

เกิดอะไรขึ้นกับหุ้นจีนและอินเดีย ?

เราอัปเดตมุมมองต่อหุ้นจีนและอินเดีย ดังนี้ 1) **หุ้นจีน A-Shares**: แนะนำ “ซื้อ” **SCBSHARES(A)** คาดแรงกดดันล่าสุดที่เกิดขึ้นเป็นปัจจัยชั่วคราว ขณะที่ เรามองเห็นปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนให้กระแสทุนไหลกลับเข้าตลาดในฝั่งแผ่นดินใหญ่ 2) **หุ้นอินเดีย**: แนะนำ “ทยอยซื้อ” **ES-INDAE** ได้รับแรงสนับสนุนจาก วิกฤตสภาพคล่องที่คลี่คลาย, การถูกปรับเพิ่มน้ำหนักในดัชนีของ FTSE, และเศรษฐกิจที่กำลังอยู่ในช่วง “ฟื้นตัวตามวัฏจักร”... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEL หับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ -3.6% ถึง -14.9% vs SET TRI ที่ -13.8% (Ex1.2)

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อทั้งหุ้นจีน และอินเดีย

เราอัปเดตสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนในพอร์ตกลยุทธ์ ดังนี้:-

1) แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นจีน A-Shares SCBSHARES(A)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา MSCI China และ CSI 300 ปรับฐานลงที่ -5.2% และ -3.3% ตามลำดับ
- คาดแรงกดดันล่าสุดที่เกิดขึ้นกับหุ้นจีน เป็น “ปัจจัยชั่วคราว และจะส่งผลจำกัด” โดยมี 2 เรื่องหลักดังนี้
 - I. ตลาดผิดหวังที่ PBoC ยังไม่ลดดอกเบี้ย: หลายคนคาดว่า PBoC จะลดดอกเบี้ยทันที แต่สุดท้ายยังไม่ขยับ... เรามองว่า จีนกำลัง “เก็บกระสุน” ไว้ก่อนเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบายทรมัป ที่จะประกาศใน 2 เม.ย. ถ้ามีแรงกดดันจากฝั่งสหรัฐฯจริง จีนก็จะค่อยๆ ตอบโต้เชิงนโยบาย หลังจากนั้น
 - II. นักลงทุนบางส่วนหมุนเงินกลับไปหุ้นสหรัฐฯ: เราคาดว่า ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถูกบั่นทอนในไม่ช้า เพราะทรมัปมีแนวโน้มใช้นโยบาย “Madman Theory” หรือ กลยุทธ์เจรจาแบบคาดเดาไม่ได้ ซึ่งมักสร้างความกังวลต่อภาคธุรกิจ-นักลงทุน
- นอกเหนือไปจากเรื่อง การกลับลำนโยบายครั้งใหญ่ในรอบหลายสิบปี และความรวดเร็วในการพัฒนานวัตกรรมอันน่าทึ่ง (ดู Wealth Strategy 12-19 มี.ค.) หุ้นจีน A-Shares ได้รับแรงสนับสนุนจาก
 - I. นโยบายรัฐที่สนับสนุนให้กองทุนบำนาญ/บริษัทประกัน เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน A-shares
 - II. หุ้นกลุ่ม Hardcore Tech ที่เป็นผู้สร้างเทคโนโลยีตั้งแต่ต้นน้ำ อาทิ วิจัยชิป สร้างสมองกล พัฒนา AI... หลายตัวจดทะเบียนเฉพาะใน A Shares เท่านั้น
 - III. การพยายามคว่ำบาตรจากสหรัฐฯ ทำให้หุ้น Hardcore Tech ในจีน ได้รับประโยชน์จากการใช้ชิ้นส่วนในประเทศแทนของนำเข้า
 - IV. กราฟ A-H Premium ยังอยู่ใกล้ระดับล่างสุดในรอบ 5 ปี ซึ่งสะท้อนว่า A-shares “ถูก” (Ex 2)
 - V. กระแสทุนที่กลับมา โดย ปริมาณซื้อขายของ Northbound Flow ในเซี่ยงไฮ้ เดือนก.พ. เพิ่มขึ้น

แรงที่ +24.9% m-m, ยอด Margin Financing พุ่งขึ้นและระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2016 (Ex 3)

