัวรบนิวเคลียร์), รมว. ต่างประเทศของสหรัฐฯ ตัดสินใจเลื่อนการเยือนจีนออกไปอย่างไม่มีกำหนด
- จีน: ชี้แจงว่าเป็นเหตุสุดวิสัย เนื่องจาก กระแสลมพัดออกนอกเส้นทาง, บอลลูนดังกล่าวเป็นของพลเรือน และมีจุดประสงค์เพื่อการวิจัยด้านอุตุนิยมวิทยา
- ตลาดเกิดกังวลว่า สหรัฐฯจะยกระดับในการแซงชั่นจีน และจีนอาจตอบโต้กลับ
- เรามองว่า ในเบื้องต้นเรื่องดังกล่าวจะกดดันบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น แต่ไม่น่าจะลุกลามบานปลายจนกลายเป็น การใช้มาตรการลงโทษที่รุนแรง… แนะนำ "รอซื้อเพิ่ม" กองทุนหุ้นจีน UCI ด้วยมุมมอง ดังนี้

  (a) ดาวเทียม/โดรนล่องหน เป็นเครื่องมือในการสอดแนมที่ดีกว่าบอลลูน ซึ่งขนาดใหญ่จนมองเห็นชัดด้วยตาเปล่าจากพื้นดิน, มีข้อจำกัดด้านการเคลื่อนไหว, ติดตั้งอุปกรณ์ได้จำกัด (b) การยิงให้บอลลูนตกลงที่มหาสมุทร ทำให้เกิดความยากลำบากในการตรวจสอบ (c) ตั้งแต่การพบปะระหว่างผู้นำสูงสุด สหรัฐฯ-จีน ทางฝั่งจีนก็แสดงท่าทีต้องการลดระดับความขัดแย้งกับสหรัฐฯมาโดยตลอด (เพื่อผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ) จึงไม่น่าจะจงใจพังแผนการเยือนจีนของ รมว. ต่างประเทศของสหรัฐฯ ที่ใกล้จะเกิดขึ้น (d) ในภาพระยะยาวหุ้นจีนมีความน่าลงทุน จาก การที่ผู้นำจีนเปลี่ยนโฟกัสมาที่ การกระตุ้นเศรษฐกิจ, valuation ในระดับที่น่าลงทุน (Ex 6), pent up demand หลังการเปิดเมือง

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน e

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	2.5	TMBGQG	2.5
KT-China-A	10.0	KT-China-A	10.0
TCHCon	10.0	TCHCon	10.0
UCI	10.0	UCI	10.0
Principal VNEQ-A	15.0	Principal VNEQ-A	15.0
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
		KT-Green	2.5
LHProp-I	5.0	LHProp-I	5.0
TMB-ES-GSBond	10.0	TMB-ES-GSBond	10.0
T-Cash	12.5	T-Cash	10.0

Source: TNS

Ex 2: Change of FOMC 2023

Change	Name	Position	Attitude
Out	Bullard	St.Louise	Hawkish
Out	Mester	Cleveland	Hawkish
Out	Collins	Boston	Centrist
Out	George	Kansas City	Centrist
In	Kashkari	Minneapolis	Hawkish
In	Logan	Dallas	Centrist
In	Goolsbee	Chicago	Centrist
In	Harker	Philladelphia	Centrist

Source: Itcmarkets

Ex 3: Meeting Probabilities

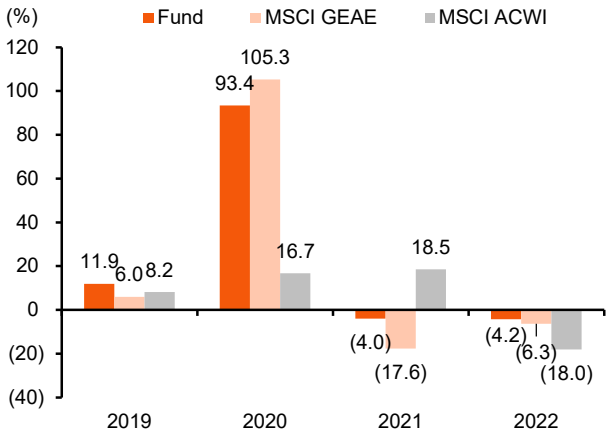
MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	93.7%	6.3%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	25.5%	69.9%	4.6%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	53.3%	29.1%	1.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.2%	16.4%	53.0%	28.7%	1.7%
9/20/2023	0.0%	0.1%	4.7%	26.7%	46.2%	21.2%	1.2%
11/1/2023	0.0%	1.8%	13.0%	34.0%	36.8%	13.6%	0.8%
12/13/2023	1.3%	9.9%	28.2%	36.0%	20.0%	4.3%	0.2%

