

เมื่อพญามังกรยังไม่ยอมโผบิน?

เราสรุปใจความของเหตุการณ์สำคัญ และให้มุมมองต่อหุ้นจีน ดังนี้ 1) แม้มีมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้น แต่ในช่วงนี้หุ้นก็ขึ้นยังคงผันผวนสูงต่อไป เนื่องจาก นักลงทุนยังขาดความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจจีน 2) ความผันผวนในหุ้นจีนจะค่อย ๆ ผ่อนคลายลง หลังทิศทางนโยบายรัฐบาลมีความชัดเจนขึ้น และ Fed เริ่มลดดอกเบี้ย 3) แนะนำ “ซื้อ” SCBCHEQA มองปัจจุบันนักลงทุนมีความคาดหวังต่อหุ้นจีนต่ำ โดยหุ้นมี Valuation อยู่ในระดับใกล้เคียงวิกฤต, เศรษฐกิจที่ค่อย ๆ มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น จะสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นในระยะยาว... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.6% ถึง -4.6% vs SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

เกิดอะไรขึ้นบ้างกับหุ้นจีน?

เราสรุปใจความเหตุการณ์สำคัญต่อหุ้นจีนในช่วงนี้ ดังนี้:-

1) ทางการเงินออกท่าทีสนับสนุนตลาดหุ้น

- พิจารณาตั้งกองทุนพยุงเสถียรภาพตลาด มูลค่า 2 ล้านล้านหยวน โดยเน้นระดมทุนผ่านบัญชีเงินฝากต่างประเทศของรัฐบาลกิจจีน เพื่อเข้าซื้อหุ้นในตลาดแผ่นดินใหญ่ ผ่านโครงการ Stock Connect... นอกจากนี้ ก็พิจารณาให้กองทุนรัฐจัดสรรเงินเข้าลงทุนในหุ้นอีก อย่างน้อย 3 แสนล้านหยวน
- เริ่มใช้ผลตอบแทนของหุ้น เป็นส่วนหนึ่งในการประเมินผลงานเจ้าหน้าที่อาวุโสของรัฐบาลกลางที่ดูแลรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่ง
- สั่งห้ามกองทุนเฮดจ์ฟันด์บางแห่ง short selling พิวเจอร์ของดัชนี รวมทั้ง เพิ่มความเข้มงวดต่อการให้กู้ยืมเพื่อธุรกรรม short selling อีกด้วย

2) แฉผลการของ พาน กงเซิง ผู้ว่าฯ PBoC

- เตรียมลด RRR 0.5% ในวันที่ 5 ก.พ. เพื่อเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบที่ 1 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้ก็จะมี การลดดอกเบี้ยโครงการสินเชื่อสำหรับสนับสนุนรัฐวิสาหกิจขนาดเล็ก-ภาคการเกษตรอีกด้วย
- ชี้ว่า รัฐบาลกลางมีสภาพคล่องมีเพียงพอที่จะออกพันธบัตรเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
- เสริมว่า รัฐบาลกำลังออกแนวทางในการออกสินเชื่อให้กับบริษัทต่างชาติ, จะอนุญาตให้บริษัทใช้สินเชื่อเชิงพาณิชย์เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันสำหรับการกู้ยืมธนาคารเพื่อใช้ชำระหนี้สิน

3) เหตุการณ์อื่น ๆ ที่น่าสนใจ

- กระทรวงการเคหะเตรียมประกาศรายชื่อโครงการของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่จะรับการจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินเพิ่มเติม ภายในสิ้นเดือนนี้
- รัฐบาลท้องถิ่นจีนโดยส่วนใหญ่ ประกาศเป้าหมาย GDP24F เติบโตที่ ประมาณ 5-5.5%

- ศาลฮ่องกงตัดสินให้บริษัท เอเวอร์แกรนด์ ขายสินทรัพย์เพื่อนำเงินมาชำระหนี้กว่า US\$3 แสนล้าน หลังบริษัทไม่สามารถบรรลุข้อตกลงปรับโครงสร้างกับทางเจ้าหนี้ได้

