

หุ้นเวียดนามปรับลงเพราะอะไร ยังน่าสนใจอยู่ไหม?

เราสรุปเหตุการณ์ ดังนี้ 1) การปรับฐานของหุ้นเวียดนาม: สาเหตุหลัก คือ แรงขายทำกำไรของรายย่อย, เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเวียดนามในระยะยาว-มองเป็นโอกาสดีสำหรับทยอยสะสม **Principal VNEQ-A** ของผู้ที่ยังมีน้อย 2) อัปเดตสถานการณ์จีน: การขอความคุ้มครองล้มละลายของ Evergrande เป็นเพียงขั้นตอนปรับโครงสร้างหนี้ตามปกติ ขณะที่ คาดจีนทยอยออกมาตรการช่วยภาคอสังหาฯเพิ่มเติม, ความเสี่ยงของผลกระทบต่อเนื่องของ Shadow Banking มีจำกัด, จีนอาจแทรกแซงตลาดหุ้น อย่างในปี 2015-16 หากจำเป็น ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -12.7% ถึง +1.9% vs SET TRI ที่ -7.1%

สรุปเหตุการณ์ที่น่าสนใจในช่วงนี้

สัปดาห์นี้เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่น่าสนใจ ดังนี้:-

1) การปรับฐานของตลาดหุ้นเวียดนาม

- ดัชนีหุ้นเวียดนาม VNIndex ปรับลดลงเร็วที่ -7.3% ตั้งแต่ 14 ส.ค.ที่ผ่านมา
- มุมมองของเรา
 - (a) สาเหตุหลักของการปรับลงรอบนี้ คือ แรงขายทำกำไรของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ที่เป็นผู้ไล่หลังของตลาดหุ้นเวียดนาม (ดู Wealth Strategy 28 มิ.ย.) และทำให้หุ้นเวียดนามผันผวนสูงกว่าตลาดหุ้นทั่วไป
 - (b) ในระยะสั้นหุ้นเวียดนามยังจะเผชิญความผันผวนที่สูงต่อไป เนื่องจาก ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีน , พาวเวลที่มีแนวโน้มคงที่ hawkish ในงานที่ Jackson Holes จะกดดันบรรยากาศลงทุนโดยรวม, จากสถิติ ในภาวะปกติ หุ้นเวียดนามมักปรับฐานที่ประมาณ -6% ถึง -17% (Ex 5)
 - (c) เราคงมุมมองเชิงบวกกับหุ้นเวียดนามในระยะยาว และมองเป็นโอกาสดีสำหรับการทยอยสะสม กองทุน **Principal VNEQ-A** ของผู้ที่ยังมีหุ้นเวียดนามน้อยกว่าที่ตั้งใจไว้ เนื่องจาก
 - i) เศรษฐกิจโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดย ยอดค้าปลีก ก.ค.โตที่ +7.1% สูงกว่าคาดที่ +3%, การผลิตภาคอุตสาหกรรมโต +3.7% สูงกว่าคาดที่ 1.9%
 - ii) MSCI Vietnam มี forward P/E 15.4x น่าสนใจเมื่อเทียบกับ EPS Growth ที่ 15-20%ต่อปี
 - iii) ผลกำไรใน 4Q23F ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่นจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว
 - iv) Principal VNEQ-A เน้นลงทุนหุ้นเวียดนามโดยตรง จึงมีความคล่องตัวในการปรับพอร์ตที่สูง, กองทุนเน้นบริษัทใหญ่คุณภาพดี มีความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ

2) อัปเดตสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับจีน

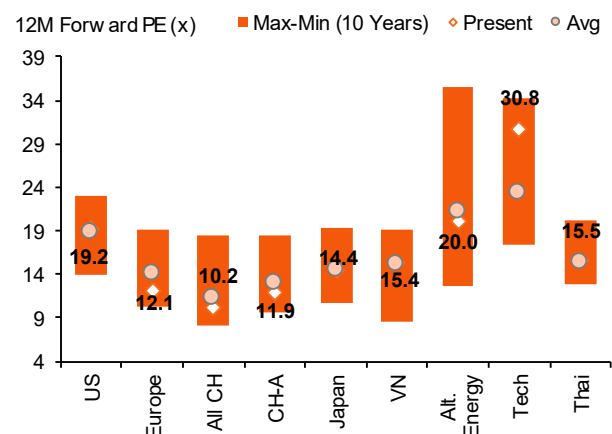
- บริษัทอสังหาฯจีนอันดับ 2 Evergrande ของจีน ขอยื่นคุ้มครองการล้มละลายต่อศาลสหรัฐ ตามหมวดที่ 15 ขณะที่ บริษัทอสังหาฯอันดับ 6 Country Garden ประกาศนัดประชุมเจ้าหนี้ 23-25 ส.ค. เพื่อขอยืดระยะเวลาชำระ แลกกับเงินชดเชยบางส่วน
- ทรัสต์ของจงหรงแจ่ง China Financial News ซึ่งเป็นสื่อของรัฐว่า ทางกลุ่มยังดำเนินงานตามปกติ และในหลายผลิตภัณฑ์ ก็ได้คืนเงินลูกค้าเรียบร้อยแล้ว
- ตลาดหลักทรัพย์จีนขอความร่วมมือบรรดากองทุนหุ้น ให้งดเว้นการขายสุทธิ ขณะที่ กองทุนในประเทศบางแห่ง เพิ่งประกาศแผนเข้าลงทุนในหุ้นเพิ่ม
- มุมมองของเรา
 - (a) การขอความคุ้มครองล้มละลาย เป็นเพียงขั้นตอนปกติของการปรับโครงสร้างหนี้ เนื่องจาก หุ้นกู้สกุล US\$ ที่ออก อยู่ภายใต้กฎหมายสหรัฐ, ทางบริษัทไม่ต้องการให้เจ้าหนี้รับมียึดทรัพย์ ยังต้องการเวลาสำหรับทยอยใช้หนี้... ขณะที่ ในภาพรวมจีนเปลี่ยนทิศทางนโยบายต่ออสังหาฯ แล้ว-คาดทยอยออกมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม
 - (b) ความเสี่ยงของผลกระทบต่อเนื่องของ Shadow Banking มีจำกัด เนื่องจาก ทางการเงินเริ่มจับตาความเสี่ยงนี้ตั้งแต่ปี 2017, สินทรัพย์ทรัสต์ของจีน มีสัดส่วนเพียง 5-8 %ของทั้งระบบธนาคาร, ทรัสต์โดยรวมลงทุนในอสังหาฯเพียง 8%
 - (c) ตลาดหุ้นมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจจีน ในแง่เป็นแหล่งระดมของบริษัทต่างๆ ซึ่งหากตลาดถูกกดดันอย่างรุนแรงเกินสมควร จนกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชน-การระดมทุนต่างๆติดขัด ทางการเงินอาจดำเนินการแทรกแซงตลาดหุ้น อย่างในช่วงวิกฤตปี 2015-16... แม้ภาพสั้นหุ้นจีนยังผันผวนสูง แต่เราเชื่อว่าหุ้นจีนจะค่อยๆฟื้นตัวในระยะยาว (ดู Wealth Strategy 16 ส.ค.)

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
K-EUROPE-A(D)	5.0	K-EUROPE-A(D)	5.0
KT-Mining	2.5	KT-Mining	2.5
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

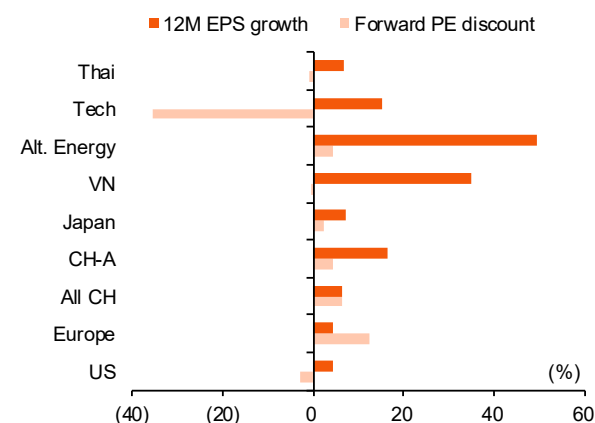
Ex 2: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET 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 10 Aug 23