Source: CME

Ex 4: MSCI Global Alt. Energy

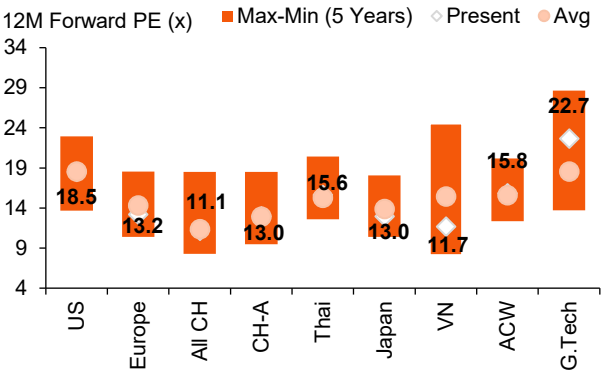
Source: Bloomberg

Ex 5:Master Fund Performance



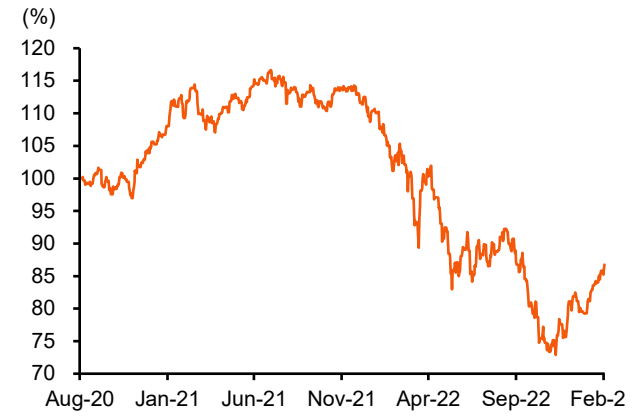
Source: Master Fund

Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg
Note: ACW = All Country World

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 2 Feb 23

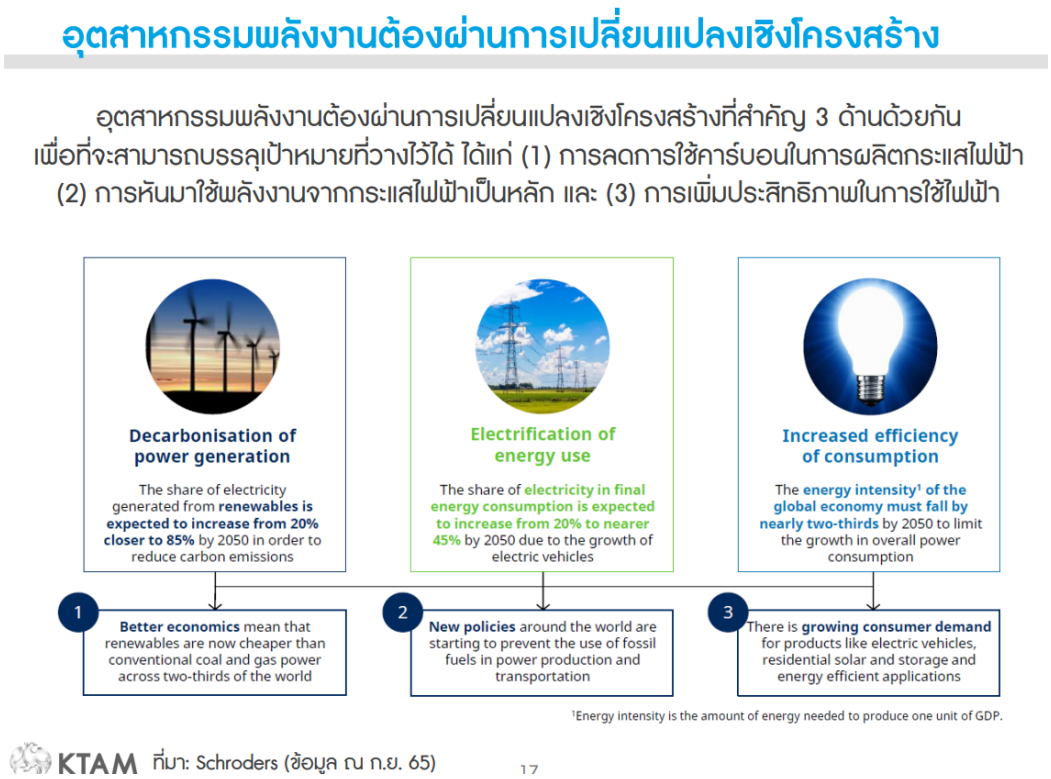
ZEAL: SET อ่อนแอกว่าที่คาด แต่ยังมองว่าโมเมนตัมจะฟื้นคืนมาในเดือน ก.พ.-มี.ค.