4) มุมมองของเราต่อหุ้นจีน

- เรามองว่า รัฐบาลจีนต้องการเสถียรภาพในตลาดหุ้นเพื่อสนับสนุนยุทธศาสตร์ระยะยาว (มุ่งเติบโตด้วยนวัตกรรม-ปฏิรูปกองทุนบำนาญเพื่อรับมือสังคมสูงอายุ) และกระตุ้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภค... ขณะที่ แม้มีมาตรการดังกล่าว แต่ในช่วงนี้หุ้นก็ขึ้นยังคงผันผวนสูงต่อไป เนื่องจาก นักลงทุนยังขาดความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจจีน
- ความผันผวนในหุ้นจีนจะเริ่มผ่อนคลายลง หลังการประชุม NPC 5 มี.ค. ซึ่งคาดจะมีการทยอยเปิดเผยแนวทางนโยบายรัฐบาลให้ชัดเจนขึ้น และความผันผวนก็จะผ่อนคลายลงอีก ในช่วงหลัง Fed เริ่มลดดอกเบี้ยกลางปีนี้ ซึ่งจะเปิดทางให้รัฐบาลจีนสามารถออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้สะดวกยิ่งขึ้น
- การที่รัฐบาลท้องถิ่นตั้งเป้าหมายดังกล่าว เพิ่มโอกาสที่จะมีการตั้งเป้าหมายการเติบโตโดยรวม สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.5%... ขณะที่ มองรัฐบาลจีนกลับมาทำที่ต่อภาคอสังหาฯแล้ว พร้อมกับทยอยออกมาตรการช่วยเหลือต่างๆออกมา ลดโอกาสที่ปัญหาจะลุกลามยิ่งกว่าเดิม
- เราแนะนำ “ซื้อ” SCBCHEQA สำหรับนักลงทุนที่มีสัดส่วนหุ้นจีนน้อยกว่าที่ตั้งใจไว้ และสามารถรับความผันผวนที่สูง

มองปัจจุบันนักลงทุนมีความหวังต่อหุ้นจีนที่ต่ำ โดยหุ้นจีนมี Valuation อยู่ในระดับใกล้เคียงวิกฤตรอบก่อนๆ (Ex 3) โดยเฉพาะช่วงที่มีการปิดเมืองอย่างเข้มงวดในปลายปี 22 ซึ่งสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโดยรวมดูประปรายยิ่งกว่าปัจจุบัน, มองเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น จะสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะยาว, กองทุนหลัก Schroder All China Equity มีผลงานที่โดดเด่น และสม่ำเสมอ (Ex 5)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ES-GDIV-Acc	5.0	ES-GDIV-Acc	5.0
UCI / TMB-ES-StarTech	10.0	UCI / TMB-ES-StarTech	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
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
UGIS-N	15.0	UGIS-N	15.0
K-EUROPE-A(D)	10.0	K-EUROPE-A(D)	10.0
KT-Mining	5.0	KT-Mining	5.0
K-GHEALTH	2.5	K-GHEALTH	2.5
T-Cash	12.5	T-Cash	12.5

