

จีนเริ่มแทรกแซงตลาดหุ้น ครั้งแรกในรอบ 7 ปี

เราสรุปเหตุการณ์ ดังนี้ 1) มาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นของจีน: แนะนำ “ซื้อ” กองทุน SCBCHEQA มองหุ้นจีนมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัวในระยะยาว จาก ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ค่อยๆเพิ่มขึ้น หลังออกมาตราการสนับสนุนตลาดหุ้นเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2015, เศรษฐกิจจีนที่มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น หลังการทยอยออกมาตรการด้านต่าง ๆ 2) ผลประชุม Jackson Hole: แนะนำ “ซื้อ” KT-US-A แม้พาวเวลล์ยังสงวนท่าที แต่คาดปัจจุบันก็ใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว, จากสถิติ หลังเริ่มหยุดขึ้นดอกเบี้ย หุ้นสหรัฐมักให้ผลตอบแทนดี... สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พื้นตัวขึ้นมาดี อยู่ในกรอบ -7.9% ถึง +5% vs SET TRI ที่ -4.4%

สรุปเหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้

สัปดาห์นี้เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่น่าสนใจ ดังนี้:-

1) มาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นของจีน และข่าวที่น่าสนใจในภาคอสังหาฯ

- ทางการเงินแสดงท่าทีสนับสนุนตลาดหุ้น เช่น
 - (a) จัดประชุมร่วมกับกองทุนในประเทศ เพื่อขอความร่วมมือให้หยุดขายสุทธิ/เพิ่มการลงทุนในหุ้น
 - (b) หนังสือพิมพ์ที่เป็นกระบอกเสียงรัฐตีพิมพ์บทความ อย่าง หุ้นเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี มี margin of safety สูง คู่มากับการลงทุนระยะยาว
 - (c) ลดภาษีอากรสแตมป์สำหรับการซื้อขายหุ้นลง 50% จากอัตราเดิม เหลือ 0.05% (ตลาดคาดจะลดลง 20-50% จากอัตราเดิม)
 - (d) เริ่มมีท่าทียินยอมต่อการเก็งกำไร โดย เตรียมลดสัดส่วนมาร์จิ้นขึ้นต่ำสำหรับซื้อหุ้น จาก 100% เหลือ 80%
 - (e) ชะลอการ IPO ของบริษัทที่ขาดทุนต่อเนื่อง และ ห้ามผู้ถือหุ้นใหญ่ขายหุ้นที่ร่วงลงต่ำกว่าราคาจอง
- ทางการเงินออกมาตรการสนับสนุนอสังหาฯเพิ่มเติม (Ex 2-3) โดย ขยายมาตรการขอคืนภาษีสำหรับการซื้อบ้านใหม่ ไปจนถึงสิ้นปี 2025, เสนอแนะให้รัฐบาลท้องถิ่นลดเงินดาวน์สำหรับการขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ของผู้มีประวัติทำสินเชื่อที่ไต่ชำระหนี้ครบแล้ว, พิจารณาลดดอกเบี้ย สำหรับสัญญาผูกมัดที่มีอยู่และดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์
- ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง อนุญาตให้บริษัทอสังหาฯ Evergrande กลับไปซื้อขายในได้อีกครั้ง หลังผ่านการตรวจสอบและตอบข้อสงสัย ในประเด็นต่างๆของผู้ตรวจสอบบัญชี
- มุมมองของเรา

ภาพระยะสั้นหุ้นจีนจะยังคงผันผวนสูง จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจในด้านต่างๆ

อย่างไรก็ดี แนะนำ “ซื้อ” กองทุน SCBCHEQA มองหุ้นจีนมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัวในระยะยาว จาก i) การออก

มาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่วิกฤต 2015 (Ex 9) ii) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ iii) ปัจจุบันหุ้นมี Valuation ในโซนล่าง ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่ยังต่ำ iv) การใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed ซึ่งเป็นบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม

2) เจาะลึกผลการประชุมที่ Jackson Hole

- ในภาพรวมพาวเวลล์ให้ถ้อยแถลงในลักษณะ “ค่อนข้างเป็นกลาง” ดังนี้ i) แม้เงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงจากระดับสูงสุด แต่ก็ยังอยู่สูงเกินไป Fed จึงเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อหากเหมาะสม และจะคงอัตราดอกเบี้ยจนกว่าจะมั่นใจว่าเงินเฟ้อได้ปรับตัวลงอย่างยั่งยืนสู่เป้าหมายที่กำหนด ii) Fed อยู่สถานะที่ต้องดำเนินการอย่างระมัดระวัง หากน้อยเกินไปเงินเฟ้อจะฝังตัวลึก แต่หากมากเกินไปก็จะทำให้เศรษฐกิจได้รับผลกระทบโดยไม่จำเป็น iii) สำหรับการประชุมที่กำลังจะมาถึง จึงกำลังพิจารณาทางเลือกระหว่าง ใช้นโยบายที่เข้มงวดยิ่งขึ้น หรือ รอข้อมูลเพิ่มเติมก่อน
- หลังการประชุม Fed Watch Tool เผยปัจจุบันมีโอกาส 40.5% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยที่ 5.50% ภายในสิ้นปีนี้ (ณ 16 ส.ค. โอกาสอยู่ที่ 60.4%)
- มุมมองของเรา
 - (a) ท่าทีของพาวเวลล์โดยส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับแถลงการณ์เดือนก.ค., การที่ Fed สงวนท่าทีไม่กล้าฟันธงเรื่องดอกเบี้ยอย่างชัดเจน การสื่อสารลักษณะนี้ใกล้เคียงกับช่วงปลายปี 2006 ซึ่งใกล้จบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น ในรอบนั้น, คาด Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกเป็นครั้งสุดท้าย ที่ 0.25% ภายในการประชุม พ.ย.23
 - (b) แนะนำ “ซื้อ” กองทุน KT-US-A คาดได้รับผลบวกเศรษฐกิจสหรัฐโดยรวมที่ยังแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด, การ rally ของหุ้น ที่มักเกิดขึ้นหลัง Fed หยุดปรับขึ้นดอกเบี้ย (Ex 4)

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: China's Biggest Cities Downpayment Ratio

China's Biggest Cities

Downpayment ratio for those who had a mortgage history even if fully repaid

City	Previous	After Easing
Beijing	Up to 80%	35-40%
Shanghai	Up to 70%	35%
Guangzhou	Up to 70%	30%
Shenzhen	Up to 80%	30%

Source: Zhuge Real Estate Data Research Center, Huatai Securities

Source: Bloomberg

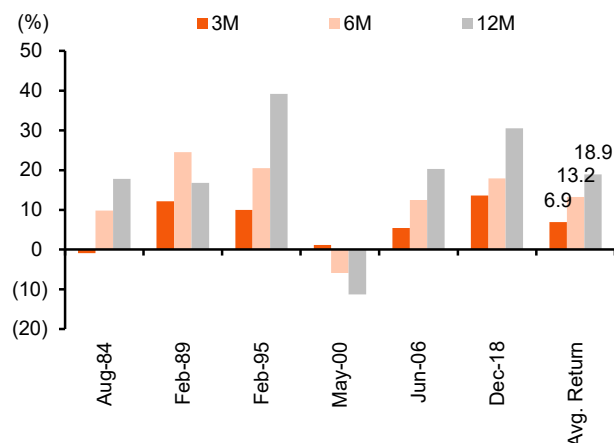
Ex 3: Existing Support Measures For RE Industry

Here are the existing support measures for the industry:

- Lower mortgage rates for first-home buyers if newly constructed house prices drop for three consecutive months
- A nationwide cap on real estate commissions to boost demand
- Allowing private equity funds to raise money for residential property developments
- Pledging 200 billion yuan (\$27 billion) in special loans to ensure stalled housing projects are delivered
- A 16-point plan unveiled in November that ranged from addressing the liquidity crisis to loosening down-payment requirements for homebuyers
- On Aug. 15, the central bank made its steepest cut in three years to a key interest rate to provide some stimulus.