SET แกว่งตัวในกรอบแคบ แต่โดยรวมอ่อนแอกว่าที่เราคาดหวังไว้ โดย Fed และ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด พร้อมถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่มั่นใจต่อการสู้กับเงินเฟ้อรอบนี้ เพียงแต่ อาจต้องคงดอกเบี้ยที่ระดับสูง นานกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานดีกว่าที่ตลาดคาดมาก กดดันให้นักลงทุนจำกัดความเสี่ยง... อย่างไรก็ดี เรายังคงมองบวกต่อตลาดหุ้น และคาดว่าโมเมนตัมจะเริ่มกลับมาในเดือน ก.พ.-มี.ค. นี้ จากเศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าที่คาดไว้เดิม โดยเฉพาะจากภาคท่องเที่ยว และการเข้าใกล้ช่วง pre-election ของไทย ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.7% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ +1.7% (Ex1.2)

Ex 8: KT-Green (1)

Source: AMC

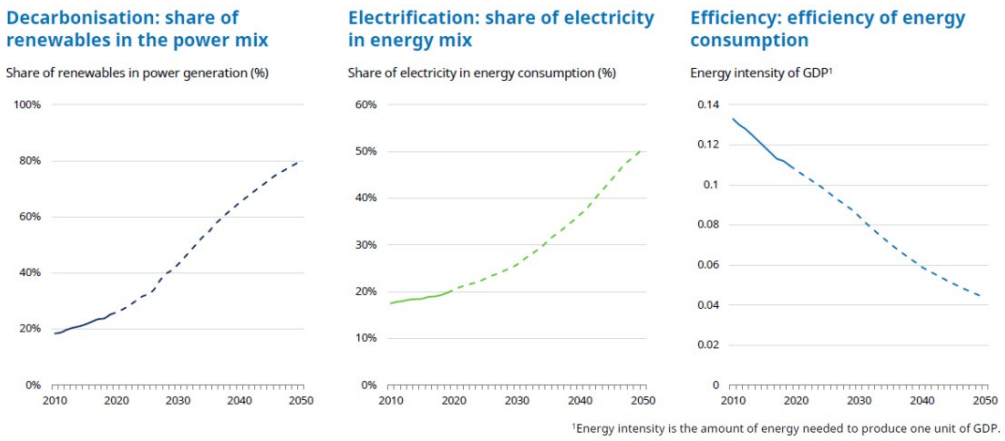
Ex 9: KT-Green (2)



Source: AMC

Ex 10: KT-Green (3)

การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างทั้ง 3 ด้าน เพิ่งเริ่มต้นขึ้นเท่านั้น !!



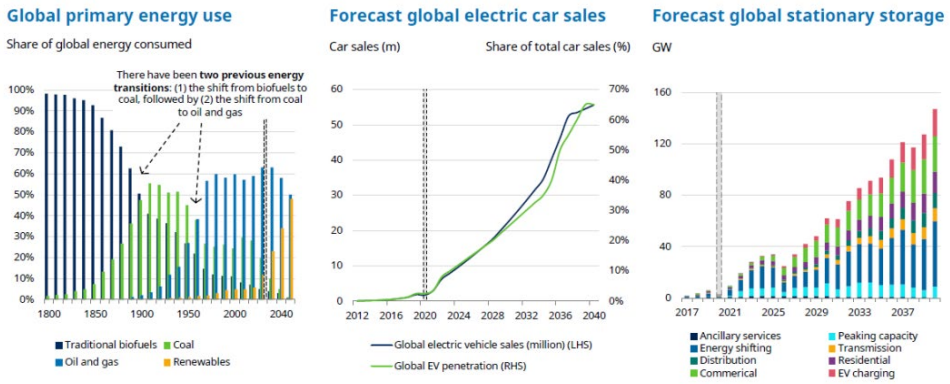
KTAM ที่มา: Schroders (ข้อมูล ณ ก.ย. 65) 18

Source: AMC

Ex 11: KT-Green (4)

