

จัดทัพรับ งานประชุม NPC ของจีน, Fed คงดอกเบี้ยสูงนาน

เรามีคำแนะนำสำหรับเตรียมพร้อมรับเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) งานประชุม NPC ของจีน: คาดรัฐบาลจะทยอยออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม โดยสนับสนุนการบริโภค-อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์, แนะนำ “ซื้อ” **TMB-ES-Startech, TCHCon, UCI** ที่ลงทุนใหม่ที่ได้รับผลบวกจากนโยบายดังกล่าว 2) Fed คงดอกเบี้ยสูงนาน: คาดจะกดดันเศรษฐกิจ-ผลกำไรบริษัทโดยรวม ขณะที่ หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่ดี ดูน่าสนใจท่ามกลางสภาวะดังกล่าว, แนะนำ “ซื้อ” **KT-Green-A...** สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -6.1% ถึง +2.6% vs SET TRI ที่ +0.3% (Ex1.2)

จัดทัพรับ งานประชุม NPC ของจีน, FED คงดอกเบี้ยสูงนาน-กดดันให้เศรษฐกิจโลกโตช้าลง

รายงานฉบับนี้ เรามีคำแนะนำในการปรับพอร์ตเชิงกลยุทธ์ต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

1) งานประชุม NPC ของจีน

“ขาย” **KT-China-A...** “แทนที่ด้วย” **TMB-ES-Startech, TCHCon, UCI**

- รัฐบาลจีนมีแผนจะเริ่มจัดงานประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ชุดที่ 14 ครั้งที่ 1 ในวันที่ 5 มี.ค.23 โดยใช้เวลาประชุมทั้งสิ้น 1-2 สัปดาห์
- แม้ NPC มักเป็นเพียงแค่อำนาจบริหาร หรือ ถูกใช้เป็นกลไกในการออกกฎหมายผ่านฝ่ายอำนาจในพรรคฯ... แต่นักลงทุนทั่วโลกจะจับตามองการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก (a) มักมีการกำหนดเป้าหมายต่างๆของปีรวมไปถึง เป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (b) มักเปิดเผยแนวทางการดำเนินนโยบายของรัฐบาล ทั้งภายในประเทศ-ต่างประเทศ (c) ครั้งนี้จะมีการแต่งตั้งคณะรัฐบาลชุดใหม่เข้าดำรงตำแหน่งอย่างเป็นทางการ
- เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจหลัง Covid และความราบรื่นในการบรรลุเป้าหมายระยะยาว (ดู Wealth Strategy 4Q22) เราคาด (a) รัฐบาลจะกำหนดเป้าหมายการเติบโตปีใหม่ที่ 5-5.5% (consensus คาดโต 5.1%) (b) มีการแต่งตั้งให้คนสนิทของผู้นำ ที่เป็นสาย pro-growth, เข้าใจภาคเอกชนดี อย่าง เหว ลี่เฟิง เข้ามาเป็นที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจแทนที่ หลิว เหว (c) หลังงานประชุม จะมีการทยอยออกนโยบายสนับสนุนการบริโภค-อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์เพิ่มเติม ตามแนวทางที่ทางปธน.สี จิ้นผิงมุ่งเน้นมาโดยตลอด
- ด้วยปัจจัยข้างต้น เรามองว่า กองทุนหุ้นจีน **TMB-ES-StarTech** ที่ลงทุนหุ้นที่มีนวัตกรรมที่รัฐบาลมุ่งสนับสนุน (ว่าที่นายฯ หลี่ เจลียง เป็นผู้รับผิดชอบหลักในเรื่องการเปิด Star Market), **TCHCon** ที่ได้ประโยชน์จากบริโภคที่มีแนวโน้มเร่งตัว, **UCI** ที่มุ่งเน้นทั้ง 2 ธีมหลักที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ (Ex 12) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น