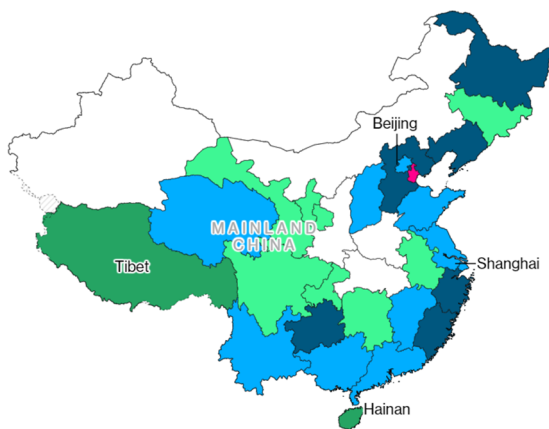
Source: TNS

Ex 2: Target GDP24F

Mainland Provinces See Growth Mostly at 5% or Higher This Year

Regional authorities are targeting a median GDP goal of 5.5% in 2024

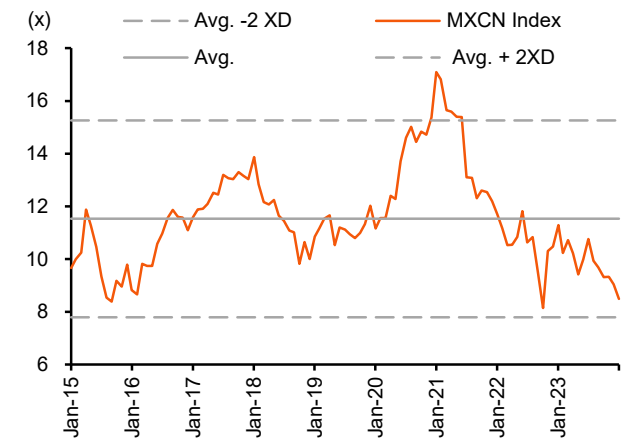
■ 4.5% ■ 5% ■ 5.5% ■ 6% ■ 8% □ No Data



Source: Official statements and media reports
Note: Data as of Jan. 24

Source: Bloomberg

Ex 3: Forward PE of MSCI China



Source: Bloomberg

ZEAL: SET แกว่งตัวแคบ รอปัจจัยหนุนการปรับขึ้น

SET เริ่มแกว่งตัวในกรอบแคบ ลดความผันผวนลง โดยเรคาดว่า SET น่าจะแกว่งตัวที่บริเวณนี้ ก่อนจะแกว่งฟื้นตัวขึ้น แม้การประชุม Fed คี้นี้ น่าจะคงดอกเบี้ย หลังเศรษฐกิจสหรัฐ 4Q23 ที่ 3.3% ยังคงแข็งแกร่งกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจที่ตึงตัวด้วยความเสี่ยง recession ที่ลดลง, การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนรอบใหม่ ที่เริ่มเน้นการเสริมสภาพคล่อง, ผลตอบแทนพันธบัตร ที่อ่อนตัวลงทั่วโลก รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลไทย, ภาพเศรษฐกิจไทย ที่จะฟื้นตัวขึ้นจากภาคท่องเที่ยว และการเบิกจ่ายงบประมาณที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บุคคลสำคัญจากทั้งจีน เยอรมัน และสหรัฐ มาเยือนไทย มีโอกาสเกิดข้อตกลงที่จะช่วยเอื้อต่อภาคธุรกิจ จะเสริม sentiment บวกให้กับการลงทุน ดังนั้นเราจึงคงมุมมองระยะกลางว่า SET จะแกว่งตัวขึ้น หลังการพักฐานรอบปัจจุบัน และเตรียมพร้อมที่จะสร้างผลตอบแทนจากโอกาสดังกล่าว สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.6% ถึง -4.6% vs SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

Ex 4: China's Market Rescue Step in 2015

2015 Market Rescue Steps Failed to Reverse Slide



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source: Bloomberg

Ex 5: Master Fund

- กองทุนหลัก Schroder All China Equity มีผลงานที่โดดเด่น และสม่ำเสมอ

Share class performance (%)

Cumulative performance	1 month	3 months	YTD	1 year	3 years	5 years	Since inception
Share class (Net)	-3,0	-5,6	-17,5	-17,5	-39,1	24,7	4,3
Target	-2,0	-3,8	-11,5	-11,5	-41,1	-0,3	-16,1
Comparator	-2,1	-4,1	-15,7	-15,7	-46,8	-10,0	-24,5

12 month performance	Discrete yearly performance (%) - Dec					Calendar year performance				
	2018	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2023
	2019	2020	2021	2022	2023					
Share class (Net)	33,4	53,3	-5,9	-21,6	-17,5	33,4	53,3	-5,9	-21,6	-17,5
Target	27,7	32,7	-12,9	-23,6	-11,5	27,7	32,7	-12,9	-23,6	-11,5
Comparator	23,3	37,4	-15,5	-25,3	-15,7	23,3	37,4	-15,5	-25,3	-15,7