ความต้องการเทคโนโลยีพลังงานสะอาดจะเติบโตอย่างก้าวกระโดด

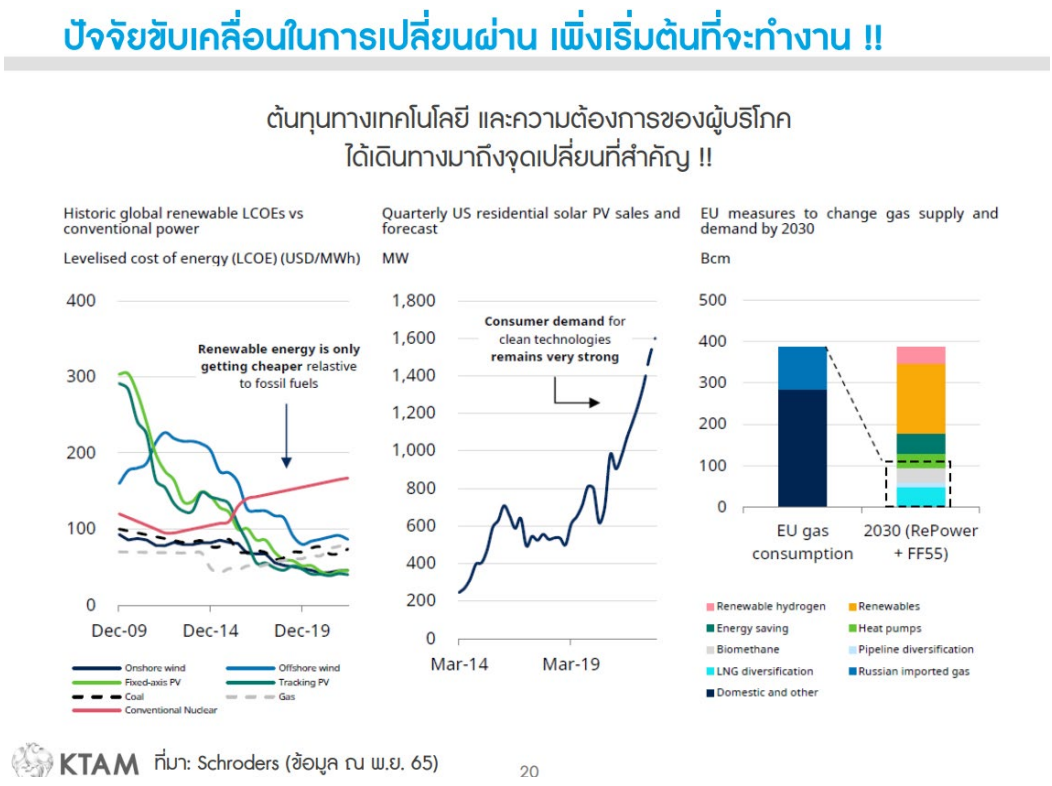
ตอนนี้จึงถือว่าเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการลงทุนในบริษัท
ที่มีส่วนช่วยในการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ



KTAM ที่มา: Schroders (ข้อมูล ณ ก.ย. 65) 19

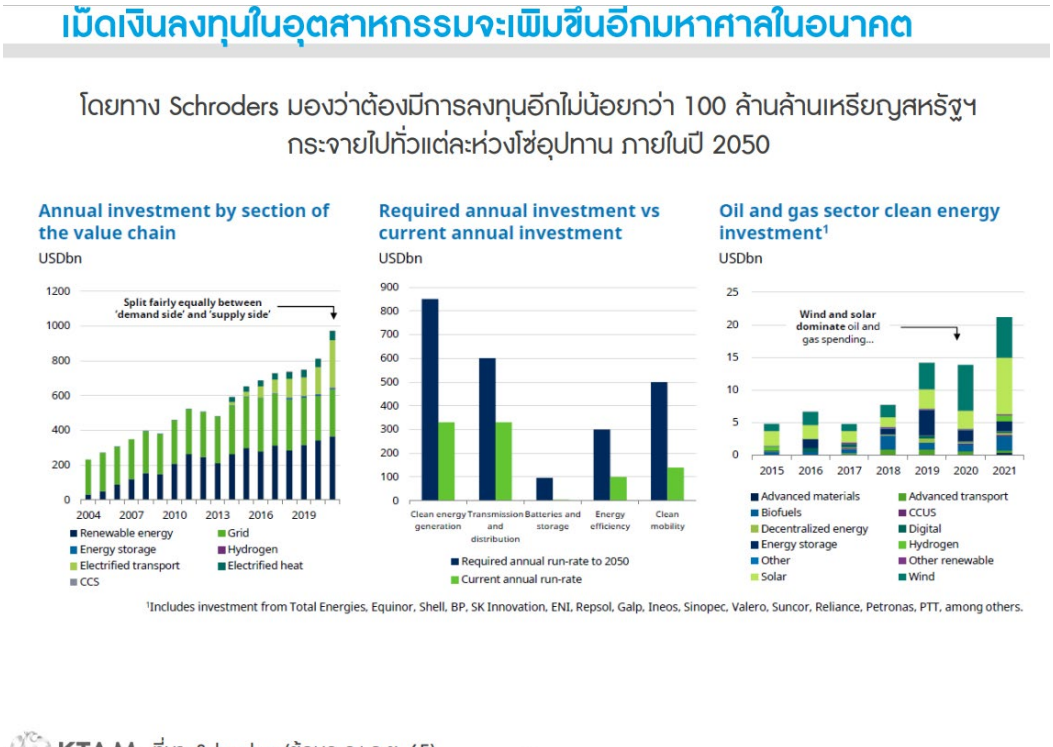
Source: AMC

Ex 12: KT-Green (5)