2) Fed คงดอกเบี้ยสูงนาน-กดดันให้เศรษฐกิจโลกโตช้าลง

“ขาย” **TMBGQG...** “แทนที่ด้วย” **KT-Green-A**

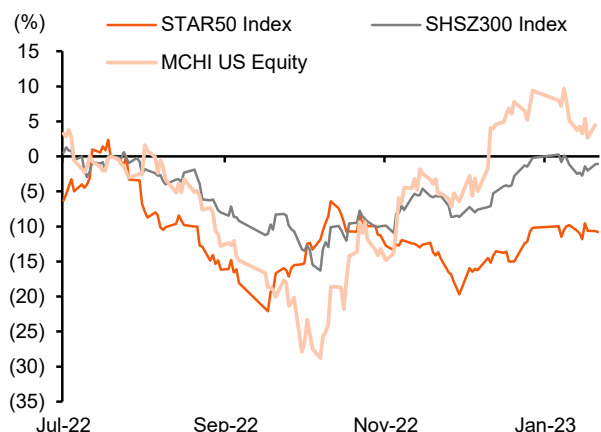
- ในช่วงที่ผ่านมา หุ้นโลกโดยรวมฟื้นตัว จากอานิสงส์ของ เงินเฟ้อที่ผ่านจุดสูงสุด และตัวเลขเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ยังไม่ได้ออกมาเลวร้ายอย่างที่ตลาดกังวล
- อย่างไรก็ตาม แม้เงินเฟ้อจะลดลง แต่ปัจจุบันก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าที่ Fed จะพอใจ รวมทั้งการเปิดเมืองของจีน ที่เร็วกว่าคาด ก็อาจซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อด้วย... ด้วยเหตุนี้ Fed จึงจำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับที่สูงต่อไป กดดันให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง
- ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจชะลอ กกดดันผลดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่โดดเด่น จึงเป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ (ดู Wealth Strategy 8 ก.พ.)... เราชอบ **KT-Green-A** ที่กองทุนหลัก มีผลงานโดดเด่น, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนมากประสบการณ์, มี universe การลงทุนที่ครบครันทั้งห่วงโซ่อุปทาน (Ex 13-15)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	2.5		
KT-China-A	10.0	TMB-ES-StarTech	5.0
TCHCon	10.0	TCHCon	15.0
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	KT-Green	5.0
LHProp-I	5.0	LHProp-I	5.0
TMB-ES-GSBond	10.0	TMB-ES-GSBond	10.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

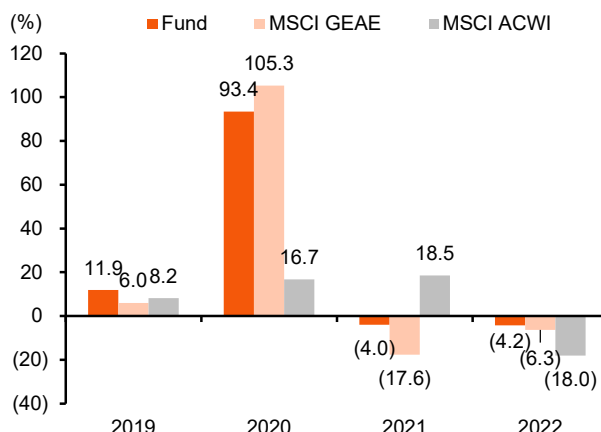
Source: TNS

Ex 2: CH Equity Performance



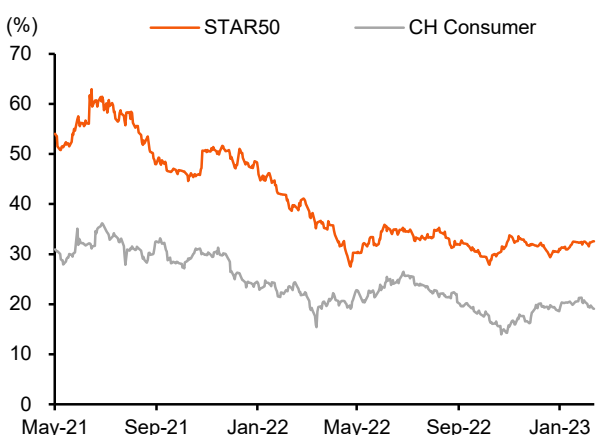
Source: Bloomberg

Ex 5: Master Fund Performance (KT-Green-A)



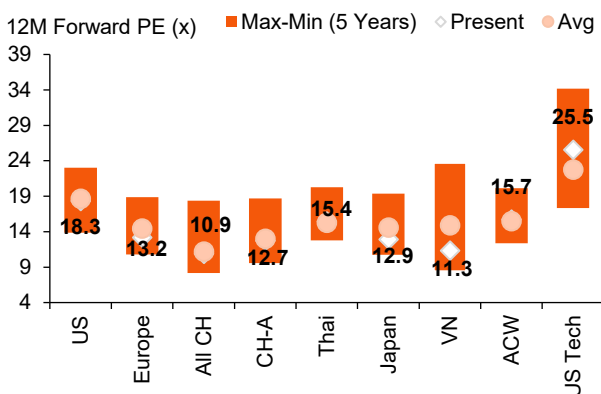
Source: Master Fund

Ex 3: Forward PE



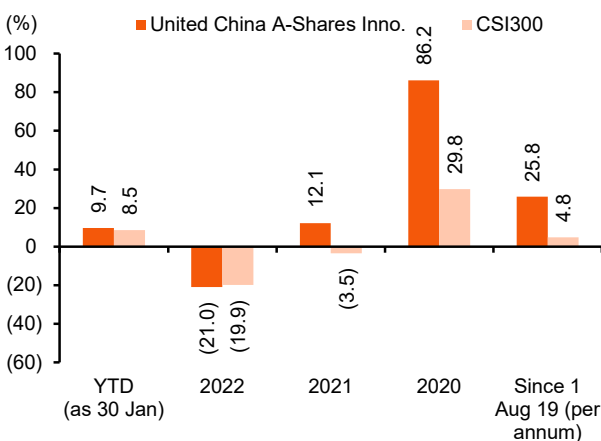
Source: Bloomberg
Note: Consumer discretionary

Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg
Note: ACW = All Country World

Ex 4: Master Fund Performance (UCI)



Source: Bloomberg
Note: Use the oldest class

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)




Sources: Thanachart, Bloomberg
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 9 Feb 23

ZEAL: ตลาดหุ้นไทยอ่อนแกว่าภูมิภาค...