2) แนะนำ “ทยอยซื้อ” กองทุนหุ้นอินเดีย ES-INDAE

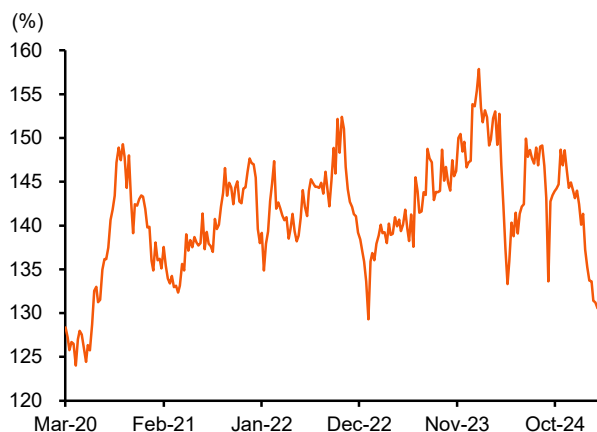
- หลังจากที่ซบเซาติดต่อกันมานานหลายเดือน MSCI INDIA ได้พลิกกลับมาฟื้นตัวที่ +5.4% m-m
- ปัจจัยหลักที่เข้ามาสนับสนุนตลาดคือ ธนาคารกลาง (RBI) เข้ามาแก้ไขวิกฤตสภาพคล่องในระบบ ด้วยการอัดฉีดเงินรวม US\$6.8 หมื่นล้าน ซึ่งใหญ่กว่าที่ตลาดคาดเป็นอย่างมาก และทำให้ต้นทุนกู้ยืมข้ามคืนลดลงมาใกล้เคียงกับดอกเบี้ยนโยบาย, นอกเหนือไปจากวงเงินดังกล่าว นักเศรษฐศาสตร์ประเมินว่า RBI ยังมีกระสุนสำรองสำหรับปีงบประมาณใหม่ (เริ่ม เม.ย.) อีก US\$2.4 หมื่นล้าน
- ปัจจัยรองคือ บริษัทอินเดียจำนวน 14 แห่ง เพิ่งถูกเพิ่มเข้าไปในดัชนี FTSE All-World Index ในรอบการปรับโครงสร้างดัชนีครั้งล่าสุด 21 มี.ค. ซึ่งช่วยดึงดูดเงินลงทุนไหลเข้าราวๆ US\$1.4-1.6 พันล้าน
- สำหรับภาพข้างหน้า เรามองหุ้นอินเดียมีปัจจัยสนับสนุน (ดู Wealth Strategy 29 ก.พ.) อาทิ
 - I. คาดเป็นที่ต้องการในยามที่โลกเผชิญสงคราม การค้าเนื่องจาก เศรษฐกิจอินเดียถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก โดยมีมูลค่าการส่งออกเพียง 20-25% ของ GDP (ไทย 60-70% ของ GDP)
 - II. มีการเปลี่ยนผู้ว่าการธนาคารกลาง เป็นผู้ที่เคยทำงานใกล้ชิดกับรัฐบาล และมีความ Dovish มากที่สุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ เงินเฟ้อก็ชะลอลงมาจากระดับสูงสุดที่ 6.2% เหลือเพียง 3.6% เอื้อต่อการใช้นโยบายผ่อนคลายการเงินเพิ่มเติม
 - III. เศรษฐกิจกำลังอยู่ในช่วง “ฟื้นตัวตามวัฏจักร” โดยมีแรงสนับสนุนจาก มาตรการกระตุ้นสภาพคล่องของธนาคารกลาง, การใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน, การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่จะเริ่มในเดือนเม.ย. ซึ่งจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของภาคครัวเรือน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously	This Week
K-GSELECT	2.5
KFGBRAND-A	2.5
KT-WTAI-A	2.5
KF-HJAPAND	5.0
SCBCHEQA	5.0
SCBASHARES(A)	2.5
ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	5.0
UGIS-N	20.0
ES-Cash, K-Cash	30.0