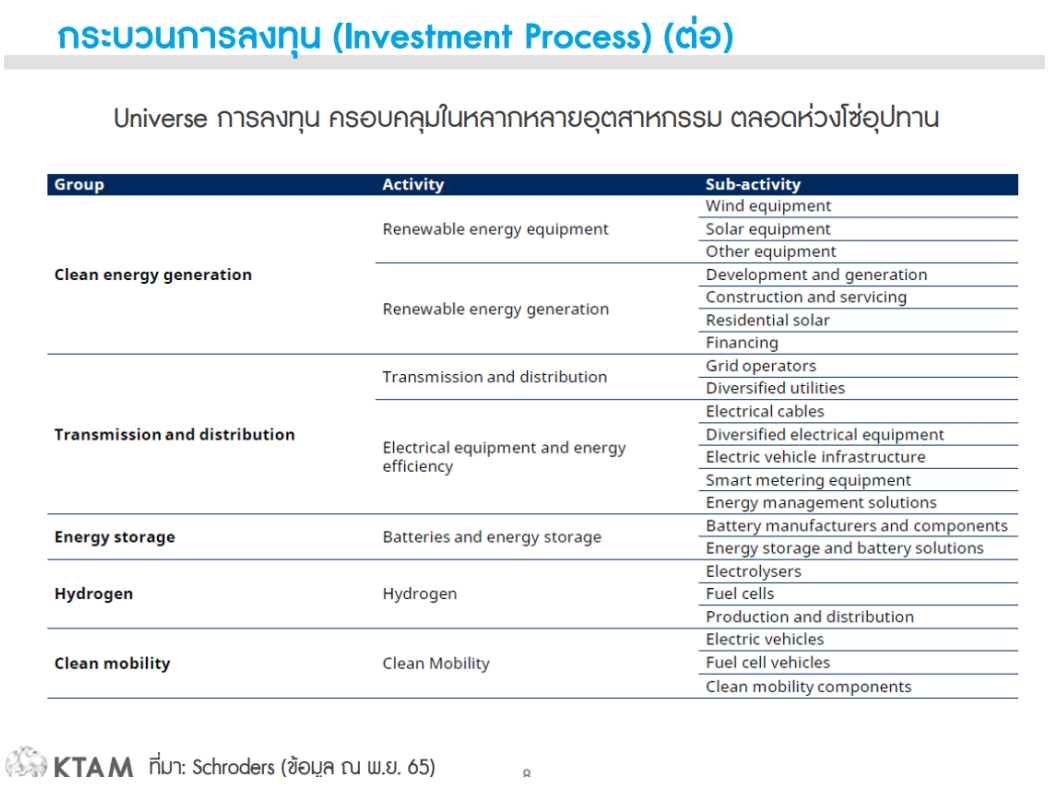
Source: AMC

Ex 13: KT-Green (6)



Source: AMC

Ex 14: KT-Green (7)



Group	Activity	Sub-activity
Clean energy generation	Renewable energy equipment	Wind equipment
		Solar equipment
		Other equipment
	Renewable energy generation	Development and generation
		Construction and servicing
		Residential solar
		Financing
Transmission and distribution	Transmission and distribution	Grid operators
		Diversified utilities
	Electrical equipment and energy efficiency	Electrical cables
		Diversified electrical equipment
		Electric vehicle infrastructure
		Smart metering equipment
		Energy management solutions
Energy storage	Batteries and energy storage	Battery manufacturers and components
		Energy storage and battery solutions
Hydrogen	Hydrogen	Electrolysers
		Fuel cells
		Production and distribution
Clean mobility	Clean Mobility	Electric vehicles
		Fuel cell vehicles
		Clean mobility components

Source: AMC

Ex 15: KT-Green (8)