แต่เรามองเพียงแค่พื้นฐาน ก่อนปรับขึ้นต่อ

แม้ SET จะอ่อนตัวและบรรยากาศการลงทุนน่าอึดอัดมา 1 เดือนแล้ว ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนต่างชาติปรับพอร์ตตอบรับเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มอ่อนแอต่ำกว่าคาด แต่เรายังมองว่า SET เพียงแกว่งตัวพื้นฐานในกรอบที่ค่อนข้างแคบ ก่อนจะปรับขึ้นต่อ อย่างไรก็ตาม ด้วยเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง และการเข้าใกล้ช่วง pre-election เราคงมองบวกต่อตลาดหุ้น และคาดว่าโมเมนตัมจะเริ่มกลับมาในเร็ว ๆ นี้ ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -6.1% ถึง +2.6% vs SET TRI ที่ +0.3% (Ex1.2)







Ex 8: Star Market (1)


STAR Market

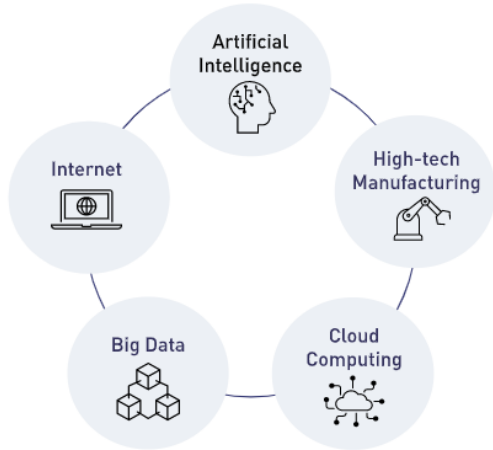
The STAR Market primarily supports high-tech infrastructure and strategic emerging industries

Companies included in the STAR Market seek to integrate several key themes within their core business.

Emerging Industries

 New Generation IT	 High-end Equipment	 New Materials
 New Energy	 Energy Conservation & Environmental Protection	 Biomedicine


Key Themes



Data from Star Market, "Overview", star.sse.cn

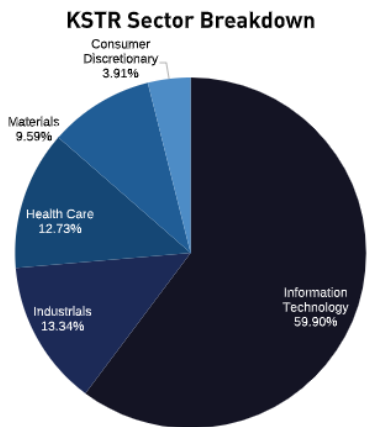
Source: Master Fund

Ex 9: Star Market (2)



KSTR

The Index consists primarily of "new economy" sectors, with a combined weight of more than 70% in information technology and healthcare

KSTR Sector Breakdown



STAR 50 Index Top 10 Industries



Data from Bloomberg as of 12/31/2022.

Source: Master Fund

Ex 10: Star Market (3)



KSTR

KSTR's top 10 holdings have shown high R&D investment and strong revenue growth

Top 10 KSTR Holdings	Weight %	Primary Business	KSTR Companies		U.S. Comparable Business	U.S. Companies	
			1 Year Average Revenue Growth Rate	R&D Expenditure % of Sales		1 Year Average Revenue Growth Rate	R&D Expenditure % of Sales
Trina Solar	8%	Semiconductors	51%	6%	SunPower	18%	1%
Montage Technology	6%	Semiconductors & Semiconductor	40%	14%	Intel	1%	19%
Beijing Kingsoft Office Software	6%	Software	45%	33%	Microsoft	18%	12%
Advanced Micro-Fabrication Eqp Inc China	4%	Semiconductors & Semiconductor	37%	23%	Skyworks Solutions Inc	7%	11%
Zhejiang SUPCON Technology Co.	4%	Electronic Equipment, Instrume	43%	11%	Emerson	8%	3%
Western Superconducting Technologies	4%	Metals & Mining	39%	6%	Allegheny Technologies	-6%	1%
Pylon Technology	4%	Electrical Equipment	84%	8%	EnerSys	13%	0%
China Resources Microelectronics	3%	Semiconductors & Semiconductor	33%	8%	Texas Instruments	27%	8%
Shenzhen Transsion Holding	3%	Technology Hardware, Storage &	31%	3%	Apple	8%	7%
Shanghai Junshi Biosciences	3%	Biotechnology	152%	51%	Amgen, Inc.	2%	19%
Total: 45%			Average: 55%	Average: 16%		Average: 10%	Average: 8%

Data from Bloomberg as of 12/31/2022. Fund holdings subject to change. Executive Order 13959, as amended on June 3, 2021 ("Executive Order 14032") was issued, prohibiting transactions by U.S. persons in certain Chinese issuers' securities ("Subject Securities"). KSTR will fully comply with Executive Order 14032. While the underlying index for KSTR (the SSE Science and Technology Innovation Board 50 Index) includes Subject Securities, the KSTR portfolio has been optimized and will not include any Subject Securities. 18