ZEAL: ตลาดหุ้นไทยตอบรับเชิงบวกต่อการจัดตั้งรัฐบาล มองเป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการปรับตัวขึ้น

ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวดี ตอบรับการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยเรามองการปรับขึ้นแรงเมื่อวานนี้ เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการปรับตัวขึ้นเท่านั้น และคาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อ จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของพรรคเพื่อไทย ที่จะหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวดี คาดจะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นต่างๆ รวมถึงการฟื้นตัวของกลุ่มหุ้นที่เคยได้รับผลกระทบจากนโยบายพรรคก้าวไกล ขณะที่การประชุม Fed 26 ก.ย. นี้ คาดจะคงดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยหนุน sentiment การลงทุน ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนที่ค่อนข้างสูง 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -12.7% ถึง +1.9% vs SET TRI ที่ -7.1% (Ex1.2)

Ex 5: VNIndex



Source: Macrotrend

Ex 6: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Realized Return (%)
Fixed Income					
T-Cash	Buy	01-01-19	-	3.8	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	4.1	-
KFSMART	Buy	03-11-22	-	1.1	-
Global Equity + Alternative					
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(40.2)	-
KT-China-A (1st)	Hold	09-06-21	-	(46.7)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(52.3)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	03-11-21	-	(42.7)	-
LHHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(38.1)	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(34.5)	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(11.6)	-
Principal VNEQ-A (1st)	Hold	05-05-22	-	(11.5)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Hold	25-05-22	-	(5.6)	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	(9.3)	-
TCHCon (1st)	Hold	22-06-22	-	(14.9)	-
TMB-ES-GSBond	Buy	23-11-22	-	(1.7)	-
TCHCon (2nd)	Buy	14-12-22	-	(5.2)	-
UCI (2nd)	Buy	14-12-22	-	(27.8)	-
KT-Green-A (1st)	Buy	02-08-23	-	(12.1)	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Buy	15-02-23	-	(13.3)	-
SCBCHEQA	Buy	29-03-23	-	(8.1)	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	19-04-23	-	(8.2)	-
KT-US-A	Buy	14-06-23	-	0.7	-
K-EUROPE-A(D)	Buy	09-09-23	-	n.a.	-
KT-Ashares-A	(Closed)	20-10-20	03-11-21	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	25-08-21	01-12-21	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	01-09-21	01-12-21	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	01-09-21	02-12-21	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	29-09-21	17-02-22	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	09-12-21	05-05-22	-	(21.2)
UCI	(Closed)	15-12-21	05-05-22	-	(26.4)
KFHHCare-A	(Closed)	12-05-22	27-07-22	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	10-06-19	09-07-22	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	24-07-19	09-07-22	-	(6.6)
KT-FINANCE	(Closed)	11-08-21	09-11-22	-	(4.0)
Principal JEQ	(Closed)	16-06-21	09-11-22	-	(19.7)
K-US500X	(Closed)	02-11-22	14-12-22	-	5.2
MRenew-A	(Closed)	09-02-22	15-02-23	-	(1.1)
KT-China-A (2nd)	(Closed)	05-05-22	15-02-23	-	(6.7)
KT-China-A (3rd)	(Closed)	02-11-22	15-02-23	-	23.2
TMBGQG (4th)	(Closed)	04-01-23	15-02-23	-	5.1
ONE-UGG-RA (2nd)	(Closed)	27-07-22	22-03-23	-	(1.4)
KT-Energy	(Closed)	22-03-23	05-04-23	-	3.7
KFHTech-A (1st)	(Closed)	08-06-22	05-04-23	-	(7.8)
KFHTech-A (2nd)	(Closed)	27-07-22	25-05-23	-	1.9
SCBUSAA (2nd)	(Closed)	24-08-22	25-05-23	-	(15.1)
KT-Mining	(Closed)	01-06-23	14-06-23	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	02-11-22	28-06-23	-	17.1
KT-Energy	(Closed)	07-06-23	09-08-23	-	10.3
Asset Fund					
K-PROPI-A(D)	Buy	11-05-23	-	(3.6)	-
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(25.1)	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(31.0)	-
LHPROP-I (2nd)	Buy	01-02-23	-	(14.2)	-
LHPROP-I (3rd)	Buy	15-03-23	-	(5.2)	-
LHPROP-I (1st)	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	3.1

