

3 กองทุน 3 สไตล์ที่เราชอบ

เราคัดสรรสินทรัพย์ที่ยังไม่แพง และมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น ดังนี้ 1) แนะนำ “ชื่อ” **KT-Green-A** คาดได้ผลบวกจากการคลายวิตถตตบสนับสนุนพลังงานสะอาด และปัจจัยการเติบโตเชิงโครงสร้างที่แข็งแกร่ง 2) แนะนำ “ชื่อ” **TMB-ES-GSBond** คาดได้ผลบวกจากการคลายวิตถตทสำหรับชนิดชำระหนี้ และการสิ้นสุดของวัฏจักร bond yield ขาขึ้น 3) แนะนำ “ชื่อเก็งกำไร” **KT-Mining** คาดได้รับผลบวกจากทำกำไรของรัฐบาลจีน ที่มีแนวโน้มจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ -8.2% ถึง +4.5% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

รวบรวมกองทุนที่น่าสนใจในช่วงนี้

ในคืนวันที่ 28 พ.ย. ที่ผ่านมา ไบเดน-แมคคาร์ธี ได้บรรลุข้อตกลงในเรื่อง Debt Ceiling (Ex 2) ช่วยผ่อนคลายวิตถตทสำหรับอาจชนิดชำระหนี้

อย่างไรก็ดี แม้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมผ่อนคลายลง แต่ในบางสินทรัพย์เสี่ยงนั้น ที่ผ่านมาราคาปรับขึ้นมาแรง เราจึงแนะนำให้เน้นเลือกซื้อเฉพาะสินทรัพย์ที่มี valuation ในระดับที่ยังไม่แพง และมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น ดังนี้:-

1) “ชื่อ” กองทุนหุ้นพลังงานสะอาด KT-Green-A

- ก่อนหน้านี้ หุ้นพลังงานสะอาดเผชิญความกังวลว่าพรรค Republican อาจเสนอให้ลดบสนับสนุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด... อย่างไรก็ตาม ทั้งสองพรรคสามารถบรรลุข้อตกลงในลักษณะประนีประนอมกันได้สำเร็จ โดยยังไม่มีการยุ่งเกี่ยวกับงบในส่วนนั้น นอกจากนี้ รัฐสภาจะสนับสนุนการลงทุนทั้งที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด-พลังงานฟอสซิล-ท่อส่งก๊าซ ให้ขออนุญาตดำเนินโครงการ ได้รวดเร็วขึ้นกว่าเดิม
- หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดมีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่โดดเด่น ได้รับแรงสนับสนุนจาก นโยบายภาครัฐ-การผลักดันของภาคเอกชน โดย Consensus คาดปี 24-25 กำไรของกลุ่มจะโตที่ +41%, +27% ตามลำดับ (หุ้นโลกโตที่ +9%ต่อปี)... หุ้นพลังงานสะอาดจึงดูน่าสนใจสำหรับการลงทุนภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่เศรษฐกิจโลกซบเซา-กดดันผลประกอบการหุ้นโดยรวม
- กองทุนหลัก Shroders Energy Transition มีผลงานระยะยาวที่ตีสม่ำเสมอ, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนมากประสบการณ์ที่ 31 ปี, มีความเป็น pure play ลงทุนเฉพาะบริษัทที่มีรายได้หลักเกี่ยวข้องกับซิมพลังงานสะอาด, เน้นแต่บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี-มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

2) “ชื่อ” กองทุนตราสารหนี้โลก TMB-ES-GSBond

- ก่อนหน้านี้ ตราสารหนี้โลกถูกกดดันจากความกังวลการเจรจา Debt Ceiling อาจยืดเยื้อเกินเส้นตาย เดือน มิ.ย.นี้ และอาจทำให้สหรัฐ เผชิญภาวะชนิดชำระหนี้ชั่วคราว... อย่างไรก็ตาม รอบนี้ผู้แทนเจรจาของทั้ง

สองพรรค สามารถที่จะบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นได้สำเร็จ ผ่อนคลายความเสี่ยงชนิดชำระหนี้ดังกล่าว

- ภาพข้างหน้า มองวัฏจักรขาขึ้นของ bond yield ใกล้สิ้นสุดแล้ว ตามการชะลอตัวของเงินเฟ้อ-เศรษฐกิจ คาดเรื่องดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวรอบใหญ่ของราคาตราสารหนี้โลก

3) “ชื่อเก็งกำไร” กองทุนหุ้นเหมืองแร่ KT-Mining

- การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังค่อนข้างเปราะบาง เป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ภาคหุ้นกลุ่มดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมา... อย่างไรก็ตาม หลังจากนี้ รัฐบาลจีนจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม จะมีการเร่งการเบิกจ่ายจาก Special Bond เพื่อกระตุ้นให้รัฐบาลท้องถิ่น เร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (ดู Wealth Strategy 17 พ.ค., Ex 8)
- ในภาพระยะยาว มีหลายปัจจัยที่เข้ามาสนับสนุนอุปสงค์ของการใช้แร่ธาตุ เช่น การเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาดที่เพิ่มความต้องการโลหะเช่น ทองแดง เหล็กกล้า นิกเกิล ซิลิคอน อะลูมิเนียม เป็นต้น, การพยายามผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในหลายประเทศ, การเพิ่มขึ้นของประชากร และสังคมเมือง... ขณะที่ อุปทานที่ถูกจำกัดจาก การลงทุนในเหมืองแร่ใหม่ๆที่ลดลง
- กองทุนหลัก Allianz Global Metals and Mining ที่ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นสำรวจ-สกัด-แปรรูป, ติดตามสถานะตลาดสินค้าโภคภัณฑ์อยู่เสมอ, ลงพื้นที่จริงเพื่อค้นหาข้อมูล-ตรวจสอบข้อเท็จจริง, ให้ความสำคัญกับ อุปสงค์-อุปทาน กระแสเงินสดของกิจการ ESG, มุ่งค้นหากิจการที่มีแนวโน้มที่จะจ่ายปันผลในระดับที่สูงขึ้น/ซื้อหุ้นคืน