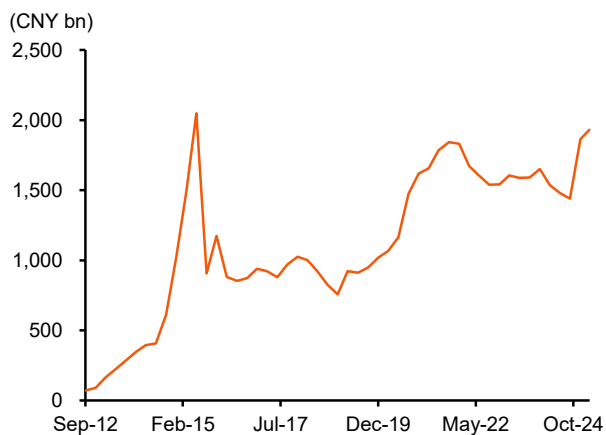
Source: TNS

Ex 2: A-H Premium



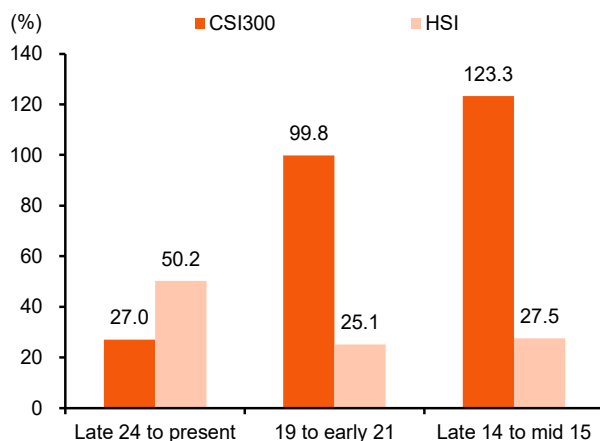
Source: Bloomberg

Ex 3: China Margin Trading Outstanding



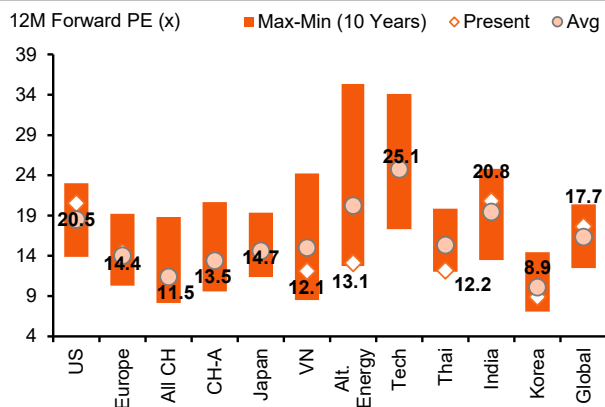
Source: Bloomberg

Ex 4: China Bull Market



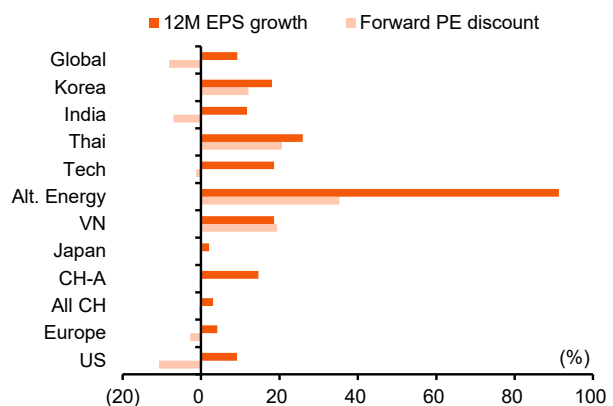
Source: Bloomberg
Note: As of 18 Mar 25

Ex 5: Regional Valuation



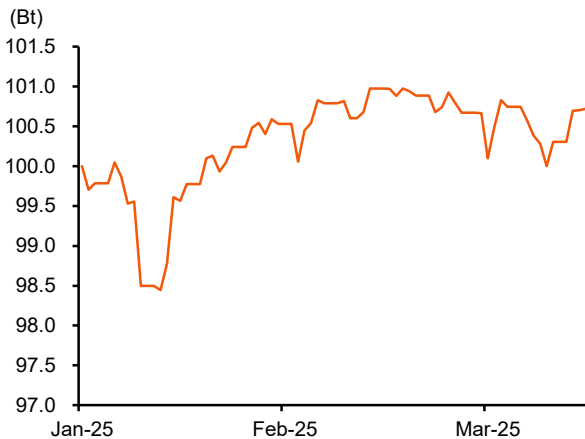
Source: Bloomberg... Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

Ex 6: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg
Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 18 Mar 25

ZEAL: เริ่มทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นไทย และยังคงมองบวกเช่นเดิม คาดผลตอบแทน 20-30% ใน 12 เดือน