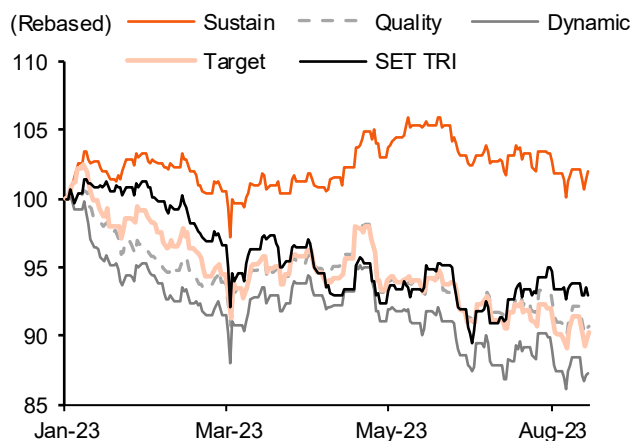
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวดี ตอบรับการโหวตเลือกนายฯสำเร็จ โดยเรามองการปรับขึ้นแรงเมื่อวานนี้ เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการปรับตัวขึ้นเท่านั้น และคาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อ จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของพรรคเพื่อไทย ที่จะหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวดี คาดจะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นต่าง ๆ รวมถึงการฟื้นตัวของกลุ่มหุ้นที่เคยได้รับผลกระทบจากนโยบายพรรคก้าวไกล ขณะที่การประชุม Fed 26 ก.ย. นี้ คาดจะคงดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยหนุน sentiment การลงทุน ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนที่ค่อนข้างสูง 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -12.7% ถึง +1.9% vs SET TRI ที่ -7.1% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	22.2	22.9	58.0
PE (x)	21.4	34.0	16.6
EV/EBITDA (x)	9.4	12.2	8.8
P/BV (x)	4.0	3.7	3.3
Div yield (%)	2.4	2.9	3.6
ROE (%)	13.1	15.5	18.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		351.5%
Equity (%)	82%	% Buy	189.5%
Cash (%)	18%	% Sell	-162.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	19.5	74.7	58.6
PE (x)	42.7	35.6	18.3
EV/EBITDA (x)	10.5	11.8	8.8
P/BV (x)	3.8	3.5	3.1
Div yield (%)	1.5	2.0	2.7
ROE (%)	9.7	12.6	15.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		351.6%
Equity (%)	89%	% Buy	183.6%
Cash (%)	11%	% Sell	-168.0%