Ex 1: Tactical Portfolio

| Last Week | | This Week | |
|------------------|------|------------------|------|
| TMB-ES-StarTech | 5.0 | TMB-ES-StarTech | 5.0 |
| UCI | 10.0 | UCI | 10.0 |
| SCBCHEQA | 10.0 | SCBCHEQA | 10.0 |
| TCHCon | 5.0 | TCHCon | 5.0 |
| Principal VNEQ-A | 15.0 | Principal VNEQ-A | 15.0 |
| KT-Green-A | 10.0 | KT-Green-A | 10.0 |
| LHProp-I | 10.0 | LHProp-I | 10.0 |
| K-PROPI-A(D) | 5.0 | K-PROPI-A(D) | 5.0 |
| TMB-ES-GSBond | 12.5 | TMB-ES-GSBond | 12.5 |
| | | KT-Mining | 5.0 |
| T-Cash | 17.5 | T-Cash | 12.5 |

Source: TNS

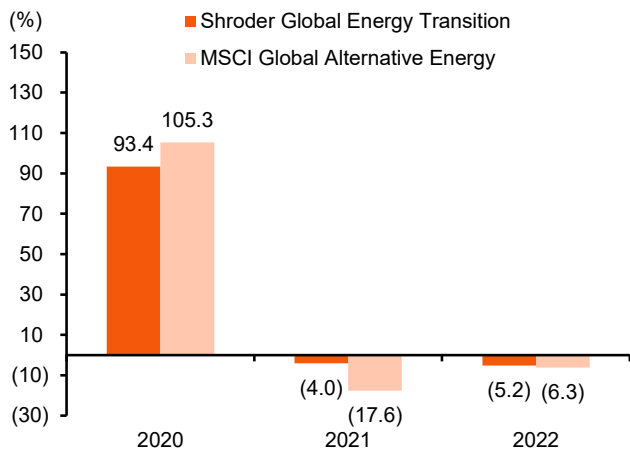
Ex 2: Debt Ceiling Summary

Key Point of Deal

1. Debt ceiling suspended until 2025: the ceiling issue will not interfere with the presidential election.
2. Caps on spending, but not defence: non-defence spending flat next year, with a 1% rise in 2025. Defence spending would increase 3% on this year.
3. Unspent Covid funds returned
4. Medicaid untouched, but the age at which work requirements are included for those on SNAP (food stamp) was raised from 50 to 54.
5. Funds to enforce tax rules on wealthy Americans
6. Easier to get energy project permits
7. No new tax hike
8. Key provisions of the Inflation Reduction Act's clean energy and climate provisions was unscathed.
9. Next step is voting on the bill since 31 May

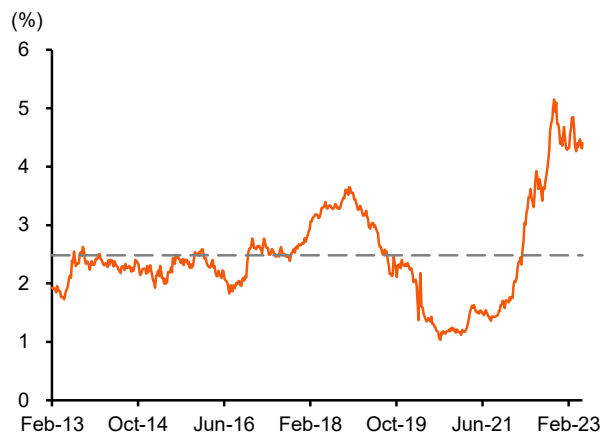
Source: BBC

Ex 3: Master Fund Performance (KT-Green-A)



Source: Master Fund

Ex 4: Global Bond Yield



Source: Bloomberg

Note: US aggregate bond

Ex 5: Return After Bond Yield Peak

| | Bloomberg U.S. Aggregate Return 1Y forward (%) |
|--------------------------|--|
| 1990's Bond Market Crash | 15.2 |
| Dot Com Bubble | 14.5 |
| Global Financial Crisis | 13.8 |
| 2013 Taper Tantrum | 6.3 |
| COVID-19 | 4.3 |

Source: AMC

Ex 6: Bond Return

| Recession Start | Recession End | Stock Returns | Bond Returns |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Dec-69 | Jun-70 | -19.48% | 5.33% |
| Nov-73 | Jul-74 | -15.19% | -3.54% |
| Jan-80 | Apr-80 | -5.56% | 5.35% |
| Jul-81 | Mar-82 | -11.21% | 12.93% |
| Jul-90 | Nov-90 | -8.29% | 3.61% |
| Mar-01 | Jul-01 | 4.81% | 0.68% |
| Dec-07 | Sep-08 | -19.29% | 4.49% |
| Feb-20 | Mar-20 | -12.35% | 4.14% |

Source: AMC

Ex 7: Master Fund Performance (TMB-ES-GSBond)

Performance (%)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-----------|---------|--------|------|-------|------|------|------|--------|
| Fund | (8.30) | 2.21 | 3.00 | 11.37 | 0.31 | 6.13 | 7.88 | (1.41) |
| Benchmark | (13.00) | (1.54) | 7.51 | 8.72 | 0.01 | 3.54 | 2.65 | 0.55 |