Source: Bloomberg

Ex 4: Post-Pause Rallies of S&P500



Source: Bloomberg

Ex 5: Historical Cut/Hike Stamp Duty

历史上A股印花税调整后沪指表现



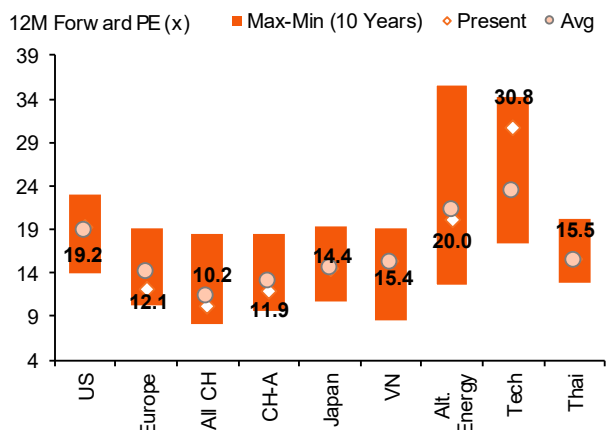
Source: Wind

Ex 6: Fed Rate Probabilities

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES										
	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	78.5%	21.5%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.6%	49.8%	10.7%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	40.5%	46.2%	9.7%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	8.9%	41.3%	40.9%	8.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.5%	20.3%	41.2%	29.5%	5.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	10.4%	28.9%	36.4%	19.5%	3.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	6.8%	21.4%	33.3%	26.3%	9.8%	1.3%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	4.9%	16.6%	29.4%	28.6%	15.2%	4.1%	0.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	14.3%	26.9%	28.8%	17.9%	6.3%	1.2%	0.1%
11/7/2024	0.0%	0.4%	3.0%	11.1%	23.0%	28.2%	21.3%	9.9%	2.7%	0.4%	0.0%
12/18/2024	0.3%	2.3%	9.1%	20.0%	26.9%	23.0%	12.7%	4.5%	1.0%	0.1%	0.0%

Source: CME

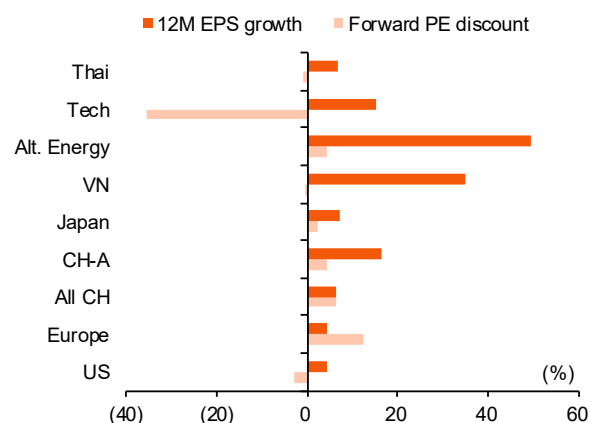
Ex 7: Regional Valuation



Source: Bloomberg

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

Ex 8: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y

ZEAL: ยังคงมองบวก แม้อาจเห็นการแกว่งตัวบริเวณแนวต้านทางเทคนิค...

นับตั้งแต่ปัจจัยทางการเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีต่อเนื่อง รวบรวม 40-50 จุด ในระยะ 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นเร็ว และการเข้าใกล้แนวต้านสำคัญบริเวณ 1,570-1,585 จุด อาจทำให้นักลงทุนขายทำกำไร และ SET มีโอกาสแกว่งตัวได้ ทั้งนี้ เรายังคงมองบวก เนื่องจาก 1) การจัดตั้งรัฐบาลได้ จะทำให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างชัดเจน 2) ตลาดหุ้นไทย ยัง laggard ตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลกอย่างมาก (เฉลี่ย 5-20% ในปี 2023) ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวขึ้นมาดี อยู่ในกรอบ -7.9% ถึง +5% vs SET TRI ที่ -4.4% (Ex1.2)

Ex 9: China's Market Intervention 2015-16

Market Whispering

When Chinese stocks plummet, regulators step up a behind-the-scenes campaign to get companies, fund managers and brokers to support the market.

**JUNE 30, 2015**

◆ 13 leading Chinese private-equity fund managers issue statements vowing to stay bullish.

JULY 4

◆ 28 companies "voluntarily" suspend IPOs. The China Securities Regulatory Commission suspends IPO issuance.

◆ 21 big brokerages set up a 120 billion-plus yuan fund to purchase stock. They promise not to sell shares in proprietary trading when Shanghai's benchmark is below 4,500.

◆ 25 fund managers pledge to subscribe to more equity funds and hold for at least one year.