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%	-1.1%	-0.3%	1.9%	1.00
Quality	-1.5%	-2.6%	-4.2%	-9.2%	3.00
Dynamic	-1.3%	-4.1%	-5.6%	-12.7%	4.00
Target	-1.3%	-3.4%	-6.5%	-9.8%	3.00
SET TRI	-0.9%	0.6%	-6.3%	-7.1%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.6%	-1.7%	6.0%	9.0%	
Quality	-0.6%	-3.2%	2.1%	-2.2%	
Dynamic	-0.4%	-4.7%	0.6%	-5.7%	
Target	-0.5%	-3.9%	-0.2%	-2.7%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	21.6	77.3	88.4
PE (x)	43.3	48.3	20.5
EV/EBITDA (x)	10.0	14.5	9.6
P/BV (x)	4.3	4.0	3.5
Div yield (%)	1.5	2.1	3.0
ROE (%)	9.2	12.5	17.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		307.8%
Equity (%)	85%	% Buy	165.3%
Cash (%)	15%	% Sell	-142.5%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	18.3	70.0	72.3
PE (x)	70.6	41.6	19.3
EV/EBITDA (x)	10.3	13.7	9.7
P/BV (x)	4.1	3.8	3.3
Div yield (%)	1.6	2.1	2.9
ROE (%)	9.9	13.2	17.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		378.2%
Equity (%)	79%	% Buy	191.9%
Cash (%)	21%	% Sell	-186.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 18 Aug 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-T12	n.a.	11.6	7.5	5.4	7.3	9.4	-	(8.6)	-	-	10.5	0.9	2.7
ASP-SME	★★★★★	18.7	6.2	3.6	5.2	9.6	17.4	(7.8)	48.0	20.6	10.3	1.1	3.0
ABTED	★	4.6	2.2	(2.3)	(2.7)	0.4	5.3	(1.1)	10.9	(13.5)	13.6	0.3	2.2
ABSM	★★★★	55.2	2.1	(2.7)	(2.8)	1.1	12.9	2.8	24.2	(1.3)	13.6	0.4	2.0
TISCOHD-A	★★★★★	20.1	1.9	4.3	0.9	4.2	15.3	1.8	25.1	3.7	9.1	0.8	1.9
BTK	★★	18.1	(0.1)	(0.1)	(0.6)	0.8	9.6	(0.4)	22.0	(12.0)	7.4	0.5	1.7
ASP-GLTF-T	★★★★★	32.4	(0.8)	0.9	(0.8)	3.7	11.9	4.9	20.4	8.6	6.5	0.6	1.8
TDSLTF-A	★★★★★	11.6	(1.0)	4.9	(1.3)	(0.3)	13.2	1.9	22.3	4.1	11.2	0.2	1.9
T-DIV	★★★	9.3	(1.0)	2.7	(0.2)	1.2	5.9	2.4	13.4	(15.3)	8.0	0.4	1.8
T-DIV2	★★★	9.2	(1.1)	2.6	(0.3)	1.2	5.9	2.5	13.4	(15.1)	8.0	0.4	1.8
TISCODS	★★★★★	9.2	(1.2)	4.8	(1.4)	(0.7)	13.5	1.6	23.0	4.8	11.0	0.2	2.0
KWI EQ DIV	★★★★	10.6	(1.2)	5.8	1.1	0.8	6.3	(0.1)	17.3	(9.8)	7.9	0.2	1.7
MIFMF	n.a.	12.6	(1.2)	3.8	(2.0)	0.1	-	(0.6)	12.5	-	9.9	0.3	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★★	13.8	(1.4)	1.5	(1.0)	1.4	6.8	4.8	15.6	(7.2)	5.5	0.6	1.3
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.3	(1.6)	2.2	(1.1)	2.7	11.1	7.7	25.3	(11.1)	8.0	0.8	0.5
PRINCIPAL LTF-T	★★★★★	22.0	(2.1)	2.1	(1.4)	1.9	9.9	7.1	22.9	(11.5)	8.1	0.7	na
ASP-THEQ	★★★★	14.8	(2.2)	0.7	(1.7)	(0.9)	11.3	(3.7)	32.6	9.8	8.1	(17.6)	21.9
SCBMOMENTE	★★★	9.7	(2.3)	0.3	(1.8)	(1.5)	5.0	(1.1)	13.4	(13.2)	9.9	0.3	na
PRINCIPAL IDIV-C	★★★★	19.5	(2.6)	1.9	(1.8)	1.0	9.0	6.0	22.4	(12.1)	8.1	0.6	2.2
KSLTF-L	★★★	23.1	(2.7)	2.6	(3.6)	0.8	7.5	4.9	16.6	(4.1)	10.0	0.4	1.8
KMVLTF-A(A)	★★★	10.5	(2.7)	2.5	(1.3)	(1.1)	5.5	(1.1)	27.3	-	7.4	0.1	-
SCBTHAICGA	★★★★★	11.2	(2.7)	2.7	(2.5)	3.0	6.8	(0.1)	19.7	(10.3)	8.7	0.8	1.1
K-MVEQ	★★★	10.6	(2.7)	2.6	(1.2)	(1.1)	5.8	(1.1)	28.4	(18.0)	7.6	0.1	1.3
TISCOEQF	★★★★	2.4	(2.7)	2.7	(2.1)	0.9	10.9	4.3	24.6	(7.0)	10.3	0.5	2.1
TISCOEDF	★★★★	1.3	(2.9)	2.8	(2.1)	2.0	7.4	1.5	15.8	(4.3)	10.4	0.6	5.0
1st Quartile Average			(3.1)	1.6	(2.4)	(0.6)	7.8	1.6	20.5	(7.8)	8.9	0.3	1.8
2nd Quartile Average			(6.2)	0.6	(4.7)	(3.8)	5.4	0.9	18.2	(9.2)	8.9	(0.1)	1.7
3rd Quartile Average			(7.6)	(0.1)	(6.1)	(5.4)	4.4	1.3	16.6	(11.2)	9.2	(0.2)	1.8
4th Quartile Average			(10.8)	(1.6)	(9.4)	(9.3)	4.2	(0.4)	21.4	(8.5)	10.2	(0.6)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 18 Aug 2023