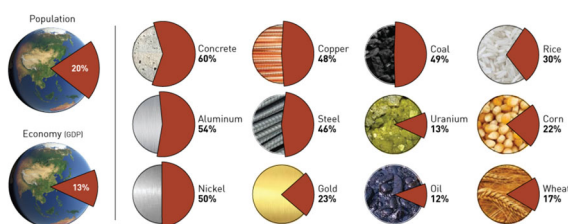
Source: Master Fund

Note: Benchmark = Bloomberg US aggregate bond, use data from class A (div), class A's ongoing charge is 1.19% (Class D = 0.65%)

Ex 8: Share of Consumes From China

Chart of the Week

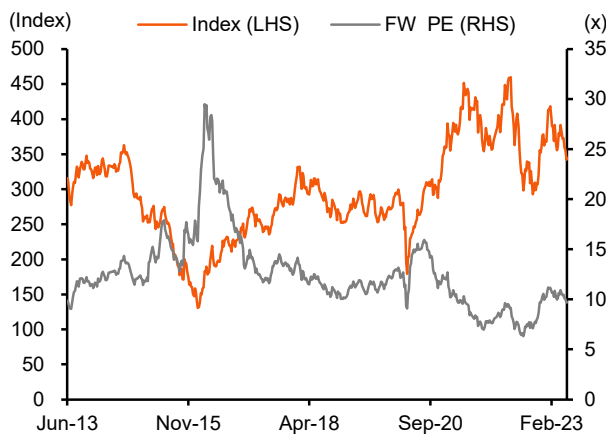
CHINA CONSUMES MIND-BOGGLING AMOUNTS OF RAW MATERIALS
 ...and that's why slowing growth may continue to cause headaches for commodity producers



visualcapitalist.com

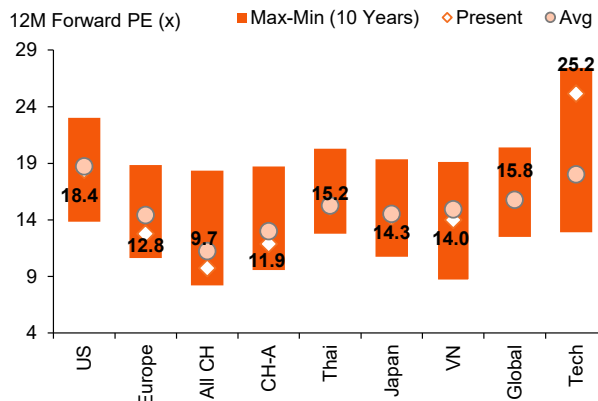
Source: Visualcapitalist

Ex 9: MSCI ACW Mining & Material



Source: Bloomberg

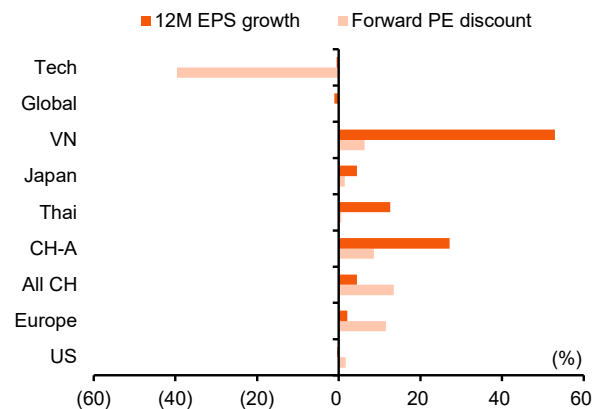
Ex 10: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI EU, MSCI CH, MSCI CH-A, SET, Topix, MSCI VN, MSCI ACWI, and MSCI ACWI IT respectively

Ex 11: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Ex 12: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 25 May 23

ZEAL: ตลาดหุ้นทั่วโลกเข้าสู่โหมด RISK-ON

แต่ SET ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนทางการเมือง

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ที่ 4.7% จะสูงกว่าผลสำรวจ แต่แนวโน้มตัวเลข CPI เดือน พ.ค. (ที่จะประกาศใน 2 สัปดาห์ข้างหน้า) น่าจะปรับตัวลงเร็วมาที่ 4.1% (จาก 4.9%) ขณะที่สภาพคล่องเกรส น่าจะเห็นชอบขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ ในคืนนี้ ทำให้นักลงทุนทั่วโลกเข้าสู่โหมด risk-on อย่างไรก็ดี การลงทุนในตลาดหุ้นไทยยังคงมีความไม่แน่นอนจากการเมือง กัดดันให้ภาพ upside ในระยะสั้นจำกัด เราจึงคงระมัดระวัง และคงแนะนำนักลงทุนในกรอบ 50-60% โดยจะค่อยๆ เลือกซื้อหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจาก policy risk ที่จำกัด สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ -8.2% ถึง +4.5% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

Ex 13: KT-Mining (A)

พอร์ตการลงทุนของกองทุนรวมหลัก



| GICS Subindustry | %PF Weight | %BM Weight | Delta |
|---------------------------|------------|------------|-------|
| Prec Metals & Minerals | 5.66 | 2.81 | 2.85 |
| Fertiliz & Agricult Chems | 2.68 | 0.00 | 2.68 |
| Oil & Gas Explore & Prod | 2.20 | 0.00 | 2.20 |
| Aluminum | 4.90 | 3.83 | 1.06 |
| Specialty Chemicals | 0.96 | 0.00 | 0.96 |
| Gold | 21.14 | 20.63 | 0.50 |
| Diversified Mtl & Mining | 38.07 | 37.91 | 0.16 |
| Copper | 7.17 | 7.29 | -0.11 |
| Silver | 0.00 | 0.37 | -0.37 |
| Steel | 17.21 | 27.16 | -9.94 |

“สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน”

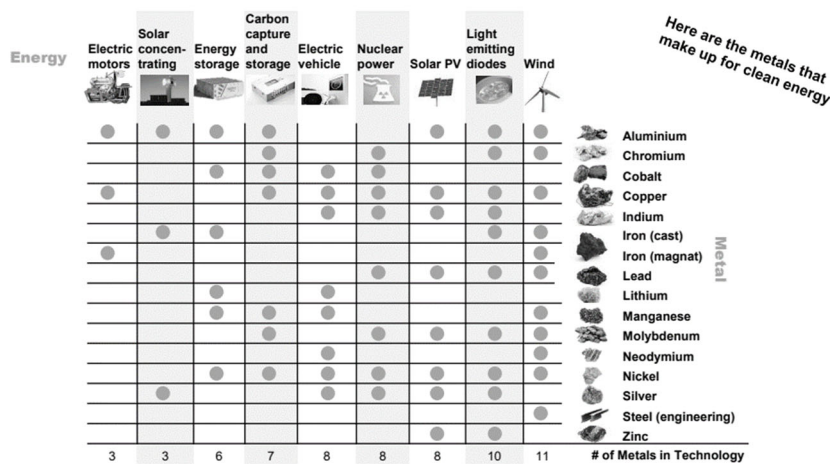
KTAM ที่มา: Allianz (ข้อมูล ณ 31 ธ.ค. 65)

12

Source: AMC

Ex 14: KT-Mining (B)

Mined commodities key for energy transtion



Source: Allianz/World Bank Group, May 2021, The Growing Role of Minerals and Metals for a low carbon future. This graphic takes the data from the World Bank's Climate Smart Report and outlines what metals each renewable technology will require and their overlapping uses.

Source: AMC

Ex 15: 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 | - | 3.4 | 0.0 | - |
| T-TSB | Buy | 01/01/2019 | - | 3.8 | (0.0) | - |
| KFSMART | Buy | 11/03/2022 | - | 0.8 | (0.0) | - |
| Global Equity + Alternative | | | | | | |
| MATech-D | Hold | 02/17/2021 | - | (41.1) | (0.1) | - |
| KT-China-A (1st) | Buy | 06/09/2021 | - | (48.9) | (4.8) | - |
| SCBIHEALTH(A) | Hold | 08/04/2021 | - | (47.9) | (0.4) | - |
| ONE-UGG-RA (1st) | Hold | 11/03/2021 | - | (46.3) | 0.9 | - |
| LHHealth-A | Hold | 12/01/2021 | - | (40.6) | (2.8) | - |
| SCBUSAA | Hold | 01/26/2022 | - | (40.7) | (3.6) | - |
| TMBGQG (3rd) | Hold | 03/30/2022 | - | (16.4) | (2.0) | - |
| Principal VNEQ-A (1st) | Buy | 05/05/2022 | - | (23.6) | (0.5) | - |
| Principal VNEQ-A (2nd) | Buy | 05/25/2022 | - | (18.4) | (0.5) | - |
| SCBCTechA | Buy | 05/25/2022 | - | (15.2) | (5.2) | - |
| TCHCon (1st) | Buy | 06/22/2022 | - | (28.5) | (7.3) | - |
| Principal VNEQ-A (3rd) | Buy | 11/02/2022 | - | 5.4 | (0.5) | - |
| TMB-ES-GSBond | Buy | 11/23/2022 | - | (2.0) | (0.5) | - |
| TCHCon (2nd) | Buy | 12/14/2022 | - | (20.5) | (7.3) | - |
| UCI (2nd) | Buy | 12/14/2022 | - | (21.9) | (2.7) | - |
| KT-Green-A (1st) | Buy | 08/02/2023 | - | (7.6) | (0.6) | - |
| TMB-ES-StarTech (2nd) | Buy | 02/15/2023 | - | (6.3) | (0.9) | - |
| SCBCHEQA | Buy | 03/29/2023 | - | (11.6) | (3.7) | - |
| KT-Green-A (2nd) | Buy | 04/19/2023 | - | (3.5) | (0.6) | - |
| 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 |
| MRenew-A | (Closed) | 02/09/2022 | 02/15/2023 | - | - | (1.1) |
| KT-China-A (2nd) | (Closed) | 05/05/2022 | 02/15/2023 | - | - | (6.7) |
| KT-China-A (3rd) | (Closed) | 11/02/2022 | 02/15/2023 | - | - | 23.2 |
| TMBGQG (4th) | (Closed) | 01/04/2023 | 02/15/2023 | - | - | 5.1 |
| ONE-UGG-RA (2nd) | (Closed) | 07/27/2022 | 03/22/2023 | - | - | (1.4) |
| KT-Energy | (Closed) | 03/22/2023 | 04/05/2023 | - | - | 3.7 |
| KFHTech-A (1st) | (Closed) | 06/08/2022 | 04/05/2023 | - | - | (7.8) |
| KFHTech-A (2nd) | (Closed) | 07/27/2022 | 05/25/2023 | - | - | 1.9 |
| SCBUSAA (2nd) | (Closed) | 08/24/2022 | 05/25/2023 | - | - | (15.1) |
| Asset Fund | | | | | | |
| K-PROPIA(D) | Buy | 05/11/2023 | - | (2.1) | (0.8) | - |
| LHTPROP | Hold | 01/30/2019 | - | (20.9) | 0.2 | - |
| T-PropInfraFlex | Hold | 07/03/2019 | - | (26.1) | 0.2 | - |
| LHPROP-I (2nd) | Buy | 02/01/2023 | - | (9.1) | 0.2 | - |
| LHPROP-I (3rd) | Buy | 03/15/2023 | - | 0.3 | 0.2 | - |
| LHPROP-I (1st) | (Closed) | 02/10/2021 | 12/09/2021 | - | - | 3.1 |