◆ The controlling shareholders of 28 companies on the startup-heavy ChiNext board promise not to sell shares.

JULY 8

◆ 111 state-owned enterprises pledge not to reduce shareholdings.

JULY 9

◆ The regulatory commission bans major shareholders, those with stakes of 5% or more, from selling shares for six months.

JAN. 4-13, 2016

◆ At least 75 companies promise that major shareholders won't reduce stakes.

JAN. 7

◆ The regulatory commission issues new rules restricting share sales by major shareholders.

Sources: China Securities Regulatory Commission, Securities Association of China and the State-Owned Assets Supervision & Administration Commission and Asset Management Association of China (timeline); Shanghai and Shenzhen Stock Exchanges; WSJ Market Data Group

THE WALL STREET JOURNAL.

Source: WSJ

Ex 10: Fund Manager of Schroder All China Equity



Louisa Lo

Head of Greater China Equities

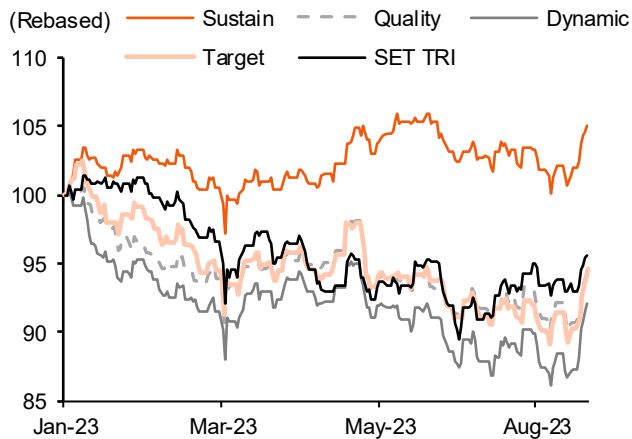
Louisa Lo is Deputy Head of Asia ex Japan Equities, Head of Greater China Equities at Schroders, which involves fund management for the Greater China and Emerging Asia strategies and is responsible for the overall aspects of the Greater China Equities business. She joined Schroders in 1997 and is based in Hong Kong. Louisa was a specialist fund manager at Schroders from 1997 to 2007, which involved managing the Greater China mandates for the Schroder ISF Taiwanese Equity, Schroder ISF China Opportunities, Schroder ISF Greater China and Schroder ISF Emerging Asia funds. Prior to joining Schroders, Louisa spent three years working as a research analyst with two securities firms, focusing on Asian Electronics stocks. Investment career commenced in 1993.

Source: AMC

ZEAL Performance

นับตั้งแต่ปัจจัยทางการเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวดีต่อเนื่อง รวบรวม 40-50 จุด ในระยะ 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นเร็ว และการเข้าใกล้แนวต้านสำคัญบริเวณ 1,570-1,585 จุด อาจทำให้ให้นักลงทุนขายทำกำไร และ SET มีโอกาสแกว่งตัวได้ แต่เรายังคงมองบวก เนื่องจาก 1) การจัดตั้งรัฐบาลสำเร็จ จะส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดี 2) ตลาดหุ้นไทย ยัง laggard ตลาดหุ้นอื่น ๆ ทั่วโลกอย่างมาก (เฉลี่ย 5-20% เฉพาะในปี 2023) ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี ฟื้นตัวขึ้นมาได้ดี อยู่ในกรอบ -7.9% ถึง +5.0% vs SET TRI ที่ -4.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	21.2	22.0	63.3
PE (x)	20.9	36.2	16.9
EV/EBITDA (x)	9.1	12.6	8.8
P/BV (x)	4.1	3.8	3.3
Div yield (%)	2.4	2.9	3.7
ROE (%)	13.0	15.2	18.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	360.5%
Equity (%)	90% Buy	198.5%
Cash (%)	10% Sell	-162.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	18.7	73.6	62.2
PE (x)	41.5	36.4	17.5
EV/EBITDA (x)	8.8	11.7	8.3
P/BV (x)	3.9	3.5	3.1
Div yield (%)	1.4	1.9	2.7
ROE (%)	9.6	12.4	15.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	369.8%
Equity (%)	94% Buy	193.3%
Cash (%)	6% Sell	-176.5%