เราเริ่มปรับสัดส่วนการลงทุนหุ้นไทย เพิ่มขึ้นเล็กน้อย มาที่กรอบ 65-85% หลังจาก SET Index เริ่มสร้างฐาน และปรับตัวขึ้นเหนือจุดซื้อทางเทคนิค ที่ 1180 จุด ขณะที่ภาวะระยะกลาง เราคงมองบวกต่อหุ้นไทย จากประเด็นหลักเดิม คือ valuation ที่ถูกระดับ crisis โดย Earning Yield Gap ปัจจุบันที่ 6.2% มีโอกาสให้ผลตอบแทนสูงถึง 20-30% ใน 12 เดือน ขณะที่ บมจ. ที่ฐานะการเงินดี ก็ทยอยเริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น ซึ่งต่อยอดราคาหุ้นที่ถูกมาก และรัฐบาลก็ใช้มาตรการสนับสนุน ทั้งในด้านเศรษฐกิจ (เช่น LTV, การปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือน ฯลฯ) และการเพิ่มเสถียรภาพของตลาดหุ้นมากขึ้น (เช่น TEGX, การจะเข้มงวดต่อ HFT ฯลฯ) ในส่วนหุ้นโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ พื้นตัวเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนกังวลน้อยลง ต่อการจะขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ อาจช่วยเป็น catalyst ให้หุ้นไทย ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.6% ถึง -14.9% vs SET TRI ที่ -13.8% (Ex1.2)

Ex 8: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	01/01/2019	-	7.3	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	5.4	0.3	-
K-CASH	Buy	07/17/2024	-	1.3	0.0	-
KTPlus	(Closed)	04/20/2021	02/15/2023	-	-	0.8
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
PRINCIPAL VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(6.5)	(0.5)	-
KT-GREEN-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(43.8)	(0.5)	-
KT-GREEN-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(21.8)	(0.5)	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	4.4	0.2	-
KFGBRAND-A	Buy	08/14/2024	-	2.8	0.5	-
K-GSELECT	Hold	09/18/2024	-	(1.2)	(0.4)	-
Principal VNEQ-A (5th)	Buy	10/22/2024	-	0.8	(0.5)	-
KF-HJAPAND	Buy	11/13/2024	-	4.4	1.3	-
ES-HEALTHCARE	Buy	11/27/2024	-	(5.7)	(0.4)	-
KT-GREEN-A (3rd)	Buy	01/17/2025	-	0.2	(0.5)	-
KT-WTAI-A	Buy	01/19/2025	-	(13.5)	0.5	-
ES-INDAE	Buy	02/13/2025	-	(0.6)	4.0	-
SCBCHEQA (2nd)	Buy	03/05/2025	-	3.2	(2.5)	-
SCBASHARES(A)	Buy	19/05/2025	-	n.a.	n.a.	-
KT-MINING (1st)	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
PRINCIPAL VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
KT-ENERGY	(Closed)	06/07/2023	08/09/2023	-	-	10.3
KT-US-A	(Closed)	06/14/2023	11/29/2023	-	-	4.4
ES-GSBOND (2nd)	(Closed)	09/27/2023	01/19/2024	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	09/21/2023	02/21/2024	-	-	7.8
PRINCIPAL VNEQ-A (4th)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
PRINCIPAL VNEQ-A (2nd)	(Closed)	05/25/2022	04/13/2024	-	-	6.7
ES-GSBOND (1st)	(Closed)	11/23/2022	04/13/2024	-	-	0.1
KT-MINING (2nd)	(Closed)	08/16/2023	03/27/2024	-	-	4.8
KT-MINING (3rd)	(Closed)	02/28/2024	03/27/2024	-	-	8.7
SCBCTECH-A	(Closed)	05/25/2022	05/08/2024	-	-	(25.1)
ASP-USSMALL	(Closed)	02/21/2024	07/24/2024	-	-	3.1
SCBKEQTG	(Closed)	03/13/2024	07/31/2024	-	-	(2.2)
T-CLOUD	(Closed)	05/08/2024	07/31/2024	-	-	(0.4)
K-EUX	(Closed)	06/19/2024	07/31/2024	-	-	(1.9)
KT-JAPANSM-A	(Closed)	08/06/2024	08/21/2024	-	-	12.4
KT-MINING (4th)	(Closed)	06/12/2024	09/18/2024	-	-	(11.2)
TCHCON (1st)	(Closed)	06/22/2022	09/30/2024	-	-	(14.1)
TCHCON (2nd)	(Closed)	12/14/2022	09/30/2024	-	-	(4.4)
UCI (2nd)	(Closed)	05/15/2024	09/30/2024	-	-	(3.7)
ES-GDM-ACC	(Closed)	01/24/2024	10/30/2024	-	-	7.8
KT-ENERGY	(Closed)	10/30/2024	11/13/2024	-	-	5.6
KT-WTAI-A	(Closed)	06/12/2024	12/11/2024	-	-	6.5
SCBCHEQA	(Closed)	03/29/2023	02/25/2025	-	-	(19.2)
ASP-USSsmall	(Closed)	10/22/2024	19/05/2025	-	-	(8.4)
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	1.2	0.8	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	5.0	0.8	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