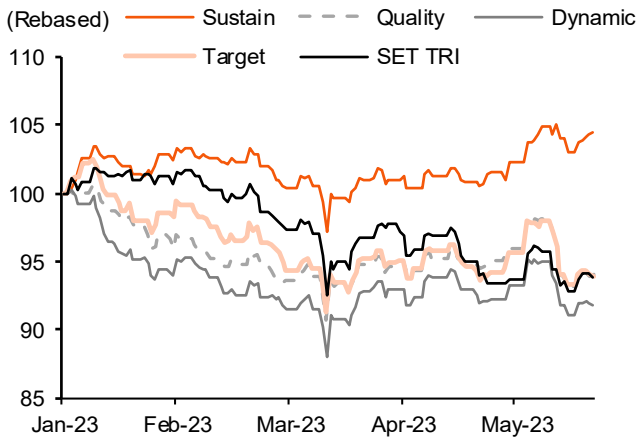
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี แม้ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน เม.ย. ที่ 4.7% จะสูงกว่าคาด แต่ผลสำรวจ CPI เดือน พ.ค. (ประกาศ 13 มิ.ย.) น่าจะปรับลงมาที่ 4.1% (จาก 4.9%) และคาดสภาพดอกเบี้ยจะเห็นชอบขยายเพดานหนี้ ในคืนนี้ จึงทำให้นักลงทุนทั่วโลกเข้าสู่โหมด risk-on อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความไม่แน่นอนจากการเมือง กดดันให้ภาพ upside ในระยะสั้นมีจำกัด เราจึงคงระดับระวัง และคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 50-60% โดยจะค่อยๆ เลือกซื้อหุ้นที่มี risk/reward น่าสนใจ ในช่วงการเมืองคลุ้มเครือ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ -8.2% ถึง +4.5% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 48.4 | 25.4 | 74.5 |
| PE (x) | 28.9 | 47.7 | 23.5 |
| EV/EBITDA (x) | 15.9 | 19.4 | 14.0 |
| P/BV (x) | 5.3 | 4.9 | 4.4 |
| Div yield (%) | 2.0 | 2.6 | 3.4 |
| ROE (%) | 11.8 | 14.7 | 19.1 |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 207.4% |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%) | 83% Buy | 93.6% |
| Cash (%) | 17% Sell | -113.7% |

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 33.3 | 55.8 | 89.7 |
| PE (x) | 37.1 | 52.2 | 22.8 |
| EV/EBITDA (x) | 13.2 | 18.0 | 12.4 |
| P/BV (x) | 4.8 | 4.4 | 3.9 |
| Div yield (%) | 1.2 | 1.7 | 2.3 |
| ROE (%) | 9.9 | 12.7 | 17.0 |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 239.8% |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%) | 87% Buy | 105.0% |
| Cash (%) | 13% Sell | -134.9% |

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 | 1.4% | 2.4% | 5.0% | 4.5% | 1.00 |
| Quality | 0.8% | -0.8% | -3.5% | -6.0% | 2.00 |
| Dynamic | 0.9% | -0.6% | -3.8% | -8.2% | 4.00 |
| Target | 0.6% | -2.5% | -3.9% | -6.0% | 2.00 |
| SET TRI | 1.1% | -4.9% | -3.8% | -6.2% | |

| Model | 1W | 3M | 6M | YTD |
|---------|-------|------|-------|-------|
| Sustain | 0.3% | 7.3% | 8.8% | 10.6% |
| Quality | -0.3% | 4.1% | 0.2% | 0.2% |
| Dynamic | -0.2% | 4.3% | 0.0% | -2.0% |
| Target | -0.4% | 2.4% | -0.1% | 0.1% |

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 41.2 | 57.0 | 94.6 |
| PE (x) | 36.1 | 52.7 | 22.1 |
| EV/EBITDA (x) | 12.4 | 17.8 | 12.0 |
| P/BV (x) | 4.9 | 4.5 | 4.0 |
| Div yield (%) | 1.5 | 2.1 | 2.8 |
| ROE (%) | 10.4 | 13.7 | 18.7 |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 220.8% |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%) | 83% Buy | 103.6% |
| Cash (%) | 17% Sell | -117.3% |

Ex 1.6: Target & Target+

| Key Ratio | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|
| EPS Growth (%) | 42.3 | 27.0 | 77.0 |
| PE (x) | 22.8 | 44.1 | 19.7 |
| EV/EBITDA (x) | 11.6 | 16.0 | 11.2 |
| P/BV (x) | 4.6 | 4.2 | 3.7 |
| Div yield (%) | 2.0 | 2.6 | 3.3 |
| ROE (%) | 12.3 | 15.1 | 19.2 |

| Portfolio Weight (%) | Portfolio Turnover | 239.0% |
|----------------------|--------------------|---------|
| Equity (%) | 88% Buy | 106.3% |
| Cash (%) | 12% Sell | -132.7% |