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	3.0%	0.5%	2.9%	5.0%	1.00
Quality	4.4%	0.8%	0.0%	-5.3%	3.00
Dynamic	5.5%	0.3%	-0.3%	-7.9%	4.00
Target	4.8%	0.7%	-1.9%	-5.4%	3.00
SET TRI	2.9%	2.4%	-2.7%	-4.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.1%	-1.8%	5.6%	9.4%
Quality	1.5%	-1.6%	2.6%	-0.9%
Dynamic	2.6%	-2.0%	2.4%	-3.5%
Target	2.0%	-1.7%	0.8%	-1.0%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	20.8	76.4	79.7
PE (x)	42.8	44.2	19.1
EV/EBITDA (x)	8.5	13.4	9.0
P/BV (x)	4.1	3.8	3.3
Div yield (%)	1.6	2.1	2.9
ROE (%)	9.5	12.5	16.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	318.8%
Equity (%)	89% Buy	172.7%
Cash (%)	11% Sell	-146.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	16.2	75.4	82.4
PE (x)	67.9	45.7	19.4
EV/EBITDA (x)	9.5	14.3	9.7
P/BV (x)	4.2	3.9	3.4
Div yield (%)	1.5	1.9	2.8
ROE (%)	9.0	12.3	16.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	393.3%
Equity (%)	90% Buy	204.3%
Cash (%)	10% Sell	-189.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 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.	11.8	9.0	5.6	9.4	8.4	na	(8.6)	na	na	10.5	0.9	2.7
ASP-SME	★★★★★	19.1	8.5	2.6	6.8	9.5	17.2	(7.8)	48.0	20.6	10.3	1.1	3.0
ABTED	★	4.8	6.3	(1.0)	(0.1)	1.8	6.9	(1.1)	10.9	(13.5)	13.6	0.3	2.2
ABSM	★★★★	57.4	6.2	(1.8)	(0.2)	2.2	14.2	2.8	24.2	(1.3)	13.6	0.4	2.0
TISCOHD-A	★★★★★	20.4	3.1	4.3	3.0	5.3	16.4	1.8	25.1	3.7	9.1	0.8	1.9
BTK	★★	18.5	2.2	1.6	1.1	2.9	10.6	(0.4)	22.0	(12.0)	7.4	0.5	1.7
TDSLTF-A	★★★★★	11.9	1.4	6.3	1.9	2.2	14.5	1.9	22.3	4.1	11.2	0.2	1.9
TISCODS	★★★★★	9.5	1.2	6.2	1.9	1.9	14.9	1.6	23.0	4.8	11.0	0.2	2.0
ASP-THEQ	★★★★	15.3	0.9	2.7	1.7	0.3	12.4	(3.7)	32.6	9.8	9.7	0.4	1.9
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.5	0.5	4.0	2.2	4.1	12.2	7.7	25.3	(11.1)	8.0	0.8	0.5
ASP-GLTF-T	★★★★★	32.9	0.5	1.1	1.2	2.8	12.2	4.9	20.4	8.6	6.5	0.6	1.8
KWI EQ DIV	★★★★	10.7	0.1	5.5	3.4	0.5	7.2	(0.1)	17.3	(9.8)	7.9	0.2	1.7
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★★	14.0	0.1	2.7	1.2	2.4	7.5	4.8	15.6	(7.2)	5.5	0.6	na
PRINCIPAL LTF-T	★★★★★	22.5	0.0	3.9	1.9	3.4	11.0	7.1	22.9	(11.5)	8.1	0.7	1.2
SCBQUALITYE	★★★★	11.9	(0.0)	3.3	2.6	6.7	11.5	4.8	22.4	(7.9)	7.1	0.8	na
MIFMF	n.a.	12.7	(0.0)	5.2	1.1	0.3	na	(0.6)	12.5	na	9.9	0.3	na
T-DIV	★★★	9.4	(0.1)	3.0	1.9	1.1	6.9	2.4	13.4	(15.3)	4.3	(5.7)	na
T-DIV2	★★★	9.3	(0.1)	3.0	1.9	1.1	6.9	2.5	13.4	(15.1)	8.0	0.4	na
SCBTHAICGA	★★★★★	11.5	(0.3)	4.1	0.4	4.5	8.0	(0.1)	19.7	(10.3)	8.7	0.8	1.1
KTMSEQ	★★★★★	18.6	(0.4)	1.5	(1.1)	(0.1)	18.7	(3.1)	56.8	23.9	10.2	0.2	1.9
PRINCIPAL IDIV-C	★★★★	19.9	(0.5)	3.7	1.5	2.5	10.1	6.0	22.4	(12.1)	8.1	0.6	2.2
BTP	★★★★	48.4	(0.5)	4.0	2.3	0.6	4.8	(0.3)	12.3	(11.5)	9.8	(0.1)	1.7
TLDIVLTF-D	★★★	9.6	(0.6)	(0.1)	(2.1)	(8.1)	11.3	(4.1)	31.2	(6.4)	12.0	(0.5)	2.3
SCBMOMENTE	★★★	9.8	(0.6)	1.1	(0.5)	(1.5)	5.1	(1.1)	13.4	(13.2)	9.9	0.3	na
TLDIVEQ-D	★★★	9.4	(0.8)	(0.1)	(2.1)	(8.2)	11.4	(3.6)	31.2	(7.4)	12.0	(0.5)	3.0
1st Quartile Average			(1.0)	3.1	0.3	0.2	9.3	1.2	22.1	(6.2)	9.4	0.2	1.7
2nd Quartile Average			(4.0)	2.6	(1.4)	(2.4)	6.1	1.1	17.0	(11.2)	8.8	(0.0)	1.8
3rd Quartile Average			(5.4)	1.7	(3.1)	(4.0)	5.6	1.5	16.7	(11.0)	8.9	(0.2)	1.8
4th Quartile Average			(8.4)	0.4	(6.4)	(7.9)	5.0	(0.5)	21.0	(8.4)	10.1	(0.6)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Aug 2023