Source: Master Fund

Ex 11: Star Market (4)



KSTR

Companies listed on the STAR Market help advance China's national strategy development goals

National New Infrastructure Development Initiative Goals ¹		
Theme	Goals	Example KSTR Holdings
5G	Ensure nationwide 5G coverage by 2025, with plans to have 5 million 5G base stations across the country by 2025	KSTR weight: 2.35% KSTR weight: 5.16%
Artificial Intelligence	Establish 20 AI innovative trial zones nationwide by 2023	KSTR weight: 6.06% KSTR weight: 3.86%
Big Data Centers	Construct a range of data centers (including big data centers, super data centers and edge-computing data centers) by 2025	KSTR weight: 2.19% KSTR weight: 1.34%
Industrial Internet	Build 3-5 world class industrial Internet of Things (IIoT) platforms by 2025 to improve digital connectivity for at least a million enterprises	KSTR weight: 2.35% KSTR weight: 2.01%
Intercity High-speed Rails & Rail Transportation	Extended the railway network by more than 4,000 km in 2020, with 2,000 km designated for high-speed rails	KSTR weight: 1.51%
Electric Vehicle Charging & Batteries	Build an additional 12,000 electric vehicle charging stations in 2020 and have over 36,000 in total by 2025	KSTR weight: 0.61% KSTR weight: 2.27%

1. Nikkei Asian Review, CCID Think Tank, China Briefing. Fund holding weights as of 12/31/2022.

Source: Master Fund

Ex 12: UCI

โอกาสใหม่ๆ ในการลงทุนผ่านกองทุน United China A-Shares Innovation Fund

การเกิดใหม่ของเทคโนโลยีระดับสูง

- การเติบโต และความผันผวนค่อนข้างสูง
- กลุ่มธุรกิจพลังงาน และนวัตกรรมทาง IT
- Example : LONGi, Green Energy Technology, Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. (CATL)

การผนวกนวัตกรรมใหม่ๆ เข้ากับอุตสาหกรรมแบบดั้งเดิม

- อุตสาหกรรมแบบดั้งเดิมได้นำนวัตกรรมใหม่ๆ เข้ามาใช้ในการสร้าง Model ทางธุรกิจ
- การพัฒนาการผลิตขั้นสูง
 - Model การทำกำไรที่มีเสถียรภาพ
 - มีศักยภาพในการเติบโตสูง
 - Example : Shenzhen Mindray Biochemical

การขยายตัวของเศรษฐกิจที่ถูกขับเคลื่อนจากการบริโภค

- ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคที่มากขึ้น และเทรนด์การบริโภคที่มาแรง เช่น กลุ่มธุรกิจสุราและการเงิน
- Example : Kweichow Moutai, Bank of Ningbo

การเติบโต + บริษัทมีคุณภาพในระยะยาว

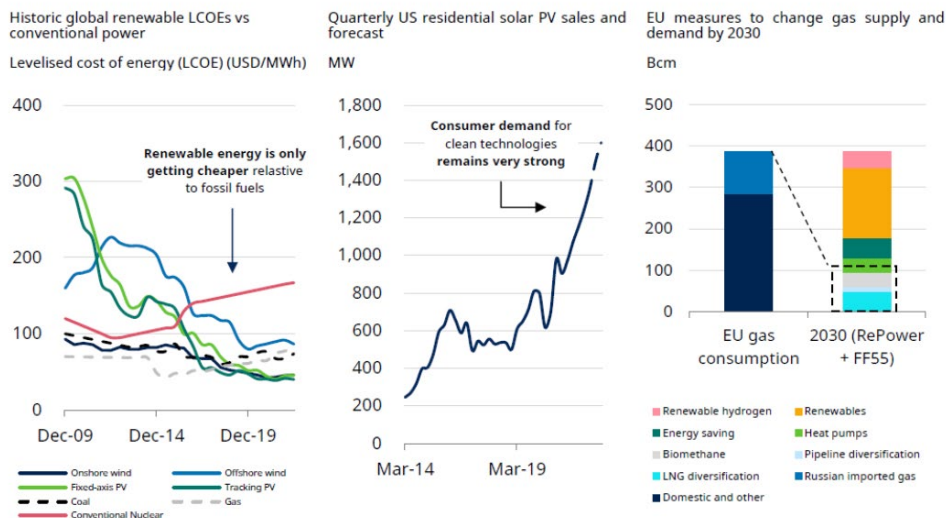
United China A-Shares Innovation Fund

Source: AMC

Ex 13: KT-Green (1)

ปัจจัยขับเคลื่อนในการเปลี่ยนผ่าน เพิ่งเริ่มต้นที่จะทำงาน !!

ต้นทุนทางเทคโนโลยี และความต้องการของผู้บริโภค ได้เดินทางมาถึงจุดเปลี่ยนที่สำคัญ !!