Source: Thanachart estimates

Note: As of 26 May 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 | | | |
| ABSM | ★★★★★ | 58.5 | 8.1 | 1.6 | 9.8 | 7.1 | 15.2 | 2.8 | 24.2 | (1.3) | 13.3 | 0.0 | 2.0 |
| ABTED | ★★ | 4.9 | 7.2 | 0.7 | 9.0 | 4.0 | 6.8 | (1.1) | 10.9 | (13.5) | 13.4 | (0.2) | 2.2 |
| ASP-SME | ★★★★★ | 18.6 | 5.6 | 3.9 | 8.1 | 3.2 | 22.6 | (7.8) | 48.0 | 20.6 | 11.0 | (0.6) | 3.0 |
| ASP-T12 | n.a. | 11.2 | 3.7 | 4.0 | 7.6 | 1.4 | na | (8.6) | na | na | 11.1 | (0.5) | 2.7 |
| BTK | ★★★ | 18.2 | 0.6 | (0.4) | 3.7 | 1.1 | 9.2 | (0.4) | 22.0 | (12.0) | 7.5 | (0.6) | 1.7 |
| ASP-GLTF-T | ★★★★★ | 32.4 | (0.9) | (0.2) | 1.7 | 2.6 | 14.9 | 4.9 | 20.4 | 8.6 | 6.8 | 0.2 | 1.8 |
| TLDIVLTF-D | ★★★ | 9.6 | (1.0) | (2.5) | (0.3) | (9.2) | 10.0 | (4.1) | 31.2 | (6.4) | 12.3 | (1.1) | 2.3 |
| TLDIVEQ-D | ★★★ | 9.4 | (1.1) | (2.5) | (0.5) | (9.0) | 10.1 | (3.6) | 31.2 | (7.4) | 12.0 | (1.1) | 2.3 |
| TISCOHD-A | ★★★★★ | 19.5 | (1.3) | (1.4) | 1.4 | 1.7 | 16.4 | 1.8 | 25.1 | 3.7 | 9.6 | (0.2) | 1.9 |
| SCBMOMENTE | ★★★ | 9.8 | (1.5) | (1.5) | 0.1 | 1.6 | 6.2 | (1.1) | 13.4 | (13.2) | 9.4 | (0.0) | na |
| ASP-THEQ | ★★★★★ | 14.9 | (1.7) | (0.9) | 3.6 | (0.4) | 15.1 | (3.7) | 32.6 | 9.8 | 10.0 | (0.3) | 1.9 |
| KTMSEQ | ★★★★★ | 18.3 | (2.0) | (2.7) | 0.5 | (2.8) | 24.1 | (3.1) | 56.8 | 23.9 | 10.7 | (0.9) | 1.9 |
| PRINCIPAL 70LTFD-T | ★★★★★ | 13.6 | (2.7) | (1.5) | (0.7) | 1.6 | 6.8 | 4.8 | 15.6 | (7.2) | 6.0 | (0.1) | na |
| ASP-LTF-A | n.a. | 16.1 | (3.0) | (1.9) | 2.4 | (6.4) | na | (6.4) | 23.7 | na | 9.9 | (0.9) | na |
| T-DIV2 | ★★★★★ | 9.0 | (3.3) | (1.4) | (1.5) | (1.5) | 5.2 | 2.5 | 13.4 | (15.1) | 9.3 | (0.3) | 1.8 |
| T-DIV | ★★★ | 9.1 | (3.4) | (1.5) | (1.6) | (1.5) | 5.1 | 2.4 | 13.4 | (15.3) | 9.3 | (0.3) | na |
| PRINCIPAL DEF | ★★★★★ | 12.0 | (3.5) | (1.9) | (0.7) | 3.2 | 11.1 | 7.7 | 25.3 | (11.1) | 1.7 | (15.6) | 25.9 |
| T-Privilege | ★ | 11.5 | (3.6) | (3.7) | 0.7 | (2.5) | 5.1 | (0.3) | 12.7 | (2.2) | 15.1 | (0.8) | na |
| KTBTTHAICG-A | ★★★★★ | 10.4 | (3.7) | (1.2) | (0.4) | (3.9) | 7.3 | (3.2) | 24.2 | (8.3) | 10.2 | (0.8) | 2.0 |
| SCBQUALITYE | ★★★ | 11.4 | (3.8) | (1.2) | (0.1) | 2.3 | 9.3 | 4.8 | 22.4 | (7.9) | 9.5 | (0.0) | na |
| M-MIDSMALL-A | n.a. | 16.1 | (3.8) | (6.0) | (2.7) | (5.4) | na | (0.2) | na | na | 12.1 | (0.9) | na |
| BBASICDLTF | ★★ | 8.5 | (3.9) | (3.6) | (0.8) | 0.8 | 3.9 | 4.7 | 7.9 | (5.4) | 8.4 | (0.3) | 1.6 |
| PRINCIPAL LTF-T | ★★★★★ | 21.6 | (3.9) | (2.2) | (1.2) | 2.3 | 9.9 | 7.1 | 22.9 | (11.5) | 8.7 | (0.0) | 1.2 |
| SCBLT4(SSFE) | n.a. | 11.2 | (4.2) | (3.0) | (1.6) | na | na | na | na | na | na | na | na |
| BSIRICG | ★★★ | 6.9 | (4.3) | (3.4) | (1.8) | (3.6) | 6.1 | 1.5 | 16.9 | (8.9) | 8.2 | (0.7) | 0.5 |
| 1st Quartile Average | | | (3.7) | (2.8) | (1.0) | (2.0) | 8.4 | 0.7 | 20.5 | (6.3) | 9.6 | (0.5) | 1.8 |
| 2nd Quartile Average | | | (6.3) | (4.6) | (3.5) | (4.4) | 5.0 | 1.5 | 18.0 | (12.0) | 9.3 | (0.7) | 1.7 |
| 3rd Quartile Average | | | (7.4) | (4.6) | (4.8) | (5.4) | 5.0 | 1.9 | 16.9 | (10.4) | 10.1 | (0.7) | 1.9 |
| 4th Quartile Average | | | (9.6) | (6.9) | (7.4) | (9.0) | 5.3 | (0.5) | 21.4 | (7.5) | 10.8 | (1.0) | 1.8 |