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

SCBCHEQA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออล ไชน่า อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า

2 Rsg

- ทำไมหุ้นจีนถึงน่าสนใจ: มองมีปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวในระยะยาว เช่น 1) ทางการจีนเริ่มออกมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่วิกฤต 2015 และก็ยังทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่างๆอย่างต่อเนื่อง 3) ปัจจุบันหุ้นมี Valuation ในโซนล่าง ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่ยังต่ำ 4) การใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed ซึ่งจะส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม
- Schroder All China (กองทุนหลัก):** 1) คล่องตัวสูง: ปกติเน้น Onshore แต่สามารถลงทุนใน Onshore ได้สูงสุดที่ 70% (ณ ธ.ค.22: 37.5%) ช่วยจำกัดผลกระทบยามที่ปัจจัยภายนอกผันผวนสูง 2) ในปี 2019-2022 ที่ผ่านมา ทำผลงานรายปีได้ดีกว่าตลาดสมาเสมอ 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*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

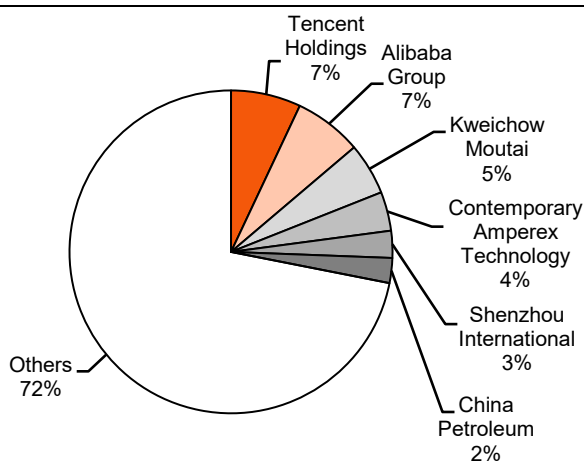
(%)	Fund	Category
3 Months	-4.70%	-4.08%
6 Months	-15.26%	-13.42%
1 Year	-16.75%	-18.68%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 25 Aug 23, Category: Greater China Equity