KTAM ที่มา: Schroders (ข้อมูล ณ พ.ย. 65)

20

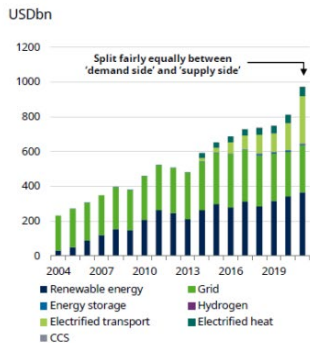
Source: AMC

Ex 14: KT-Green (2)

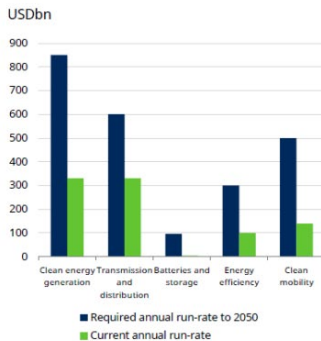
เม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้นอีกมหาศาลในอนาคต

โดยทาง Schrodgers มองว่าต้องมีการลงทุนอีกไม่น้อยกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ กระจายไปทั่วแต่ละห่วงโซ่อุปทาน ภายในปี 2050

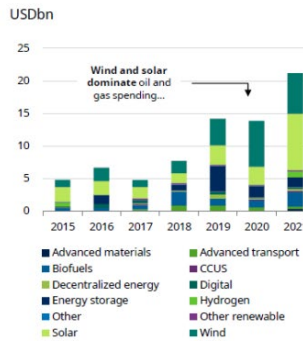
Annual investment by section of the value chain



Required annual investment vs current annual investment



Oil and gas sector clean energy investment¹



¹Includes investment from Total Energies, Equinor, Shell, BP, SK Innovation, ENI, Repsol, Galp, Ineos, Sinopec, Valero, Suncor, Reliance, Petronas, PTT, among others.

Source: AMC

Ex 15: KT-Green (3)

กระบวนการลงทุน (Investment Process) (ต่อ)

Universe การลงทุน ครอบคลุมในหลากหลายอุตสาหกรรม ตลอดห่วงโซ่อุปทาน

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

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	-	3.0	0.0	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.4	0.0	-
KTPlus	Sell	04/20/2021	-	0.8	0.0	-
KFSMART	Buy	11/03/2022	-	0.4	0.0	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(39.9)	1.5	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(37.7)	2.6	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(44.6)	(3.3)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(46.2)	(3.9)	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(36.9)	(3.3)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(38.0)	0.3	-
MRenew-A	Sell	02/09/2022	-	(0.3)	0.9	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(15.3)	0.8	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(25.0)	(3.7)	-
KT-China-A (2nd)	Sell	05/05/2022	-	(3.9)	2.6	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(20.0)	(3.7)	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	8.9	1.1	-
KFHTech-A (1st)	Hold	06/08/2022	-	(7.2)	1.6	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(5.6)	0.7	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(1.7)	1.6	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	07/27/2022	-	1.9	(3.9)	-
SCBUSAA (2nd)	Hold	08/24/2022	-	(11.1)	0.3	-
KT-China-A (3rd)	Sell	11/02/2022	-	26.9	2.6	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	11/02/2022	-	3.4	(3.7)	-
TMB-ES-GSBond	Buy	11/23/2022	-	0.5	(0.3)	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	5.0	0.7	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	3.0	0.2	-
TMBGQG (4th)	Sell	01/04/2023	-	4.3	0.8	-
KT-Green-A	Buy	08/02/2023	-	n.a.	n.a.	-
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	03/01/2021	07/07/2021	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	04/08/2021	07/07/2021	-	-	(2.2)
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	-	(14.6)	(0.7)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(21.7)	(0.4)	-
LHPROP-I	Buy	02/01/2023	-	(1.6)	(0.8)	-
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

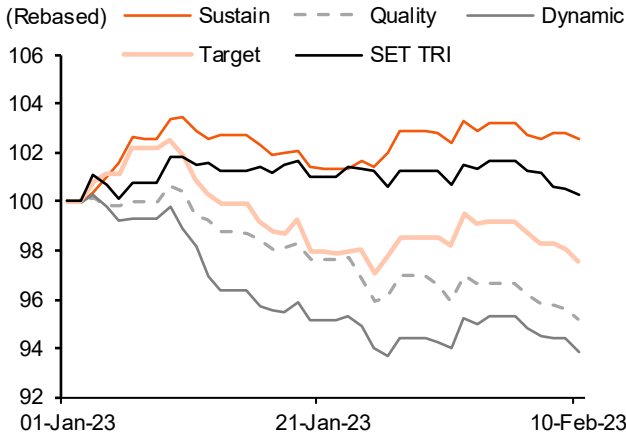
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