MSCI China All Shares Net TR
Morningstar China Equit Category

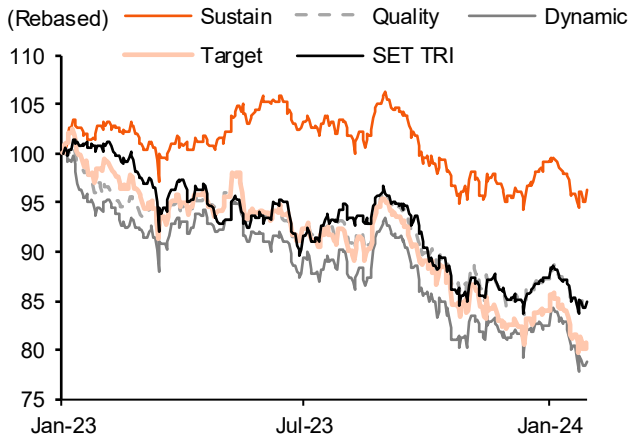
Note: SCBCHEQA เปลี่ยนกองทุนหลักตัวเป็น Schroder All China Equity ตั้งแต่วันที่ 14 ก.ย.21... Source: Master Fund, as of , as of 31 Dec 23

Source: Master Fund, AMC

ZEAL Performance

SET เริ่มแกว่งตัวในกรอบแคบ โดยเราคาดว่า SET น่าจะแกว่งตัวที่บริเวณนี้ ก่อนที่จะแกว่งฟื้นตัวขึ้น แม้การประชุม Fed คืบหน้าที่จะคงดอกเบี้ย แต่ด้วยภาพระยะกลางที่ดูดีขึ้น ทั้งความเสี่ยง recession ที่ลดลง, การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนรอบใหม่ ที่เริ่มเห็นการเสริมสภาพคล่อง, ผลตอบแทนพันธบัตรที่อ่อนตัวลงทั่วโลก, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้นอกจากนี้ บุคคลสำคัญจากทั้งจีน เยอรมัน และสหรัฐฯ มาเยือนไทย มีโอกาสเกิดข้อตกลงที่จะช่วยเอื้อต่อภาคธุรกิจ ดังนั้น เราจึงคงมุมมองบวกในระยะกลาง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.6% ถึง -4.6% vs SET TRI ที่ -2.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	27.6	43.5	16.5
PE (x)	30.7	19.0	16.0
EV/EBITDA (x)	17.9	12.8	10.9
P/BV (x)	4.6	3.9	3.4
Div yield (%)	3.1	3.9	4.3
ROE (%)	15.3	18.9	19.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	7.8%
Equity (%)	81% Buy	0.0%
Cash (%)	19% Sell	-7.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	28.1	44.1	18.2
PE (x)	32.5	20.8	17.5
EV/EBITDA (x)	13.0	9.0	7.8
P/BV (x)	3.7	3.3	3.0
Div yield (%)	2.0	2.7	3.3
ROE (%)	13.5	16.7	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	41.5%
Equity (%)	86% Buy	19.3%
Cash (%)	14% Sell	-22.2%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	1.2%	0.9%	-6.2%	-2.8%	2.00
Quality	0.9%	-0.8%	-7.8%	-2.6%	2.00
Dynamic	-0.3%	-2.0%	-11.6%	-4.6%	4.00
Target	0.1%	-3.7%	-11.5%	-3.9%	3.00
SET TRI	0.5%	-0.2%	-10.3%	-2.8%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.7%	1.1%	4.1%	-0.1%	
Quality	0.4%	-0.6%	2.5%	0.2%	
Dynamic	-0.8%	-1.7%	-1.3%	-1.8%	
Target	-0.4%	-3.5%	-1.2%	-1.1%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	40.6	47.1	17.9
PE (x)	37.5	23.9	20.1
EV/EBITDA (x)	18.5	13.2	11.3
P/BV (x)	5.0	4.3	3.8
Div yield (%)	2.0	2.6	2.9
ROE (%)	14.5	18.2	19.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	26.9%
Equity (%)	92% Buy	15.4%
Cash (%)	8% Sell	-11.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	21.8	48.4	17.3
PE (x)	36.6	22.9	19.6
EV/EBITDA (x)	17.5	12.4	10.9
P/BV (x)	4.7	4.1	3.7
Div yield (%)	1.3	2.0	2.5
ROE (%)	15.0	18.5	19.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	51.6%
Equity (%)	87% Buy	22.7%
Cash (%)	13% Sell	-28.9%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 29 Jan 2024