Note: Change master fund since 14 Sep 21

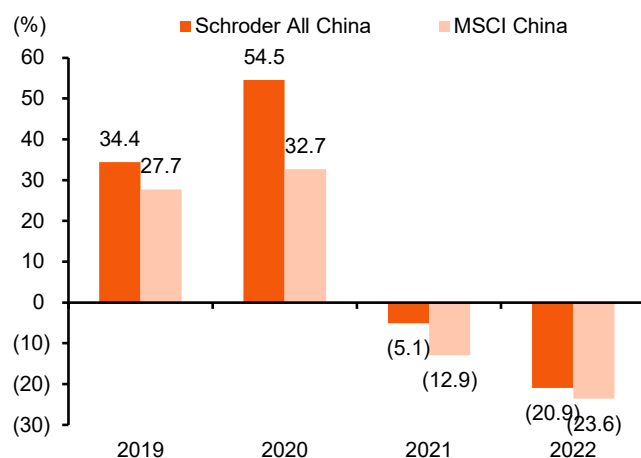
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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 31 Jul 23

Master Fund's Performance:

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-US-A

กองทุนเปิดเคแอม ยูเอส โกรท อีควิตี้ ฟันด์

3 Rsg

- ความน่าสนใจของหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงนี้: 1) ได้รับผลบวกจากเศรษฐกิจสหรัฐฯโดยรวม ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดไว้ และช่วยสนับสนุนผลประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียนตามมา 2) มองการที่ปัจจุบันใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น จะช่วยผ่อนคลายบรรยากาศการลงทุนของหุ้นในช่วงหลังจากนี้... ขณะที่ จากสถิติ ตั้งแต่ปี 1884 หลัง Fed เริ่มหยุดขึ้นดอกเบี้ย เป็นเวลา 1 ปี ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ S&P500 มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก เฉลี่ยที่ +18.9%
- จุดเด่นของ AB American Growth Portfolio (กองทุนหลัก): 1) เน้นหุ้นสหรัฐฯขนาดใหญ่-เติบโตสูง ที่มี ROA สูง, มีการเติบโตอย่างมีคุณภาพ และมีโอกาสลงทุนต่อเนื่องในกิจการของตนเอง นำมาซึ่งผลตอบแทนที่ยั่งยืนในระยะยาว 2) ทีมผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์สูงที่ 23-42 ปี 3) ได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ 31 พ.ค.23) 3) ให้ความสำคัญกับซื้อหุ้น ที่ valuation ในระดับที่ไม่แพงจนเกินไป

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

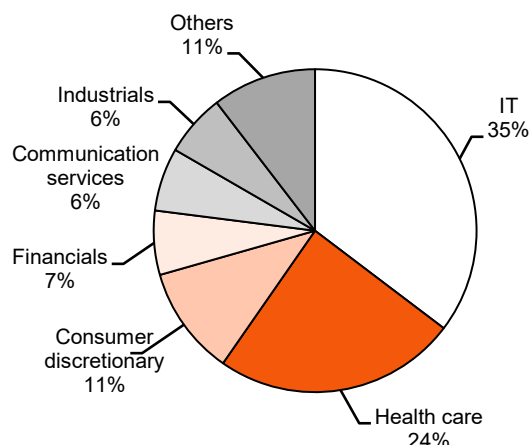
(%)	Fund	Category
3 Months	4.85%	5.28%
6 Months	12.51%	7.64%
1 Year	3.22%	-0.58%
3 Years	4.15%	3.08%
5 Years	8.82%	4.04%

data as of 25 Aug 23, Category: US Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AB American Growth Portfolio (Master Fund) Class I (USD) เป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปเพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักจะเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในสหรัฐอเมริกาที่มีขนาดใหญ่ มีคุณภาพสูง และมีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวังภายใต้การพิจารณาจากผู้จัดการกองทุน

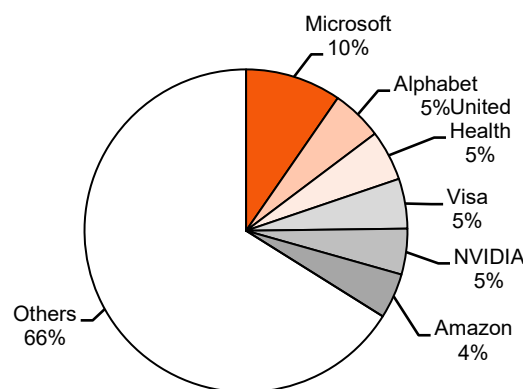
Master Fund 's Breakdown



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: As of 31 Jul 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 26 หลักทรัพย์ ได้แก่ CBG16C2312A, 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 ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาต 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)

บริษัท ทุนธนชาต 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 ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 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 นิการณ, 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 หวังมั่งมาศ

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, 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, 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