Source: AMC

Ex 16: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.9	0.0	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.4	0.0	-
KTPlus	Hold	04/20/2021	-	0.7	0.0	-
KFSMART	Buy	11/03/2022	-	0.3	0.0	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(38.8)	2.2	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(36.3)	(0.5)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(43.8)	0.8	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(45.1)	1.9	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(36.0)	0.9	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(35.3)	8.4	-
MRenew-A	Hold	02/09/2022	-	0.2	2.2	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(14.9)	1.1	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(23.0)	(1.6)	-
KT-China-A (2nd)	Hold	05/05/2022	-	(1.7)	(0.5)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(17.9)	(1.6)	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	12.1	2.2	-
KFHTech-A (1st)	Hold	06/08/2022	-	(7.2)	4.7	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(2.2)	0.3	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(1.7)	4.7	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	07/27/2022	-	3.9	1.9	-
SCBUSAA (2nd)	Hold	08/24/2022	-	(7.3)	8.4	-
KT-China-A (3rd)	Hold	11/02/2022	-	29.7	(0.5)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	11/02/2022	-	6.1	(1.6)	-
TMB-ES-GSBond	Buy	11/23/2022	-	1.5	0.7	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	8.9	0.3	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	5.8	0.1	-
TMBGQG (4th)	Hold	01/04/2023	-	4.9	1.1	-
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	09/29/2021	02/17/2022	-	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	12/09/2021	05/05/2022	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	12/15/2021	05/05/2022	-	-	(26.4)
KFHHCare-A	(Closed)	05/12/2022	07/27/2022	-	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	06/10/2019	07/09/2022	-	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	07/24/2019	07/09/2022	-	-	(6.6)
KT-FINANCE	(Closed)	08/11/2021	11/09/2022	-	-	(4.0)
Principal JEQ	(Closed)	06/16/2021	11/09/2022	-	-	(19.7)
K-US500X	(Closed)	11/02/2022	12/14/2022	-	-	5.2
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(13.5)	(0.1)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(21.2)	0.4	-
LHPROP-I	Buy	02/01/2023	-	n.a.	n.a.	-
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

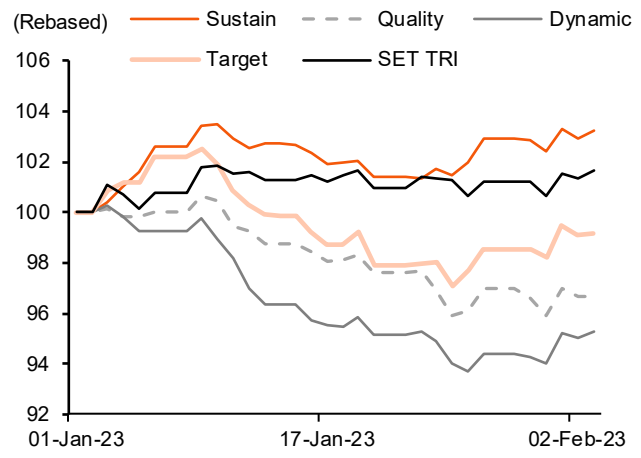
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET แกว่งตัวในกรอบแคบ แต่โดยรวมอ่อนแอกว่าที่คาด โดย Fed และ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด พร้อมถ้อยแถลงประธาน Fed ที่มั่นใจต่อการสู้กับเงินเฟ้อรอบนี้ แต่ด้วยตัวเลขการจ้างงานดีกว่าที่ตลาดคาดมาก กดดันให้นักลงทุนจำกัดความเสี่ยง... อย่างไรก็ดี เรายังคงมองบวกต่อตลาดหุ้น และคาดว่าโมเมนตัมจะเริ่มกลับมาในเดือน ก.พ.-มี.ค. นี้ จากเศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าที่คาดไว้เดิม และการเข้าใกล้ช่วง pre-election ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.7% ถึง +3.2% vs SET TRI ที่ +1.7% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	0.3%	3.0%	8.3%	3.2%	1.00
Quality	-0.3%	-2.1%	1.2%	-3.3%	4.00
Dynamic	1.0%	-0.6%	-0.8%	-4.7%	4.00
Target	0.6%	0.7%	3.7%	-0.8%	4.00
SET TRI	0.4%	4.0%	6.7%	1.7%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.1%	-1.0%	1.6%	1.6%
Quality	-0.7%	-6.1%	-5.5%	-5.0%
Dynamic	0.5%	-4.6%	-7.5%	-6.4%
Target	0.2%	-3.3%	-2.9%	-2.5%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	45.4	13.0	65.0
PE (x)	20.5	41.7	20.3
EV/EBITDA (x)	10.7	15.3	11.0
P/BV (x)	4.6	4.3	3.9
Div yield (%)	2.7	3.2	4.0
ROE (%)	14.1	15.9	19.3

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	44.3%
Equity (%)	92%	% Buy	24.9%
Cash (%)	8%	% Sell	-19.4%

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	49.5	15.6	81.6
PE (x)	18.9	48.6	20.3
EV/EBITDA (x)	10.7	17.1	11.5
P/BV (x)	5.2	4.8	4.2
Div yield (%)	2.5	3.0	3.7
ROE (%)	15.5	16.9	20.4

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	55.5%
Equity (%)	87%	% Buy	36.7%
Cash (%)	13%	% Sell	-18.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	44.9	16.2	91.2
PE (x)	19.8	52.8	21.5
EV/EBITDA (x)	11.2	18.2	12.1
P/BV (x)	5.5	5.0	4.5
Div yield (%)	2.1	2.4	3.2
ROE (%)	15.5	16.0	20.2