Source: Morning Star, Bloomberg As of 26 May 2023

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

KT-GREEN-A: กองทุนเปิดเคแทม Green Energy

- ความน่าสนใจของหุ้นพลังงานสะอาด: ได้ประโยชน์จาก (a) ภาครัฐที่ออกนโยบายสนับสนุน เช่น ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน/สิทธิประโยชน์ทางภาษี, ผลักดันให้ลดการใช้พลังงานฟอสซิล/เตรียมยุติขายรถยนต์สันดาป ฯลฯ... เพื่อผลักดันความร่วมมือในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ให้สามารถป้องกัน/แก้ไขปัญหการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศรุนแรงได้ (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 | — |
| ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน | T+5 |
| Hedging Policy | ดุลยพินิจ |
| สกุลเงินของกองทุนหลัก | USD |
| ค่าใช้จ่ายขาเข้า | 1.50% |
| ค่าใช้จ่ายขาออก | — |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน | 1.10% ต่อปี |

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

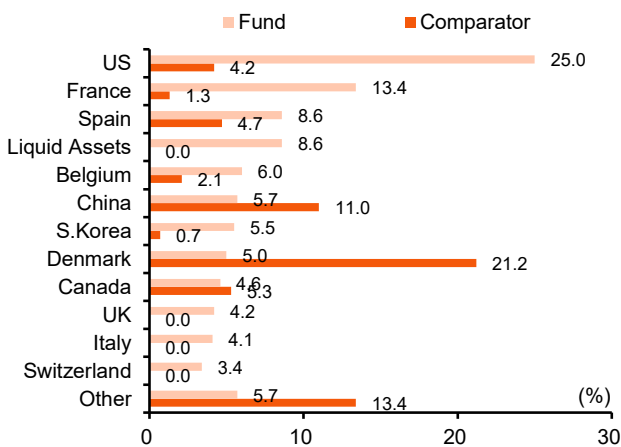
| (%) | Fund | Category |
|----------|--------|----------|
| 3 Months | -3.30% | 0.94% |
| 6 Months | - | - |
| 1 Year | - | - |
| 3 Years | - | - |
| 5 Years | - | - |

data as of 26 May 23, Category: Global Equity

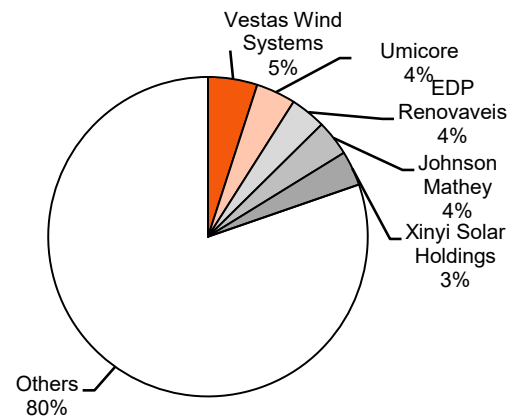
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

Region Breakdown:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 23, Comparator = MSCI Global Alternative Energy

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 7.6% (ณ 31 มี.ค.23) และผันผวนในระดับที่เหมาะสม... ขณะที่ อันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ย อยู่ที่ประมาณ BBB ถึง A
- **กองทุนหลักเน้นลงทุนในสหรัฐฯเป็นหลัก ที่สัดส่วนประมาณ 85-95%:** เรามองว่าเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก ฝั่งสหรัฐฯปัจจุบันให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจแล้ว และ Fed ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ย, ฝั่งยุโรป เผชิญความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ-การเงินเพื่อที่สูงกว่า แต่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ, ฝั่ง EM มีความเสี่ยงด้านการเมือง-ค่าเงินที่สูงกว่า และเข้าถึงข้อมูลได้จำกัด
- **กองทุนหลักทำผลงานได้ดี:** แม้ที่ผ่านมาเผชิญกับความผันผวนจากหลายปัจจัย โดย ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +2.5% ต่อปี ขณะที่ Bloomberg US Agg. Bond Index +0.9%ต่อปี (ณ 31 มี.ค.23), บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์นาน 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 | -0.83% | -0.52% |
| 6 Months | -1.97% | -0.10% |
| 1 Year | -5.70% | -3.84% |
| 3 Years | -0.67% | -0.99% |
| 5 Years | - | - |

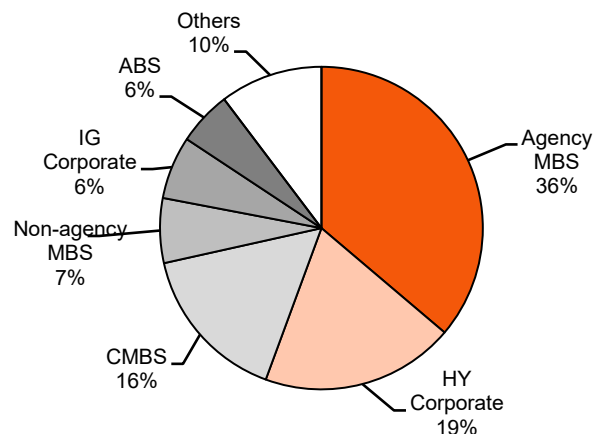
data as of 25 May 23, Category: Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

