

จับชีพจรหุ้นจีน จากนี้ไปจะรุ่ง หรือ จะร่วง?

แนะนำ “ซื้อสะสม” กองทุนหุ้นจีน อย่าง **SCBCHEQA** หรือ **UCI** เราคาดขาขึ้นในรอบใหม่ของหุ้นจีนจะค่อย ๆ ก่อตัวขึ้น ด้วยแรงสนับสนุนจาก 1) ท่าที่เป็นมิตรมากขึ้นต่อเศรษฐกิจ-ตลาดหุ้น ของ Politburo ซึ่งกุมบังเหียนในการกำหนดทิศทางนโยบายโดยรวม จะช่วยเรียกความเชื่อมั่นจากภาคเอกชน และผ่อนคลายวิตกกังวลลงทุนในประเด็นต่าง ๆ ที่ยืดเยื้อมานาน 2) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ ช่วงครึ่งปีหลัง ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวขึ้นมาในรอบ -10.8% ถึง +3.4% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

คาดหุ้นจีนจะ COMEBACK อย่างค่อยเป็นค่อยไป

ความวิตกกังวลเศรษฐกิจจีน-รัฐบาลคุมภาคเอกชนอย่างเข้มงวด ส่งผลให้ผู้บริหารกองทุนชื่อดังระดับโลกอย่าง เควี วู้ด ตัดสินใจขายล้างบางหุ้นจีนออกจากพอร์ต

อย่างไรก็ดี แม้ที่ผ่านมาจีนเผชิญหลายปัจจัยกดดันเศรษฐกิจ-ตลาดหุ้น แต่เราเริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกที่สำคัญ ดังนี้:-

1) ผลการประชุมคณะผู้บริหารพรรคฯ (Politburo)

คณะกรรมการ Politburo 24 ท่าน ซึ่งกุมบังเหียนในการกำหนดทิศทางนโยบายของจีน ได้ประชุมร่วมกันในประเด็นสำคัญด้านเศรษฐกิจ ดังนี้

- เศรษฐกิจบางช่วงอาจมีสะดุดบ้าง แต่ก็ยังเชื่อมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่วางไว้... ขณะที่ ยอมรับปัญหาที่จีนกำลังเผชิญ เช่น ภาคอสังหาฯ อ่อนแอ, ภาคธุรกิจยากลำบาก, demand ในประเทศยังไม่เพียงพอที่จะขับเคลื่อนการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน ฯลฯ
- ดำเนินมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจฝั่ง การเงิน-การคลัง ต่อไป... โดย ฝั่งการคลัง จะยืดระยะเวลาโครงการที่ทำอยู่แล้ว หรือ ปรับใหม่ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น, ลดภาษีและค่าธรรมเนียม, เร่งออก special bond เพื่อกระตุ้นการลงทุนของรัฐบาลท้องถิ่น
- ปรับนโยบาย-ข้อจำกัดของภาคอสังหาฯ ให้เหมาะสมและทันทางที่, ไม่ได้กล่าวถึงประโยคยอตนิยมของรอบก่อนๆ “บ้านมีไว้อยู่ ไม่ได้มีไว้เก็งกำไร”
- ออกมาตรการป้องกันและแก้ไขความเสี่ยงหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น โดยจะปรับหนี้ให้อยู่ในระดับเหมาะสม (เดิม: จะควบคุมหนี้แต่อย่างเข้มงวด)
- ส่งเสริมกิจกรรมในตลาดทุน (เดิม: ทำให้ตลาดทุนมีเสถียรภาพ), รักษาอัตราแลกเปลี่ยนให้มีเสถียรภาพ ณ ระดับที่สมดุล, กระตุ้นการบริโภคภายใน, ส่งเสริมการใช้ไฟฟ้าต่างๆ อุปกรณ์ของใช้ในบ้าน, ส่งเสริมการเล่นกีฬา สันทนาการ การท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรมในประเทศ, เร่งการสนับสนุนอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์

2) เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ

- แถลงการณ์ร่วมของคณะกรรมการบริหารพรรคฯ และคณะรัฐมนตรี (State Council) ว่า กำลังพิจารณาออก 31 มาตรการเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มความมั่นใจให้กับภาคการผลิต, จะดูแลภาคเอกชนอย่างเป็นธรรม และจะไม่ลงโทษเกินกว่าเหตุ
- คณะกรรมการการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ประกาศมาตรการส่งเสริมการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาคเอกชน โดย
 - (a) จำนวนโครงการทั้งสิ้น >2,900 โครงการ, มูลค่าการลงทุนรวม 3.2 ล้านล้านหยวน, ให้ใช้แหล่งเงินทุนจากงบประมาณพิเศษรัฐบาลกลาง ธนาคารรัฐวิสาหกิจ และการออก REITs
 - (b) ครอบคลุมโครงการ ขนส่ง-วิศวกรรมชลศาสตร์-พลังงานสะอาด-โครงสร้างพื้นฐานสมัยใหม่-การผลิตแบบอัตโนมัติ-เกษตรอุตสาหกรรม
 - (c) อนุมัติเฉพาะโครงการที่มีแผนการเงินที่ชัดเจน และมีความเป็นไปได้ในการทำกำไร, ผลกำไรที่ได้เป็นของเอกชนเต็มจำนวน, รัฐจะอำนวยความสะดวกเรื่องที่ดิน
- มาตรการผ่อนคลายด้านอื่นๆ เช่น อำนวยความสะดวกให้บริษัทอสังหาฯ เจริญเติบโตด้วยการชำระเงินกับสถาบันการเงิน, สนับสนุนการปรับปรุงบ้านเรือน-การก่อสร้างในเมือง, สนับสนุนการซื้อ EV ลดต้นทุนการชาร์จ, อนุญาตให้บริษัทเอกชนสามารถกู้เงินจากต่างประเทศได้มากขึ้นกว่าเดิม, กระตุ้นการบริโภคของภาคครัวเรือนในสินค้าที่รัฐสนับสนุน

มุมมองของเรา

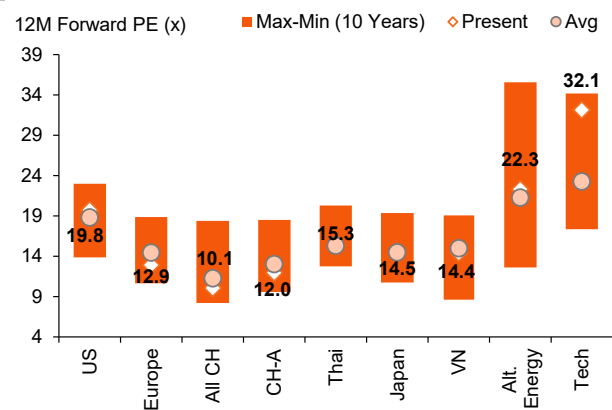
หุ้นจีนจะได้รับแรงสนับสนุนจาก ท่าทีของ Politburo ซึ่งเรียกความเชื่อมั่นจากภาคเอกชน-ผ่อนคลายวิตกกังวลลงทุน ได้เป็นอย่างดี และการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง... แนะนำ “ซื้อสะสม” **SCBCHEQA** ที่เน้นหุ้นจีนในฮ่องกง และ **UCI** ที่เน้นหุ้นอุปโภคบริโภค-หุ้นนวัตกรรมในแผ่นดินใหญ่

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week	This Week	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
SCBCTechA	5.0	SCBCTechA	5.0
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
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-US-A	5.0	KT-US-A	5.0
KT-Energy	5.0	KT-Energy	5.0
T-Cash	12.5	T-Cash	12.5

Source: TNS

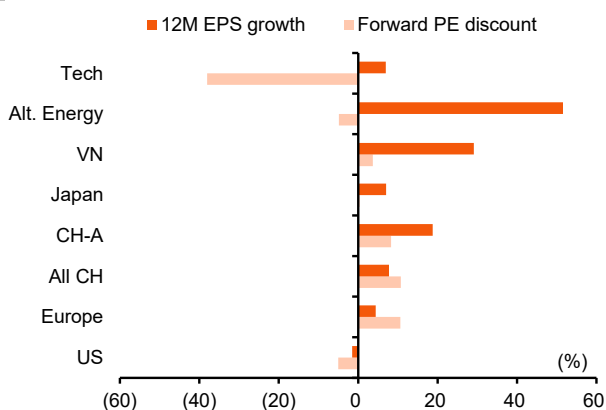
Ex 2: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI EU, MSCI CH, MSCI CH-A, SET, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, and Nasdaq respectively