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

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ A

3 Rsq

- หุ้นเวียดนามมีหลายปัจจัยสนับสนุน: เช่น เศรษฐกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว ที่ระดับ 5-7%ต่อปี, ในระยะยาวมี FDI ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางการค้ามากมาย จากข้อตกลงกับกลุ่ม CPTPP-RCEP-EVFTA, การเติบโตของสังคมเมืองและกำลังซื้อในประเทศ เป็นต้น
- **Principal VNEQ:** เน้นลงทุนหุ้นโดยตรงทำให้มีความคล่องตัวในการลงทุนสูง, มองหาหุ้นที่มี (a) ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยมีโมเดลธุรกิจที่ยั่งยืน/ปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น, ตัดบริษัทที่มีปัญหาหนี้สิน อย่าง Nova Land ออกจาก universe การลงทุน ก่อนกองทุนอื่นๆ (b) โมเมนต์แข็งแกร่ง: ในด้านผลดำเนินงาน-ราคาหุ้น (c) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	VND
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.31%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

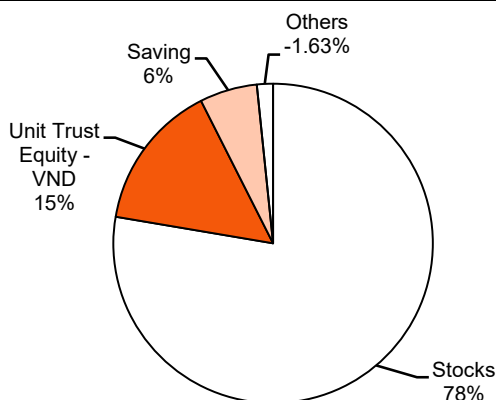
(%)	Fund	Category
3 Months	12.40%	11.96%
6 Months	10.68%	14.09%
1 Year	-9.64%	-5.87%
3 Years	15.30%	15.05%
5 Years	4.00%	3.08%

data as of 21 Aug 23, Category: Vietnam Equity

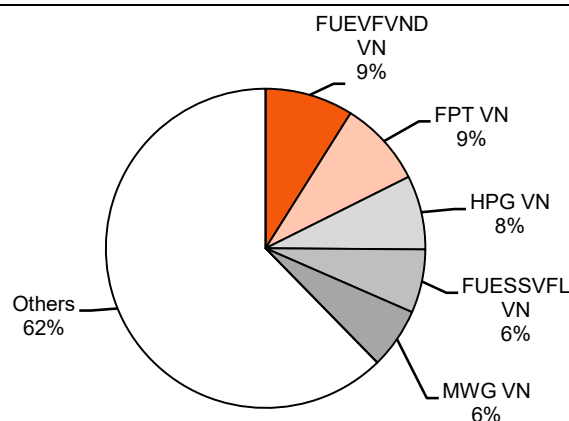
นโยบายการลงทุน

ลงทุนในตราสารแห่งทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว และ/หรือตราสารทุนของ ผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือกองทุนรวมอียูเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม

Portfolio Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 July 23

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 25 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2312A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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 ปทุมไรซ์มิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู 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, เงินเชื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์

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, แปล

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

นลินกรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.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 ลิมาวงษ์ปรางค์

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