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)							S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)	
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2020	2019				2018
ABSM	★★★★	54.9	1.2	6.8	(2.0)	(4.1)	7.7	0.3	2.8	24.2	16.7	(0.0)	2.0
SCBVALUEA	★★★	9.2	0.7	5.9	0.2	(6.6)	1.3	(7.3)	(1.6)	13.6	10.2	(0.9)	0.8
ABTED	★★	4.5	0.4	4.7	(1.8)	(4.9)	3.4	0.2	(1.1)	10.9	16.6	(0.0)	2.2
TMBTMSMVLTF	★★	9.3	0.2	1.0	(3.2)	(14.8)	(2.5)	(13.1)	(4.4)	10.5	7.2	(2.1)	1.5
SCBQUALITYE	★★★	10.7	(0.3)	1.4	(5.7)	(10.1)	3.9	(9.9)	4.8	22.4	11.8	(1.0)	-
KKP SM CAP	★★★★	14.2	(0.4)	8.5	2.8	(17.8)	0.8	(16.7)	(7.0)	40.9	18.7	(1.0)	2.0
KFTHAISM	★★★	12.0	(0.5)	3.4	(3.8)	(16.4)	4.2	(15.9)	1.6	41.1	13.4	(1.4)	1.8
KKP DIVIDEND-SSF	n.a.	11.9	(0.6)	2.8	(2.7)	(10.1)	-	(10.1)	2.5	-	11.1	(1.1)	2.3
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.9	(0.6)	2.8	(2.7)	(10.1)	5.4	(10.1)	2.5	32.7	11.1	(1.1)	2.3
TMSLTF-B	★★★★	15.1	(0.9)	(0.7)	(5.7)	(13.1)	1.1	(10.0)	(8.2)	35.1	16.0	(0.7)	1.7
TISCOMS-A	★★★★	18.3	(0.9)	(0.9)	(6.0)	(13.3)	0.6	(10.3)	(9.9)	36.0	15.8	(0.7)	2.4
KFTSTAR-A	★	6.9	(1.0)	0.8	(7.4)	(17.5)	(1.3)	(16.2)	(1.3)	17.0	9.4	(2.0)	-
KFLTFSTARD	★	6.1	(1.1)	0.8	(7.6)	(17.6)	(1.5)	(16.3)	(1.3)	16.7	9.4	(2.0)	na
KT-mai	★★★★	11.4	(1.1)	(2.3)	(12.6)	(23.6)	7.3	(19.6)	6.9	50.4	15.2	(1.5)	2.5
TLMSEQ-A	★★★★★	14.4	(1.1)	0.6	(7.1)	(26.1)	6.8	(20.1)	(5.9)	74.0	22.9	(0.9)	2.3
B-INFRA	n.a.	29.5	(1.1)	(0.7)	(9.9)	(15.8)	0.6	(16.0)	9.5	12.6	10.5	(1.8)	na
T-LowBeta	★★	16.6	(1.2)	(0.7)	(6.7)	(18.4)	(0.3)	(15.9)	1.5	16.3	(21.5)	5.8	(8.5)
M-MIDSMALL-A	n.a.	14.4	(1.2)	(0.6)	(6.3)	(17.2)	-	(12.6)	(0.2)	-	13.8	(1.0)	na
KFDYNAMIC	★★★	35.5	(1.2)	0.3	(7.8)	(14.5)	6.5	(12.5)	7.6	33.1	9.0	(1.6)	2.3
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.9	(1.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASP-LTF-A	★★★	14.9	(1.4)	0.6	(6.4)	(10.7)	0.8	(8.6)	(6.4)	23.7	10.8	(1.0)	-
T-PrimeLowBeta	★★★	10.9	(1.4)	0.8	(4.4)	(16.7)	2.0	(14.2)	4.5	20.0	11.5	(1.4)	1.8
ONE+1	★	8.8	(1.4)	(0.3)	(8.0)	(22.3)	(3.7)	(19.7)	(5.9)	22.0	15.4	(1.5)	2.5
ASP-SME-A	★★★★★	17.2	(1.5)	(0.6)	(8.8)	(4.7)	8.1	(0.8)	(7.8)	48.0	14.6	(0.1)	3.5
ASP-SME-I	n.a.	17.2	(1.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8
1st Quartile Average			(1.8)	(0.2)	(6.8)	(14.4)	1.4	(11.6)	(0.2)	23.5	10.5	(1.4)	2.0
2nd Quartile Average			(3.2)	(2.0)	(9.4)	(15.7)	(0.2)	(12.5)	1.8	17.0	9.6	(1.5)	1.7
3rd Quartile Average			(3.8)	(2.6)	(10.1)	(15.6)	(0.2)	(12.0)	1.5	17.6	9.4	(1.5)	1.8
4th Quartile Average			(4.4)	(2.6)	(10.0)	(16.0)	(0.6)	(12.1)	0.5	18.4	10.2	(1.4)	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 29 Jan 2024