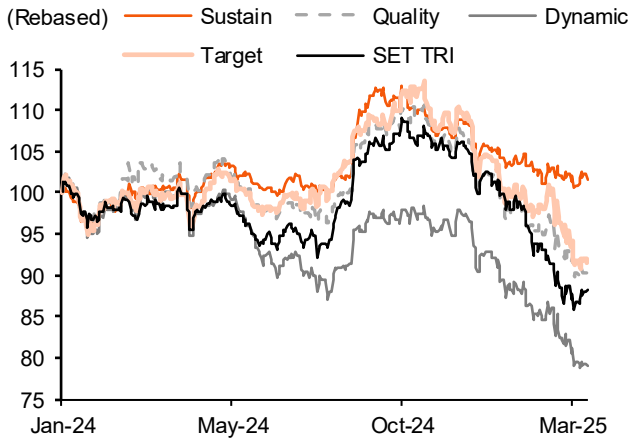
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

เราเริ่มปรับสัดส่วนการลงทุนหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย มาที่กรอบ 65-85% หลังจาก SET Index เริ่มสร้างฐาน และยืนเหนือจุดซื้อทางเทคนิคที่ 1,180 จุด และคงมองบวกต่อหุ้นไทยเช่นเดิม ขณะที่รัฐบาลก็ใช้มาตรการสนับสนุนมากขึ้น ทั้งในด้านเศรษฐกิจ (เช่น LTV, การปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือน ฯลฯ) และการเพิ่มเสถียรภาพของตลาดหุ้นมากขึ้น (เช่น TEGx, การจะเข้มงวดต่อ HFT ฯลฯ) ในส่วนหุ้นโลก นักลงทุนกังวลน้อยลง ต่อการจะขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ อาจช่วยเป็น catalyst ให้หุ้นไทย ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.6% ถึง -14.9% vs SET TRI ที่ -13.8% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	6.9	6.3	4.3
PE (x)	10.1	9.4	9.0
EV/EBITDA (x)	9.2	8.5	7.9
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7
Div yield (%)	8.1	8.4	8.5
ROE (%)	16.4	16.8	17.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	110.6%
Equity (%)	76% Buy	57.3%
Cash (%)	24% Sell	-53.4%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	20.8	7.6	7.4
PE (x)	8.1	7.4	6.7
EV/EBITDA (x)	5.3	5.1	4.8
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3
Div yield (%)	2.5	2.7	3.0
ROE (%)	15.8	15.2	14.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	133.9%
Equity (%)	77% Buy	73.2%
Cash (%)	23% Sell	-60.7%

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	0.5%	-3.7%	-10.0%	-3.6%	1.00
Quality	0.3%	-11.7%	-16.5%	-11.7%	2.00
Dynamic	-0.2%	-14.6%	-18.6%	-14.9%	4.00
Target	0.1%	-12.3%	-15.9%	-12.3%	2.00
SET TRI	1.7%	-13.5%	-17.3%	-13.8%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.2%	9.8%	7.3%	10.2%	
Quality	-1.5%	1.8%	0.7%	2.2%	
Dynamic	-2.0%	-1.1%	-1.3%	-1.1%	
Target	-1.6%	1.2%	1.4%	1.6%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	13.4	6.8	4.5
PE (x)	7.9	7.2	6.9
EV/EBITDA (x)	6.3	6.0	5.5
P/BV (x)	1.6	1.4	1.2
Div yield (%)	3.9	4.1	4.2
ROE (%)	15.4	14.9	14.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	125.5%
Equity (%)	88% Buy	72.9%
Cash (%)	12% Sell	-52.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	17.4	7.0	6.4
PE (x)	7.4	6.7	6.2
EV/EBITDA (x)	4.1	4.0	3.6
P/BV (x)	1.7	1.5	1.3
Div yield (%)	2.5	2.6	2.8
ROE (%)	16.6	16.1	15.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	126.6%
Equity (%)	77% Buy	68.3%
Cash (%)	23% Sell	-58.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 24 Mar 2025