Master Fund's Holding:
Bond quality breakdown (%)

| | |
|-------------|---------------------------|
| AAA: 43.9% | Corporate Bonds: 26.8% |
| AA: 1.3% | Average duration: 4.1 yrs |
| A: 3.6% | Yield to maturity: 7.6% |
| BBB: 18.1% | Average maturity: 6.3 yrs |
| <BBB: 38.1% | |
| Cash: -5.1% | |

Master Fund's Sector:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Mar 23

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-MINING: กองทุนเปิด เคแทม เวิลด์ เมทัล แอนด์ ไมน์นิ่ง ฟันด์

- ทำไมหุ้นเหมืองแร่ถึงน่าสนใจ: 1) อุปสงค์ได้รับแรงหนุนจาก การเพิ่มขึ้นของประชากรโลก-สังคมเมือง, การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ที่เพิ่มความต้องการโลหะหลายประเภท, การสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, อุปกรณ์ไฮเทคสมัยใหม่ ที่ต้องใช้บางโลหะ เป็นหนึ่งในวัตถุดิบ 2) อุปทานถูกจำกัดโดย การลงทุนในเหมืองแร่ใหม่ๆที่ลดลง, คุณภาพแร่ที่เหลืออยู่ต่ำลงเรื่อยๆ, ความเสี่ยงด้าน ESG และความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในประเทศพัฒนาแล้ว
- Allianz Global Metal and Mining (กองทุนหลัก):** 1) ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นสำรวจ-สกัด-แปรรูป 2) ติดตามสมภาวะตลาดสินค้าโภคภัณฑ์อยู่เสมอ และลงพื้นที่จริงเพื่อค้นหาข้อมูล-ตรวจสอบข้อเท็จจริง 3) ให้ความสำคัญกับ อุปสงค์-อุปทาน กระแสเงินสดของกิจการ ESG 4) มุ่งค้นหากิจการที่มีแนวโน้มที่จะจ่ายปันผลในระดับที่สูงขึ้น/ซื้อหุ้นคืน

Fund Information:

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| ระดับความเสี่ยง | 7 |
| เงินลงทุนขั้นต่ำ | 1 บาท |
| ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน | T+5 |
| Hedging Policy | ปกติ ไม่ป้องกัน |
| สกุลเงินของกองทุนหลัก | EUR |
| ค่าใช้จ่ายขาเข้า | 1.50%* |
| ค่าใช้จ่ายขาออก | — |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน | 1.07% ต่อปี* |

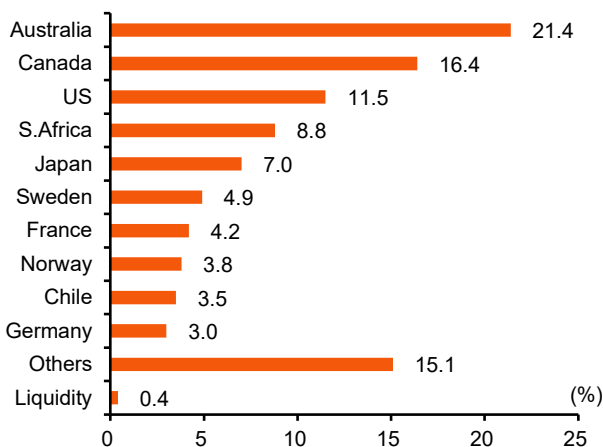
Performance:

| (%) | Fund | Category |
|-----------------|--------|----------|
| 3 Months | -5.23% | -0.94% |
| 6 Months | -4.42% | 0.15% |
| 1 Year | -9.93% | -2.57% |
| 3 Years | 14.90% | 5.33% |
| 5 Years | - | - |

data as of 12 May 23, Category: Global Equity

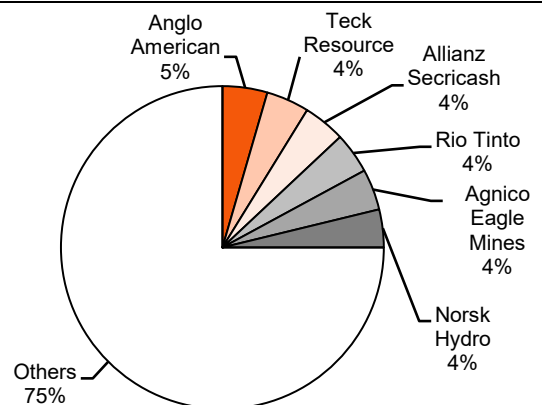
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับโลหะ และเหมืองแร่ โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Metals and Mining (กองทุนรวมหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund 's Portfolio:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Apr 23

Master Fund 's Holding:


การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 41 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2307A, AOT16C2305A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BYD16C2306A, CBG16C2305A, COM716C2305A, CPALL16C2306A, CPALL16C2307A, DELTA16C2305A, EA16C2309A, EA16C2305A, EA16C2306A, GULF16C2309A, GULF16C2306A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, HANA16C2307A, JMART16C2308A, JMT16C2305A, JMT16C2306A, JMT16C2306B, KBANK16C2306A, KBANK16C2307A, KBANK16C2307B, KCE16C2309A, KCE16C2305A, KCE16C2306A, MTC16C2306A, NEX16C2306A, SAWAD16C2309A, SAWAD16C2305A, SET5016C2306A, SET5016C2306B, SET5016C2306C, SET5016C2306D, SET5016P2306A, SET5016P2306B, SET5016C2309A, SET5016P2309A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BBL, BCP, BEC, BYD, CBG, COM7, CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, MTC, NEX, SAWAD, SET50). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททนชนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาต 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)

บริษัททนชนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) MTC ครั้งที่ 3/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) MTC ครั้งที่ 4/2566 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2567" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิจการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิดมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariptom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลล์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th