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

SCBCHEQA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออล ไชน่า อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า

Source: Morningstar



- ทำไมหุ้นจีนถึงน่าสนใจ: มองมีปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวในระยะยาว เช่น 1) ทางการจีนมีท่าทีสนับสนุนตลาดหุ้นด้วยมาตรการต่างๆ 2) ปัจจุบันหุ้นมี Valuation ในโซนล่าง-ใกล้วิกฤติรอบก่อนๆ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่ยังต่ำ 3) การที่ Fed เตรียมปรับลดดอกเบี้ย จะส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม และเปิดช่องให้ทางการจีนออกมาตรึงระดับเศรษฐกิจ ได้สะดวกยิ่งขึ้น
- Schroder All China (กองทุนหลัก):** 1) ให้ความสำคัญกับทิศทางนโยบายรัฐฯ และปรับพอร์ตยืดหยุ่นตามสถานการณ์ 2) ผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +24.7% ขณะที่ MSCI China All Shares -0.3% (ณ 31 ธ.ค.23) 3) บริหารโดย Louisa Lo ที่ร่วมงานกับ Schroder 27 ปี 4) ได้รับ Morning Star 5 ดาว (ณ 31 ธ.ค.23)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.73% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-7.97%	-7.01%
6 Months	-21.99%	-19.53%
1 Year	-35.12%	-31.50%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

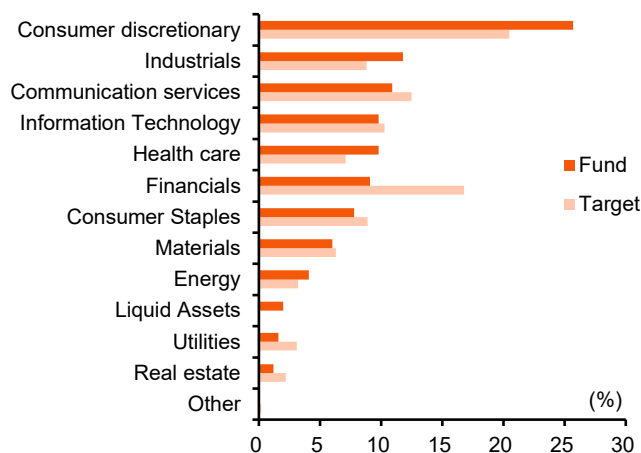
data as of 26 Jan 24, Category: Greater China Equity

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)

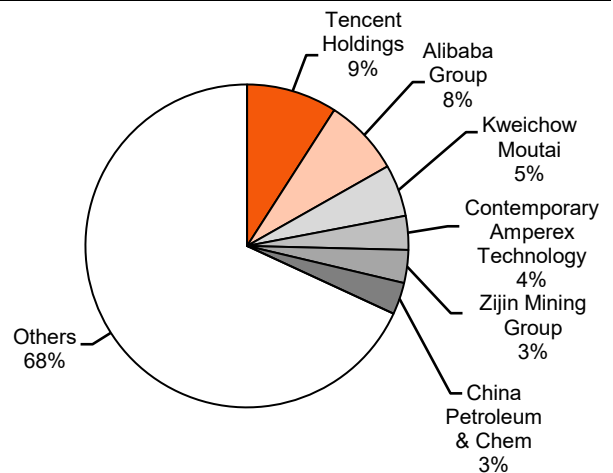
Master Fund 's Allocation:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 24

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ 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 ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ (KCE16C2401A, TIDLOR16C2402A) underlying securities are (KCE, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนาชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนาชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ธนาชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ธนาชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3 " ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ 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: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิจการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariptom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@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

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

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