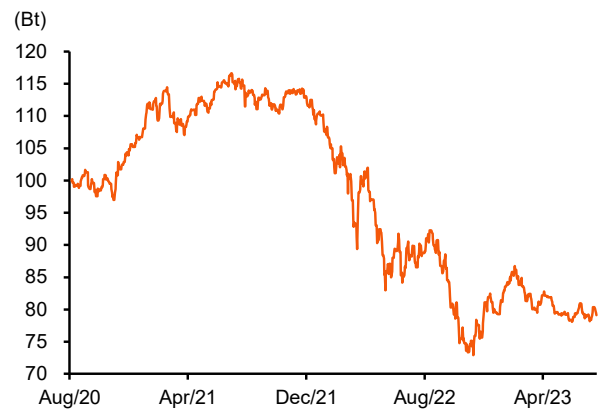
Ex 3: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y

Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100 THB)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 20 Jul 23

ZEAL: เพิ่มน้ำหนักลงทุนในหุ้น และปรับมุมมองต่อหุ้นไทยเป็น “บวก”

แม้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะปรับขึ้น โดยหลายตลาดทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงอ่อนแอ โดยตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น จากสถานะที่นักลงทุนคลายความกังวลต่อเงินเฟ้อ, เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าคาด และรายงานงบบริษัทสหรัฐที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ขณะที่นักลงทุนกังวลรัฐบาลจีน จะประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ ยังคงกดดันตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ประเด็นดังกล่าวไม่ได้ผิดไปจากที่คาดมากนัก (ดู *siam senses* 4 ก.ค.) โดยมองว่าพรรคเพื่อไทยจะเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล และด้วยนโยบายที่เอื้อต่อทุนนิยม จะส่งผลบวกต่อหุ้นไทยหลังจากที่จัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ เราจึงคงน้ำหนักลงทุนที่ 50-70% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวขึ้นมาในรอบ -10.8% ถึง +3.4% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

Ex 5: 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	-	3.7	0.0	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	4.1	(0.0)	-
KFSMART	Buy	11/03/2022	-	1.0	0.0	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(40.2)	(2.8)	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(47.5)	(2.2)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(47.7)	0.4	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(41.1)	(2.1)	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(38.0)	2.0	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(30.8)	(1.0)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(10.4)	(0.7)	-
Principal VNEQ-A (1st)	Hold	05/05/2022	-	(13.4)	1.7	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Hold	05/25/2022	-	(7.6)	1.7	-
SCBCTechA	Buy	05/25/2022	-	(13.2)	(4.6)	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(20.6)	(1.8)	-
TMB-ES-GSBond	Buy	11/23/2022	-	(1.9)	(0.2)	-
TCHCon (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(11.6)	(1.8)	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(27.8)	(3.9)	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(5.0)	1.0	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Buy	02/15/2023	-	(12.8)	(2.7)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(10.4)	(3.6)	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	04/19/2023	-	(0.9)	1.0	-
KT-US-A	Buy	06/14/2023	-	3.1	(0.7)	-
KT-Energy	Buy	06/07/2023	-	3.7	2.2	-
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-MultIncome	(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)
KT-Mining	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
Asset Fund						
K-PROPIA(D)	Buy	05/11/2023	-	(1.3)	0.2	-
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(24.4)	0.2	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(29.5)	0.5	-
LHPROP-I (2nd)	Buy	02/01/2023	-	(13.4)	0.2	-
LHPROP-I (3rd)	Buy	03/15/2023	-	(4.4)	0.2	-
LHPROP-I (1st)	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