แม้ SET จะอ่อนตัวและบรรยากาศการลงทุนน่าอึดอัดมา 1 เดือนแล้ว ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนต่างชาติปรับพอร์ตตอบรับเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มอ่อนแอน้อยกว่าคาด แต่เรายังคงมองว่า SET เพียงแกว่งตัวพักฐานในกรอบที่ค่อนข้างแคบ ก่อนจะปรับขึ้นต่อ อย่างไรก็ตาม ด้วยเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง และการเข้าใกล้ช่วง pre-election เราคงมองบวกต่อตลาดหุ้น และคาดว่าโมเมนตัมจะเริ่มกลับมาในเร็ว ๆ นี้ ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 75-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -6.1% ถึง +2.6% vs SET TRI ที่ +0.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	48.1	15.0	68.2
PE (x)	22.6	44.2	21.6
EV/EBITDA (x)	12.4	16.9	12.2
P/BV (x)	5.4	5.0	4.5
Div yield (%)	2.6	3.2	4.1
ROE (%)	16.4	18.2	22.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	54.9%
Equity (%)	86% Buy	35.5%
Cash (%)	14% Sell	-19.4%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	53.9	25.1	86.2
PE (x)	25.9	51.8	23.0
EV/EBITDA (x)	13.7	19.1	13.3
P/BV (x)	5.7	5.2	4.6
Div yield (%)	1.3	1.9	2.8
ROE (%)	13.1	15.4	19.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	100.6%
Equity (%)	87% Buy	50.8%
Cash (%)	13% Sell	-49.8%

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	-0.6%	1.7%	7.3%	2.6%	1.00
Quality	-1.6%	-3.8%	-2.0%	-4.8%	4.00
Dynamic	-1.5%	-1.7%	-3.5%	-6.1%	4.00
Target	-1.6%	-2.3%	0.7%	-2.4%	4.00
SET TRI	-1.4%	1.8%	3.8%	0.3%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.7%	-0.1%	3.5%	2.3%
Quality	-0.2%	-5.6%	-5.8%	-5.1%
Dynamic	-0.1%	-3.6%	-7.2%	-6.4%
Target	-0.2%	-4.1%	-3.1%	-2.7%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	41.7	19.8	87.1
PE (x)	22.2	51.5	22.1
EV/EBITDA (x)	12.1	18.5	12.6
P/BV (x)	5.6	5.1	4.6
Div yield (%)	1.8	2.4	3.4
ROE (%)	14.6	16.7	21.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	64.2%
Equity (%)	84% Buy	41.7%
Cash (%)	16% Sell	-22.5%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	45.5	20.5	90.6
PE (x)	26.9	55.4	24.6
EV/EBITDA (x)	13.5	20.1	13.9
P/BV (x)	5.9	5.4	4.8
Div yield (%)	1.4	1.9	2.7
ROE (%)	13.3	15.1	19.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	61.2%
Equity (%)	92% Buy	32.8%
Cash (%)	8% Sell	-28.4%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 10 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 10 Feb 2023

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

TMB-ES-STARTECH: กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Star50 Chinese Technology

N.A.

- ลงทุนใน KraneShares SSE STAR 50 ETF (KSTR) ซึ่ง: 1) ลงทุนแบบ passive อิงดัชนี SSE STAR 50 2) หุ้นที่ลงทุนถูกซื้อขายผ่านกระดาน SSE Star Market ซึ่งถูกขนานนามว่า "Nasdaq ของจีน" ประกอบด้วยบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตสูงและเป็นเจ้าของนวัตกรรม เช่น AI, Cloud & Big Data, Biomedicine, New Energy, Environmental Protection, New Materials เป็นต้น
- คาดได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐบาลจีน: 1) Five Year Plan ฉบับที่ 14 ที่มุ่งพัฒนาประเทศด้วยนวัตกรรม และเน้นการพึ่งพาตัวเองในด้านเทคโนโลยี 2) ในอดีตหุ้นกลุ่มที่รัฐบาลสนับสนุนมักให้ผลตอบแทนระยะยาวที่โดดเด่นกว่าตลาด เช่น ใน Five Year Plan ฉบับที่ 13 (2016-20) ที่มีการออกแผน Healthy China 2030 หุ้นกลุ่มสุขภาพในจีน ให้ผลตอบแทน +111% (CSI300 +55%)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.25%*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

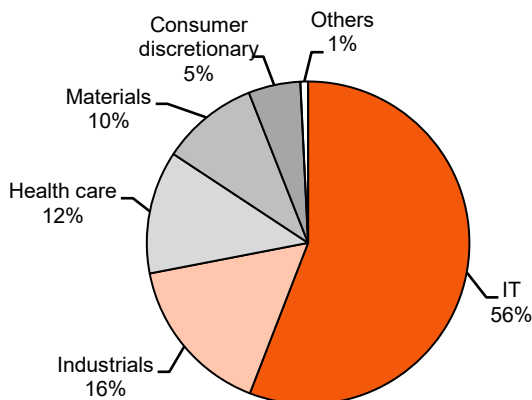
(%)	Fund	Category
3 Months	0.36%	18.20%
6 Months	-16.49%	-2.54%
1 Year	-21.58%	-20.31%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 10 Feb 23, Category: Greater China Equity

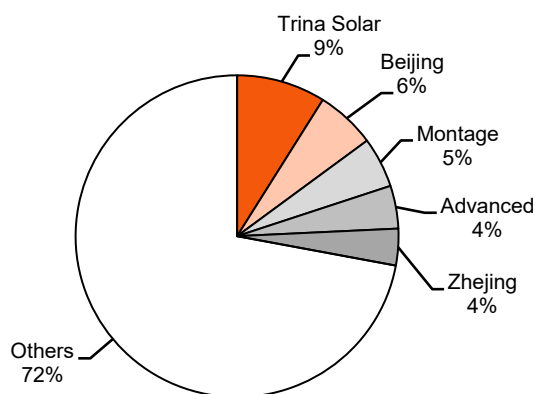
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน KraneShares SSE STAR market 50 index ETF ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