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	Mgmt Fee (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2024	2023	2022			
BSIRICG	★★★	6.3	(1.1)	(0.5)	(5.1)	(0.9)	(4.5)	(2.7)	(8.3)	1.5	8.9	(0.6)	1.9
ES-DIV	★★★★★	9.1	(1.2)	(0.7)	(5.6)	4.2	(0.8)	3.9	(4.9)	2.4	10.1	0.0	2.1
K-VALUE	★★★★★	5.1	(1.2)	(0.5)	(6.0)	3.6	(5.0)	2.7	(12.6)	(3.5)	12.2	0.1	2.0
BTK	n.a.	19.0	(1.5)	(0.4)	(2.5)	8.5	0.4	11.7	(4.4)	(0.4)	10.3	0.8	1.6
LHEQDPLUS-A	★★★★★	8.7	(1.6)	(1.0)	(7.1)	(4.0)	(5.6)	(3.9)	(13.8)	3.1	7.0	(1.1)	2.5
LHEQD-E	★★★★★	9.8	(1.6)	(1.0)	(7.1)	(4.1)	(5.6)	(4.0)	(13.7)	2.7	7.0	(1.1)	1.9
SCBVALUEP	n.a.	9.4	(2.7)	(2.2)	(10.4)	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	9.4	(2.8)	(2.3)	(10.4)	0.2	(2.2)	5.1	(7.3)	(1.6)	13.0	(0.2)	2.7
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.5	(4.3)	(4.0)	(8.2)	3.6	(1.7)	6.2	(6.6)	3.2	10.3	0.1	2.1
KWI EQ DIV	★★★★★	9.4	(4.5)	(4.2)	(10.4)	(2.2)	(4.2)	(3.1)	(5.2)	(0.1)	10.3	(0.4)	1.6
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.0	(4.6)	(4.0)	(13.1)	(10.0)	(5.2)	(4.1)	(10.1)	2.5	12.6	(0.8)	2.7
KFTSTAR-A	★★	6.5	(5.0)	(4.8)	(12.9)	(8.3)	(8.4)	(2.1)	(16.2)	(1.3)	12.0	(0.8)	2.7
X-SEQS-IA	★★★★★	9.8	(5.2)	(4.9)	(9.3)	(5.8)	(6.9)	na	(13.4)	0.6	10.7	(0.6)	1.6
K-MVEQ	★★★★★	9.4	(5.4)	(5.2)	(11.7)	(4.9)	(5.4)	(1.6)	(7.3)	(1.1)	10.3	(0.6)	3.2
KFLTFSTARD	★	5.7	(5.4)	(5.1)	(13.4)	(8.8)	na	(2.3)	na	na	12.3	(0.9)	2.7
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.4	(5.5)	(5.7)	(12.8)	(7.3)	na	(0.4)	na	na	12.9	(0.6)	2.1
X-SEQS-ASSF	★★★★★	9.2	(5.5)	(5.3)	(9.9)	(7.3)	(8.3)	(5.7)	(14.7)	(0.4)	25.4	-	2.1
KMVLTF-A(A)	★★★★★	9.3	(5.6)	(5.4)	(11.8)	(5.0)	(5.5)	(1.5)	(7.3)	(1.1)	10.4	(0.6)	3.2
ES-LOWBETA	★★★	15.3	(6.0)	(5.8)	(12.3)	(8.7)	(8.0)	(3.1)	(15.9)	1.5	10.4	(1.0)	2.1
ES-PRIMELOWBETA	★★★	10.1	(6.3)	(6.4)	(15.1)	(8.3)	(5.9)	(2.2)	(14.2)	4.5	11.4	(0.8)	2.1
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	22.9	(6.4)	(5.2)	(7.1)	(9.2)	(1.5)	na	(9.5)	7.3	10.9	(0.9)	1.1
KTBTTHAICG-A	★★★★★	9.5	(6.6)	(6.8)	(10.9)	(3.3)	(5.4)	1.2	(7.0)	(3.2)	10.9	(0.4)	2.1
KFTTHAICG	★★★	8.5	(6.6)	(6.3)	(12.5)	(8.4)	(6.5)	(0.3)	(12.1)	0.7	12.6	(0.8)	2.7
KKP EQ THAI ESG	n.a.	8.4	(6.7)	(6.8)	(15.2)	(14.3)	na	(13.4)	na	na	10.5	(1.3)	2.7
KTAG-ThaiESG	n.a.	9.2	(6.7)	(7.0)	(13.6)	(7.7)	na	(2.7)	na	na	10.9	(0.8)	3.2
1st Quartile Average	0	-	(7.3)	(7.2)	(12.9)	(8.4)	(6.9)	(2.5)	(11.1)	0.7	11.0	(0.9)	2.1
2nd Quartile Average			(11.5)	(11.4)	(16.0)	(10.8)	(7.9)	(0.9)	(12.3)	2.1	12.4	(0.9)	1.9
3rd Quartile Average	0	-	(13.2)	(13.1)	(17.9)	(12.6)	(9.0)	(0.9)	(12.9)	1.6	13.0	(0.9)	1.8
4th Quartile Average			(17.1)	(16.9)	(21.5)	(18.6)	(11.5)	(3.5)	(11.9)	(1.0)	15.1	(1.2)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 24 Mar 2025