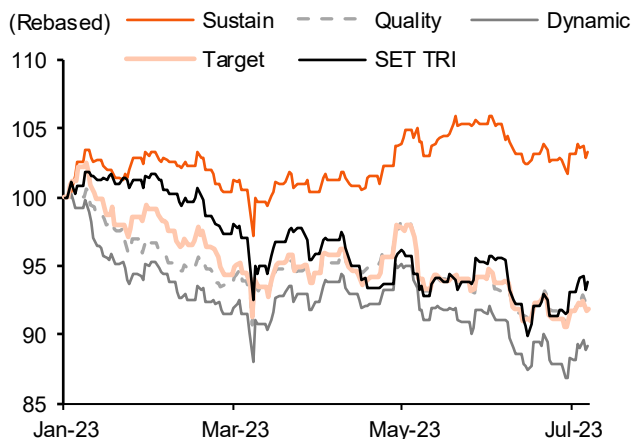
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น หลายๆ ตลาดทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงอ่อนแอ จากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองบวกต่อการจัดตั้งรัฐบาล (ดู *siam senses 4* ก.ค.) โดยมองว่าพรรคเพื่อไทยจะเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล ด้วยนโยบายที่เอื้อต่อทุนนิยม ซึ่งจะส่งผลบวกต่อหุ้นไทยหลังจากที่จัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนที่ 50-70% และรอซื้อเพิ่ม สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวขึ้นมาในกรอบ -10.8% ถึง +3.4% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	30.3	27.6	95.3
PE (x)	20.6	48.8	18.4
EV/EBITDA (x)	9.5	16.2	10.5
P/BV (x)	4.6	4.2	3.7
Div yield (%)	2.6	3.4	4.2
ROE (%)	12.3	15.6	21.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	329.4%
Equity (%)	43% % Buy	172.1%
Cash (%)	57% % Sell	-157.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	19.2	73.0	68.7
PE (x)	42.2	40.4	19.2
EV/EBITDA (x)	10.6	13.2	9.5
P/BV (x)	4.2	3.9	3.4
Div yield (%)	1.4	1.9	2.5
ROE (%)	10.1	13.3	17.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	316.8%
Equity (%)	70% % Buy	157.1%
Cash (%)	30% % Sell	-159.7%