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	85.7%
Equity (%)	80%	% Buy	39.5%
Cash (%)	20%	% Sell	-46.2%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	42.8	15.3	96.6
PE (x)	23.1	57.0	24.0
EV/EBITDA (x)	13.2	20.7	14.1
P/BV (x)	6.1	5.6	5.0
Div yield (%)	1.5	2.0	3.1
ROE (%)	14.2	16.0	20.9

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	27.9%
Equity (%)	85%	% Buy	12.3%
Cash (%)	15%	% Sell	-15.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 3 Feb 2023

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			
TLMSEQ-A	★★★★★	19.9	9.2	4.0	2.6	4.5	31.9	(5.9)	74.0	17.6	16.7	0.3	2.3
ABTED	★	5.1	8.1	6.6	8.2	9.5	2.4	(1.1)	10.9	(13.5)	13.8	0.7	2.2
ABSM	★★★★	58.4	8.1	6.7	8.9	12.3	12.7	2.8	24.2	(1.3)	13.7	0.9	2.0
M-MIDSMALL-A	n.a.	17.8	6.1	7.8	9.7	6.2	na	(0.2)	na	na	13.2	0.6	na
TLDIVLTF-D	★★★	10.2	5.6	2.8	1.0	2.2	9.8	(4.1)	31.2	(6.4)	13.0	0.2	2.4
TLDIVEQ-D	★★★	10.0	5.4	2.6	0.9	2.5	9.5	(3.6)	31.2	(7.4)	12.7	0.2	2.3
KT-mai	★★★★	15.1	5.3	3.6	14.8	16.6	29.4	6.9	50.4	21.9	17.9	0.9	2.6
M-Active	★★★	18.6	5.3	7.1	8.5	1.0	10.6	(4.3)	38.4	(7.6)	10.7	0.1	3.0
M-FOCUS	n.a.	15.5	5.2	7.1	9.0	1.5	na	(4.0)	41.7	na	10.8	0.1	1.8
TMSLTF-B	★★★★	17.8	5.0	6.8	8.6	(1.0)	15.5	(8.2)	35.1	14.0	12.2	(0.2)	1.7
TISCOMS-A	★★★★	21.6	4.8	6.8	8.3	(2.7)	15.6	(9.9)	36.0	14.1	12.3	(0.3)	2.4
TLEQ	★★	11.8	4.7	3.8	(2.1)	(2.7)	8.8	(6.1)	32.3	(7.3)	14.3	(0.1)	2.4
UTSME	★★	18.7	4.3	3.7	6.6	0.7	12.8	(5.7)	38.3	(2.4)	8.0	0.1	na
T-SM CAP	★★★	16.5	4.1	5.5	9.5	(2.4)	14.4	(5.7)	35.4	6.5	10.9	(0.2)	2.4
ONE+1	★	11.5	4.0	7.8	4.2	(1.4)	7.5	(5.9)	22.0	(7.8)	9.3	(0.4)	2.5
ASP-SME	★★★★★	18.3	3.8	4.5	8.8	(2.6)	20.5	(7.8)	48.0	20.6	11.4	(0.2)	na
T-Privilege	★	12.4	3.7	13.3	9.6	0.4	7.0	(0.3)	12.7	(2.2)	11.3	(29.9)	33.3
TISESG-A	★★	15.0	3.6	11.4	8.9	5.9	9.5	3.6	18.0	(7.0)	13.9	0.3	na
T-LowBeta	★★★	20.7	3.4	8.8	8.2	5.6	0.1	1.5	16.3	(21.5)	10.0	0.5	2.3
KTMSEQ	★★★★★	19.3	3.4	5.7	7.4	1.3	26.3	(3.1)	56.8	23.9	10.7	0.1	1.9
T-PrimeLowBeta	★★★	13.3	3.3	6.9	9.4	8.6	4.1	4.5	20.0	(14.8)	9.0	0.9	1.8
TLEQ-THAICG	★	9.4	3.3	4.5	2.8	(1.7)	5.3	(3.5)	28.3	(14.6)	10.8	(0.2)	2.4
B-SMEQ	n.a.	9.1	3.1	2.9	2.5	na	na	na	na	na	na	na	na
BTK	★★	18.7	3.0	4.3	6.2	(0.2)	4.8	(0.4)	22.0	(12.0)	8.0	(0.2)	1.7
TDSLTF-A	★★★★★	12.4	3.0	8.4	6.5	2.6	12.8	1.9	22.3	4.1	11.1	0.1	2.0
1st Quartile Average			**3.0**	**5.5**	**6.5**	**2.4**	**9.1**	**(0.6)**	**24.5**	**(3.9)**	**10.3**	**0.2**	**1.9**
2nd Quartile Average			**1.0**	**3.6**	**5.9**	**2.4**	**5.1**	**1.3**	**18.8**	**(9.9)**	**9.2**	**0.2**	**1.6**
3rd Quartile Average			**0.2**	**2.8**	**5.4**	**2.0**	**4.1**	**1.8**	**16.6**	**(11.0)**	**9.1**	**0.2**	**1.7**
4th Quartile Average			**(0.6)**	**1.7**	**4.2**	**0.7**	**2.6**	**0.8**	**16.8**	**(12.1)**	**9.2**	**0.0**	**1.9**

Source: Morning Star, Bloomberg As of 3 Feb 2023

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

FUND SUMMARY

กองทุนแนะนำ

หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

Source: Morningstar

KT-GREEN-A: กองทุนเปิดเคแทม Green Energy

N.A.