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

SCBSHARES(A): กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชนร์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)



- ทำไมหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ถึงดูน่าสนใจ?: ในอดีตตลาดแผ่นดินใหญ่มักมี upside ในยามตลาดขาขึ้นที่สูงกว่า, ปัจจุบัน Valuation ของตลาดฮ่องกงเมื่อเทียบกับแผ่นดินใหญ่ ไม่ได้ดูน่าสนใจเป็นพิเศษอีกต่อไป, ท่าทีจริงจึงในการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาล น่าจะเป็นแรงสนับสนุนต่อบริษัทในแผ่นดินใหญ่ ที่ผลดำเนินงานมักอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจจีน, หากตัวเลขเศรษฐกิจจีนแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง คนจีนซึ่งเป็นผู้เล่นหลักของตลาดแผ่นดินใหญ่ ก็มีความกังวลลงทุนยิ่งขึ้น
- จุดเด่นของกองทุนหลัก **Schroders China A**: 1) โฉมเอียงไปยังบริษัทขนาดเล็กถึงกลาง ที่มีศักยภาพในการเติบโตและมีคุณภาพสูง ซึ่งจะได้ประโยชน์มากจากการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) เน้นบริษัทที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตเชิงโครงสร้างของจีน 3) มีทีมลงทุนขนาดใหญ่และมากประสบการณ์ที่อยู่ในพื้นที่จริง 4) บริหารโดย แจ็ก ลี ที่มีประสบการณ์ด้านการลงทุน 26 ปี เคยดำรงตำแหน่งหัวหน้าฝ่ายการลงทุนที่ Huatai-Pinebridge Fund Management ซึ่งเกิดจากการร่วมทุนของบล.สำคัญๆของจีน กับบริษัทจัดการสินทรัพย์ระดับโลก 5) ผลงานย้อนหลัง 5 ปี +6.7%ต่อปี ชนะ MSCI China A Onshore ที่ +2.6%ต่อปี (ณ 31 ม.ค.25)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ตามดุลพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.10% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

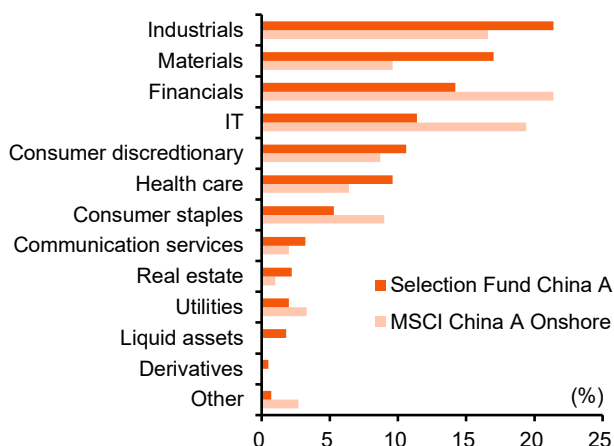
(%)	Fund	Category
3 Months	4.05%	8.58%
6 Months	24.67%	27.72%
1 Year	11.57%	22.04%
3 Years	-12.95%	-7.41%
5 Years	-	-

data as of 14 Mar 25, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Schroder International Selection Fund China A (กองทุนหลัก) Class C Accumulation USD สกุลเงิน USD