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	0.3%	2.5%	1.9%	3.4%	1.00
Quality	1.0%	-2.4%	-5.1%	-7.4%	3.00
Dynamic	1.1%	-4.0%	-6.3%	-10.8%	4.00
Target	0.1%	-2.9%	-6.2%	-8.2%	3.00
SET TRI	0.7%	-1.3%	-7.2%	-6.2%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.5%	3.9%	9.1%	9.6%
Quality	0.3%	-1.1%	2.0%	-1.2%
Dynamic	0.4%	-2.7%	0.9%	-4.5%
Target	-0.6%	-1.6%	0.9%	-1.9%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	22.1	84.8	120.9
PE (x)	43.9	60.7	21.3
EV/EBITDA (x)	8.2	16.4	9.7
P/BV (x)	4.9	4.5	4.0
Div yield (%)	1.3	2.0	2.9
ROE (%)	8.5	12.7	19.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	274.8%
Equity (%)	57% % Buy	142.2%
Cash (%)	43% % Sell	-132.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	19.4	26.4	99.9
PE (x)	21.9	52.8	20.2
EV/EBITDA (x)	8.5	16.1	10.1
P/BV (x)	5.0	4.6	4.1
Div yield (%)	2.0	2.6	3.5
ROE (%)	12.7	15.8	21.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	330.5%
Equity (%)	49% % Buy	163.4%
Cash (%)	51% % Sell	-167.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 26 Jul 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			
ASP-SME	★★★★★	18.9	7.4	6.3	6.3	14.6	16.8	(7.8)	48.0	20.6	10.8	0.7	3.0
ASP-T12	n.a.	11.5	6.6	7.3	6.1	12.8	na	(8.6)	na	na	10.6	0.4	2.7
ABSM	★★★★★	56.3	4.2	0.2	0.7	8.7	13.4	2.8	24.2	(1.3)	13.6	0.6	2.0
ABTED	★★	4.6	2.9	(0.3)	(0.6)	6.8	4.7	(1.1)	10.9	(13.5)	13.6	0.4	2.2
TISCOHD-A	★★★★★	20.0	1.3	3.6	(0.0)	8.9	14.6	1.8	25.1	3.7	8.1	0.4	1.9
BTK	★★	18.0	(0.5)	0.4	(1.5)	5.5	8.9	(0.4)	22.0	(12.0)	7.0	0.2	1.7
ASP-GLTF-T	★★★★★	32.5	(0.6)	0.6	(0.9)	6.0	10.9	4.9	20.4	8.6	6.3	0.4	1.8
ASP-THEQ	★★★★	15.1	(0.7)	0.8	(1.3)	6.0	10.5	(3.7)	32.6	9.8	9.3	(0.0)	1.9
T-DIV	★★★	9.2	(1.3)	2.5	(1.2)	5.3	4.8	2.4	13.4	(15.3)	7.2	0.1	1.8
T-DIV2	★★★	9.2	(1.3)	2.5	(1.2)	5.3	4.8	2.5	13.4	(15.1)	7.2	0.1	1.8
SCBMOMENTE	★★★	9.7	(1.8)	(1.2)	(0.9)	2.9	4.7	(1.1)	13.4	(13.2)	9.6	(0.3)	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★★	13.7	(1.9)	0.8	(1.7)	5.0	5.7	4.8	15.6	(7.2)	5.0	0.4	1.3
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.2	(2.3)	1.4	(2.2)	8.1	9.6	7.7	25.3	(11.1)	7.3	0.5	na
TDSLTF-A	★★★★★	11.5	(2.6)	2.1	(4.5)	4.2	12.3	1.9	22.3	4.1	10.4	(0.0)	1.9
TISCODS	★★★★★	9.1	(2.7)	2.1	(4.5)	3.7	12.7	1.6	23.0	4.8	10.2	(0.0)	2.0
MIFMF	n.a.	12.4	(2.8)	1.4	(3.6)	3.4	na	(0.6)	12.5	na	9.1	0.0	na
PRINCIPAL LTF-T	★★★★★	21.9	(2.8)	1.2	(2.6)	7.2	8.4	7.1	22.9	(11.5)	0.7	(15.4)	24.0
KTMSEQ	★★★★★	18.2	(2.9)	0.1	(4.1)	4.5	17.7	(3.1)	56.8	23.9	10.3	(0.1)	na
KWI EQ DIV	★★★★★	10.4	(3.0)	1.3	(0.9)	4.2	4.6	(0.1)	17.3	(9.8)	7.2	(0.1)	1.7
PRINCIPAL iDIV-C	★★★★	19.4	(3.2)	1.0	(3.0)	6.3	7.5	6.0	22.4	(12.1)	7.3	0.3	2.2
KMVLTF-A(A)	n.a.	10.4	(3.3)	(0.7)	(2.8)	1.3	4.6	(1.1)	27.3	na	6.8	(0.4)	na
TLDIVLTF-D	★★★	9.3	(3.3)	(2.7)	(5.2)	(6.1)	9.0	(4.1)	31.2	(6.4)	11.2	(0.8)	2.3
K-MVEQ	★★★	10.6	(3.3)	(0.6)	(2.9)	1.4	4.9	(1.1)	28.4	(18.0)	6.9	(0.4)	1.3
SCBTHAICGA	★★★★	11.1	(3.4)	(0.2)	(3.7)	7.6	5.5	(0.1)	19.7	(10.3)	7.9	0.2	1.1
SCBLT4(SSFE)	n.a.	11.3	(3.5)	(0.4)	(2.4)	4.8	na	na	na	na	8.1	0.2	3.2
1st Quartile Average			(3.5)	0.2	(3.6)	3.6	6.2	1.2	19.9	(7.4)	8.4	(0.1)	1.8
2nd Quartile Average			(6.6)	(1.4)	(6.4)	0.6	3.5	1.3	17.0	(11.3)	7.9	(0.4)	1.7
3rd Quartile Average			(7.9)	(2.1)	(8.0)	(1.0)	3.9	1.2	18.3	(9.7)	8.8	(0.5)	1.9
4th Quartile Average			(11.2)	(4.2)	(11.6)	(5.2)	3.0	(0.4)	21.8	(8.3)	9.8	(0.9)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 26 Jul 2023

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

SCBCHEQA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออล ไชน่า อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า

2 Rsg

- ทำไมหุ้นจีนถึงน่าสนใจ: 1) การเปิดประเทศ และการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่างๆ หลังเสร็จสิ้นงานประชุมใหญ่ NPC เป็นแรงส่งให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดี สวนทางกับโลก 2) มีการแต่งตั้ง นายกฯ หลี่เฉียน และรองนายกฯ เหอ ลี่เฟิง ซึ่งเป็นสาย “pro-growth” ให้มีความสำคัญกับภาคธุรกิจ-นักลงทุนต่างชาติ และเป็นลูกน้องที่ได้รับความไว้วางใจจากผู้นำสูงสุด คาดคุณสมบัติดังกล่าว จะเอื้อให้เขาสามารถดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ได้อย่างราบรื่น
- Schroder All China (กองทุนหลัก):** 1) คล่องตัวสูง: ปกติเน้น Onshore แต่สามารถลงทุนใน Onshore ได้สูงสุดที่ 70% (ณ ธ.ค.22: 37.5%) ช่วยจำกัดผลกระทบยามที่ปัจจัยภายนอกผันผวนสูง 2) ในปี 2019-2022 ที่ผ่านมา ทำผลงานรายปีได้ดีกว่าตลาดสม่ำเสมอ 3) บริหารโดย Louisa Lo ที่ร่วมงานกับ Schroder >26 ปี 4) ได้รับ Morning Star 5 ดาว (ณ 30 มิ.ย.23)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	ปกติ 80-90%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.73% ต่อปี*