- **ความน่าสนใจของหุ้นพลังงานสะอาด:** ได้ประโยชน์จาก (a) ภาครัฐที่ออกนโยบายสนับสนุน เช่น ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน/สิทธิประโยชน์ทางภาษี, ผลักดันให้ลดการใช้พลังงานฟอสซิล/เตรียมยุติขายรถยนต์สันดาป ฯลฯ... เพื่อผลักดันความร่วมมือในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ให้สามารถป้องกัน/แก้ไขปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศรุนแรงได้ (b) ต้นทุนทางเทคโนโลยีพลังงานสะอาดต่างๆ ที่ปรับลงต่อเนื่อง สวนทางกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น นำมาสู่โอกาสเติบโตอย่างก้าวกระโดด
- **จุดเด่นของ Schroder ISF Global Energy Transition (กองทุนหลัก):** (a) เป็น pure play ของธีมพลังงานสะอาด โดยจะลงทุนเฉพาะบริษัทที่มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ ≥50% (b) ลงทุนอย่างยืดหยุ่น ไม่อิงกับ benchmark ครอบคลุมโอกาสการลงทุน ตลอดห่วงโซ่อุปทาน (ไม่เน้นเพียงแค่ ผู้ผลิตไฟฟ้า/อุปกรณ์ผลิตไฟฟ้า) (c) บริหารโดย Alex Tedder หัวหน้าทีมประสบการณ์สูงที่ 31 ปี (d) เน้นหุ้นที่มีกำไร-กระแสเงินสด เติบโตยั่งยืนในระยะยาว, มีระดับราคาที่เหมาะสม

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	—
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	USD
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.10% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

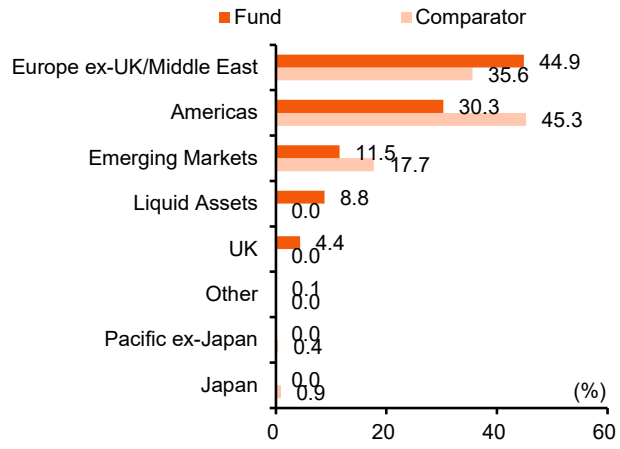
(%)	Fund	Category
3 Months	-	-
6 Months	-	-
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 3 Feb 22, Category: Global Equity

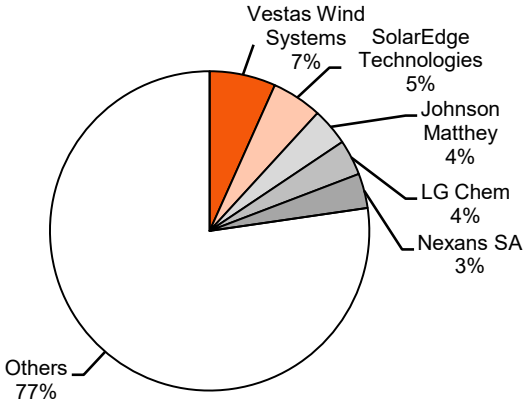
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Schroder International Selection Fund Global Energy Transition (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียวในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "Class C (USD)" ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

Region Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 47 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, CBG16C2305A, CBG16C2302A, COM716C2305A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2303A, EA16C2305A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2302A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2302A, HANA16C2303A, JMART16C2303A, JMT16C2305A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2302A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BCP, BEC, BGRIM, BH, BLA, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, PTTEP, RCL. SAWAD, SCGP, SET50). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทุนธนชาต จากัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมุเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัศวินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ 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 นิจการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี, กระดาษ
จักร เรืองสินภิญญา
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, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา 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 ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลลิ์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล
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 จิตกุศล
Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

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

สุเนตร รักษาวัด
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