Master Fund 's Allocation: Schroder International



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 25

Master Fund 's Top Holding:

Holding name	(%)
Contemporary amperex technology	5.1
Ping an insurance group	4.9
Bank of Ningbo	3.7
China merchants bank	3.2
Mango excellent media	3.2
Changzhou xingyu automotive lighting systems	3.1
Hubei dinglong	3
Satellite chemical	2.9
Shenzhen sunlord electronics	2.7
Huaqin technology	2.7

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ES-INDAE: กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity

- ลงทุนใน **Goldman Sachs India Equity Portfolio (กองทุนหลัก):** ที่ 1) ผลงานดี โดย กองทุนหลักได้รับ Morningstar 5 ดาว และผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อยู่ที่ +11.4%ต่อปี ขณะที่ MSCI India +9.5%ต่อปี และได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ สิ้นปี 2024) 2) บริหารโดย Hiren Dasani ผู้ที่ร่วมงานกับ GSAM มาตั้งแต่ปี 2007, ดูแลกองทุนหลักมาตั้งแต่ช่วงจัดตั้ง, เคยเป็นนักวิเคราะห์มาก่อน และมีความเข้าใจเรื่องภายในประเทศเป็นอย่างดี, เน้นการบริหารผ่านทีมงาน ที่มีความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรม
- **แนวทางการลงทุนของกองทุนหลัก:** 1) คัดเลือก 70-100 บริษัท จาก universe กว่า 1,000 บริษัท 2) ยึดหยุ่นในการลงทุน ค้นหาโอกาสในหุ้นขนาดกลางถึงเล็กที่มีกฏนักลงทุนมองข้ามด้วยสัดส่วน 30-60% ของพอร์ต 3) มองหากิจการคุณภาพที่ดี ที่อยู่ในธุรกิจที่กำลังเติบโต และมี valuation ในระดับที่น่าดึงดูด 4) บริหารความเสี่ยงด้วยการกำหนด sector limit ที่ +/-10% เมื่อเทียบกับ MSCI India

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

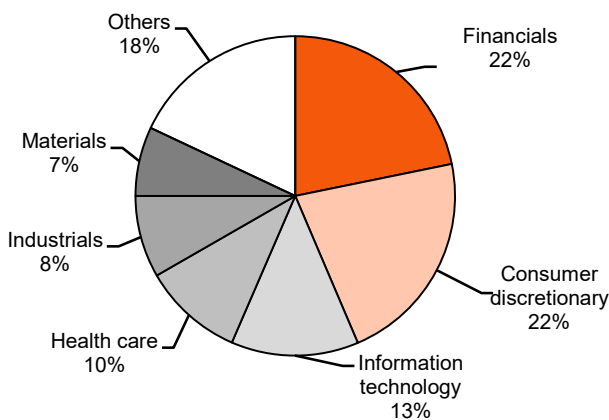
(%)	Fund	Category
3 Months	-10.29%	-8.38%
6 Months	-14.83%	-13.87%
1 Year	1.98%	-0.85%
3 Years	3.32%	2.96%
5 Years	17.33%	14.73%

data as of 21 Mar 25, Category: India Equity

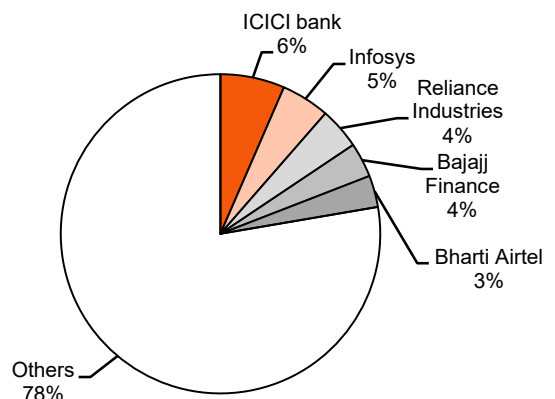
นโยบายการลงทุน

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio ในหน่วยลงทุนชนิด Class I Shares (Acc.) ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อย กว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งจัดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก

Master Fund's Countries Breakdown:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 28 Feb 25

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาถ
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณรายณ์ ดิยะพิทยรัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันทึกลง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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