Performance:

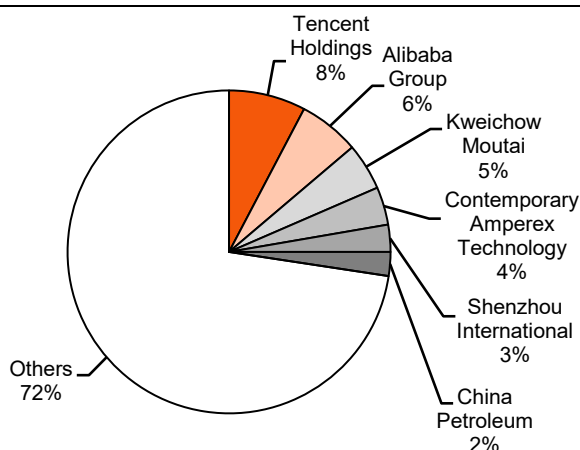
(%)	Fund	Category
3 Months	-7.52%	-7.21%
6 Months	-19.08%	-16.82%
1 Year	-19.21%	-20.21%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 21 Jul 23, Category: Global Equity

Note: Change master fund since 14 Sep 21

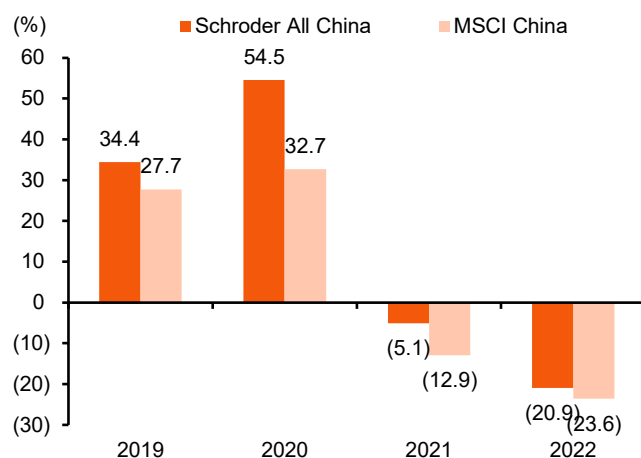
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Schroder International Selection Fund - All China Equity (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) C Accumulation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

Master Fund's Portfolio:

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 23

Master Fund's Performance:

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

UCI:

กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไชน่า เอ แชร อินโนเวชั่น ฟันด์

- **United China A-Shares Innovation (กองทุนหลัก)** ถูกบริหารโดย บลจ. Ping An: ซึ่ง 1) เป็นบริษัทท้องถิ่นที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องกฎระเบียบภายในประเทศเป็นอย่างดี, มีโอกาสรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ได้อย่างทันทั่วทั้งที่, เข้าถึงข้อมูลเชิงลึกของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก 2) ลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ทั้งบริษัทขนาดเล็ก-ใหญ่ ในหลากหลายอุตสาหกรรม 3) มองหาผู้ที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคฟื้นตัว/ขยายตัว และหุ้นที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมในด้านต่างๆ 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

Performance:

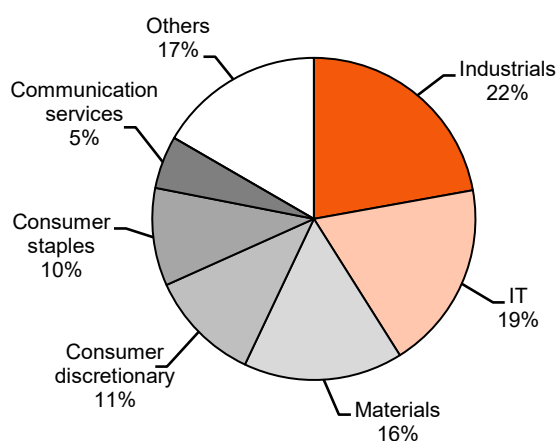
(%)	Fund	Category
3 Months	-17.51%	-7.21%
6 Months	-30.80%	-16.82%
1 Year	-39.88%	-20.21%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 21 Jul 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 เป็นผู้บริหารการลงทุน