Master Fund 's Breakdown



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

TCHCON: กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ไชน่า คอนซูเมอร์

- ปัจจัยสนับสนุนของหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยจีน: 1) ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสฟื้นตัวเด่นด้วยแรงส่งของ pent up demand หลังการเปิดเมือง 2) ในระยะยาวได้รับแรงสนับสนุน จาก ตลาดในประเทศที่มีขนาดใหญ่-มีจำนวนประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน (ประมาณ 1 ใน 5 ของประชากรทั่วโลก), กำลังซื้อที่ขยายตัว ตามการเพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง-สังคมเมือง, ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี ที่มีภาครัฐช่วยผลักดัน-ตามยุทธศาสตร์ Made in China 2025
- เน้นลงทุนใน **Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ)**: ซึ่งลงทุนหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยของจีน เช่น 1) แพลตฟอร์มขายของออนไลน์ชั้นนำ อย่าง Alibaba, JD.com, Pinduoduo 2) super app ครอบคลุมหลายบริการ อย่าง Meituan 3) บริษัทรถยนต์ไฟฟ้า อย่าง BYD, NIO 4) เจ้าของแบรนด์กีฬาชั้นนำในจีน อย่าง Li Ning, Anta Sport 5) เจ้าของเฟรนดีไซน์ KFC, Pizza Hut, Taco Bell ในจีน อย่าง Yum China เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	ปกติ T+5
Hedging Policy	ประมาณ 85-95%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%
ค่าใช้จ่ายขาออก	0.15%
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.25% ต่อปี

รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

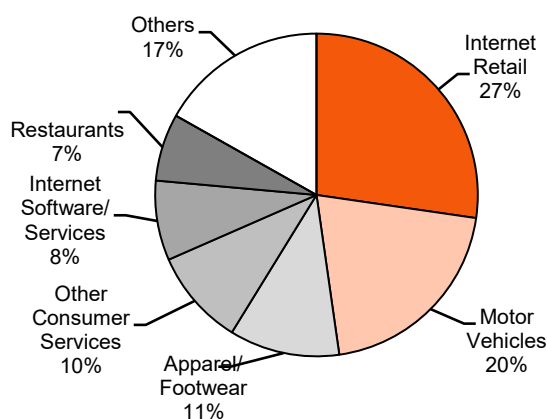
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	31.92%	18.20%
6 Months	2.30%	-2.54%
1 Year	-16.23%	-20.31%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 10 Feb 23, Category: Greater China Equity

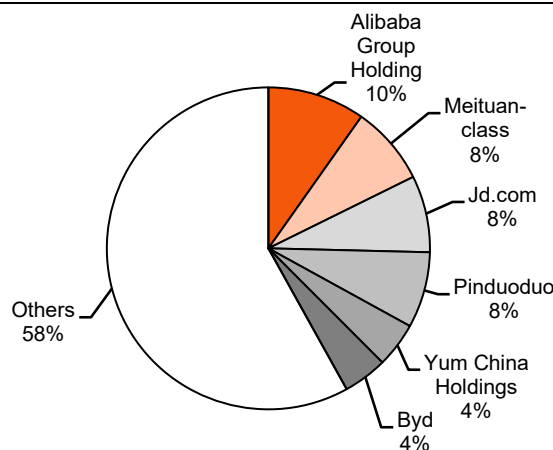
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca, Inc.) ประเทศสหรัฐอเมริกา

Master Fund 's Portfolio:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 23

Master Fund 's Top Holding:


การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

UCI:

กองทุนเปิด ยูไนด์เต็ด ไชน่า เอ แชรส์ อินโนเวชั่น ฟันด์

N.A.

- **United China A-Shares Innovation (กองทุนหลัก)** ถูกบริหารโดย บลจ. Ping An: ซึ่ง 1) เป็นบริษัทท้องถิ่นที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องกฎระเบียบภายในประเทศเป็นอย่างดี, มีโอกาสรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆได้อย่างทันท่วงที, เข้าถึงข้อมูลเชิงลึกของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก 2) ลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ทั้งบริษัทขนาดเล็ก-ใหญ่ ในหลากหลายอุตสาหกรรม 3) มองหาผู้ที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมในด้านต่างๆ เช่น ปัญญาประดิษฐ์, การแพทย์, รถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติ, แบตเตอรี่-พลังงานทดแทน, การสื่อสารยุคใหม่, วัสดุอุปกรณ์แห่งอนาคต, การผลิตแบบอัตโนมัติ เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	—
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.85% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, 18 ม.ค.-28 ก.พ.23 ลดค่าธรรมเนียมขาเข้าเหลือ 0.75% (เฉพาะยอด ≥ 5 ลบ.) ถึง 1%

Performance:

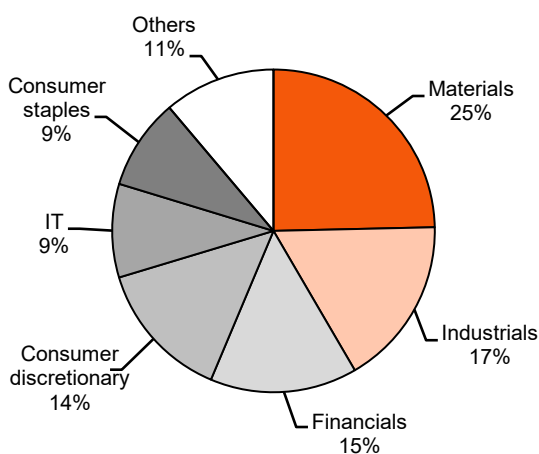
(%)	Fund	Category
3 Months	10.33%	18.20%
6 Months	-11.11%	-2.54%
1 Year	-22.29%	-20.31%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 10 Feb 23, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของ United China A-Shares Innovation Fund – Class T USD Acc (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว จัดตั้งและบริหารโดย UOB Asset Management LTD (Singapore) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่า NAV ของกองทุน... ทั้งนี้กองทุนหลักได้มอบหมายให้ Ping An Fund Management Company Limited เป็นผู้บริหารจัดการลงทุน

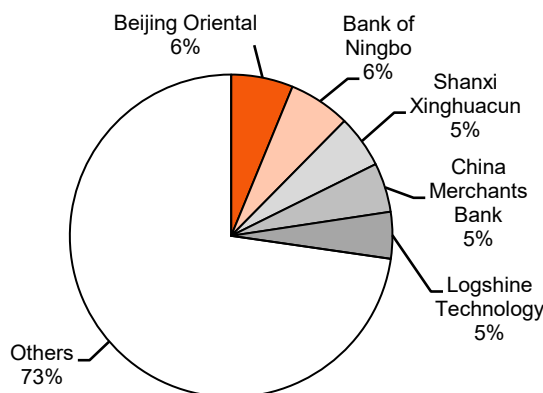
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 22

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-GREEN-A: กองทุนเปิดเคแธม Green Energy

N.A.

- ความน่าสนใจของหุ้นพลังงานสะอาด: ได้ประโยชน์จาก (a) ภาครัฐที่ออกนโยบายสนับสนุน เช่น ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน/สิทธิประโยชน์ทางภาษี, ผลักดันให้ลดการใช้พลังงานฟอสซิล/เตรียมยุติขายรถยนต์สันดาป ฯลฯ... เพื่อผลักดันความร่วมมือในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ให้สามารถป้องกัน/แก้ไขปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศรุนแรงได้ (b) ดันทุนทางเทคโนโลยีพลังงานสะอาดต่างๆ ที่ปรับลงต่อเนื่อง สวนทางกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น นำมาสู่โอกาสเติบโตอย่างก้าวกระโดด
- จุดเด่นของ **Schroder ISF Global Energy Transition (กองทุนหลัก)**: (a) เป็น pure play ของธีมพลังงานสะอาด โดยจะลงทุนเฉพาะบริษัทที่มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ $\geq 50\%$ (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

Performance:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,

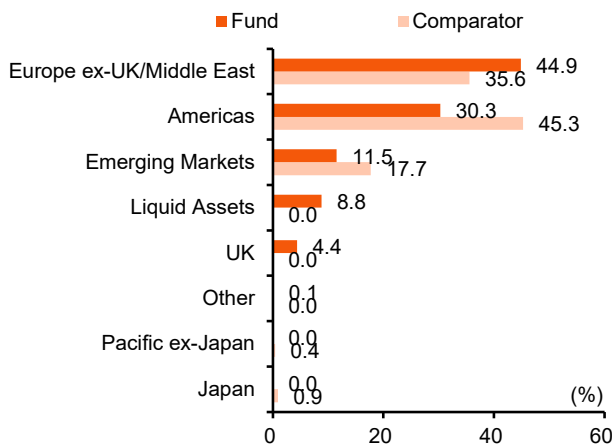
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

data as of 10 Feb 22, Category: Global Equity

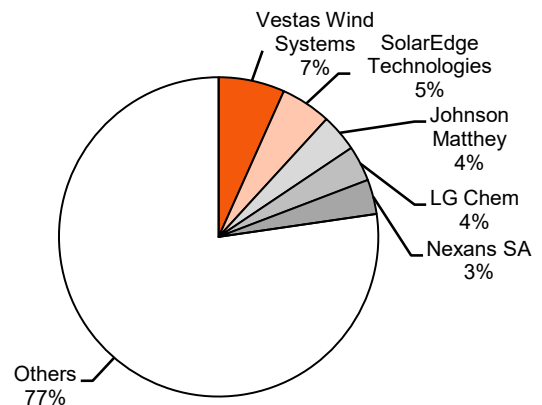
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

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) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรืออนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 49 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, KBANK16C2306A, KBANK16C2304A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2302A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCGP16C2303A, SET5016C2306A, 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิหรืออนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ 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)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอติวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิปเมเนท์ 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 นิจารุณ, 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 บุณนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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

ยานยนต์, หินผุ, 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 ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, 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
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
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

วราทิพย์ 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