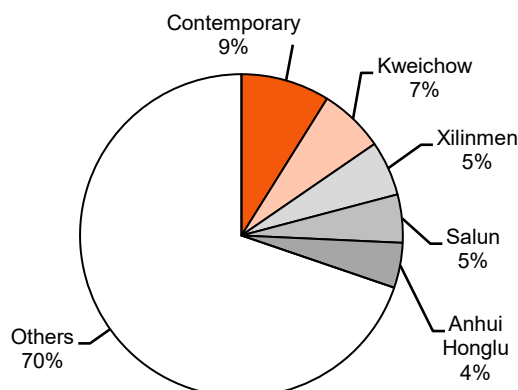
Master Fund's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of Jun 23

Master Fund's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-CHINA RMF: กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า อีคิวตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ

- เน้นลงทุนใน **BlackRock China**: แสวงหาโอกาสลงทุนในบริษัทจีนที่จดทะเบียนทั้ง ในจีน (CH-Onshore) และนอกจีน (CH-Offshore), โดยปกติเน้น China-Offshore ที่สัดส่วน 70-80% ของพอร์ต
- กองทุนหลักมีความยืดหยุ่นสูง: นอกจากสามารถลงทุนหุ้นจีนได้แทบทุกตลาด ยังมีความ active สูง สามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นตามสถานการณ์ โดยลงทุนทั้ง ธุรกิจยุคใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาว, ธุรกิจแบบดั้งเดิมที่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่น (turnover ratio อยู่ที่ประมาณ 80-120%)
- ธีมการลงทุนที่มุ่งเน้น: 1. ธุรกิจที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ 2. ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด 3. ธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากพัฒนาการของเทคโนโลยี 4. ธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนของพฤติกรรมผู้บริโภค เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลาได้รับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	-
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.35% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,
BlackRock China เปลี่ยนผู้บริหารกองทุนเป็น Lucy Liu ตั้งแต่วันที่ 19

Performance:

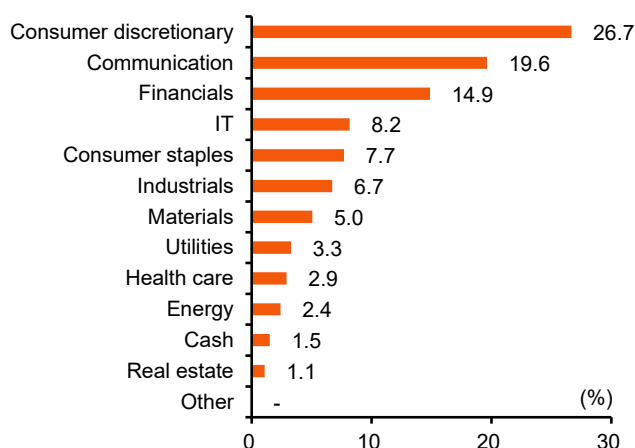
(%)	Fund	Category
3 Months	-5.36%	-7.21%
6 Months	-17.03%	-16.82%
1 Year	-22.61%	-20.21%
3 Years	-14.49%	-13.04%
5 Years	-	-

data as of 21 Jul 23, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

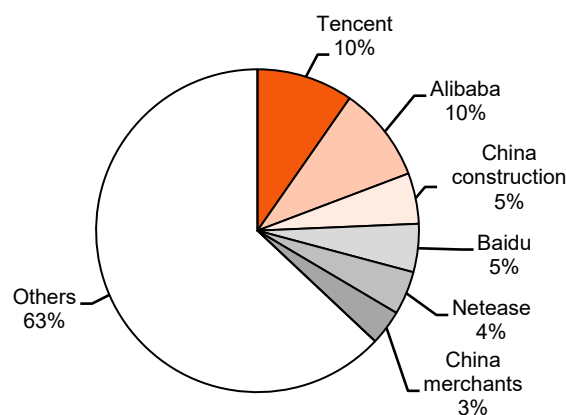
Master Fund's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 23

Master Fund's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2307A, CPALL16C2310A, CPALL16C2307A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, HANA16C2307A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2310A, KBANK16C2307A, KBANK16C2307B, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A (underlying securities are (ADVANC, CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SET50). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต 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)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต 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 นางอศินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ 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, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

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 อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariopom.kla@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 รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวงษ์ปราณี

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

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th