

## ซีโอกาสเก็งกำไรในหุ้นเกาหลี

เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้ 1) “ซื้อ” หุ้นจีน ผ่าน **SCBCHEQA**: มองความกังวลเรื่องเงินฝืด มีโอกาสผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ประกอบกับรัฐบาลน่าจะทยอยออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วง 2H24 2) “ซื้อเก็งกำไร” หุ้นเกาหลี ผ่าน **SCBKEQTG**: รัฐบาลกำลังพิจารณาแผนปฏิรูปตลาดทุนด้วยแนวทางซึ่งคล้ายกับที่ญี่ปุ่นทำสำเร็จ, เซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักมีแนวโน้มฟื้นตัว-ภาพกำไรของบริษัทโดยรวมเติบโต, BoK มีโอกาสลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจใน 2H24... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.7% ถึง +3.0% vs SET TRI ที่ -1.7% (Ex1.2)

### สรุปใจความเหตุการณ์ที่น่าสนใจในช่วงนี้

เราสรุปใจความเหตุการณ์ที่สนใจ พร้อมกับให้มุมมองเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

#### 1) การเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของจีน

- CPI เดือนก.พ. กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ที่ +0.7% สูงกว่าคาดที่ +0.3% จากแรงหนุนเรื่องเทศกาลตรุษจีน และราคาเนื้อสัตว์-ผัก ที่กลับมาขยายตัวตามปกติ
- ยอดส่งออก ม.ค.-ก.พ.ปรับขึ้นที่ +7.1% สูงกว่าคาดที่ +1.9% ด้วยแรงหนุนการฟื้นตัวตามวัฏจักรอุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์-เครื่องจักรไฟฟ้าในต่างประเทศ ขณะที่ยอดนำเข้าปรับขึ้น + 3.5% สูงกว่าคาดที่ +1.5%
- มุมมองของเรา  
“ซื้อ” หุ้นจีน ผ่าน SCBCHEQA

ที่ผ่านมามีความกังวลภาวะเงินฝืดเป็นหนึ่งในสาเหตุสำคัญที่กดดันหุ้นจีน... ภาพข้างหน้ามองความกังวลดังกล่าวมีโอกาสผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เนื่องจาก ปัญหา ราคาเนื้อสัตว์ตกต่ำเริ่มผ่อนคลายลง, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ที่คาดว่าจะทยอยเข้ามาในช่วง 2H24 เพื่อสนับสนุนให้เงินบรรลุเป้าหมายการเติบโตแบบทะเยอทะยานที่ 5% (ดู Zeal Insight 6 มี.ค.), ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มค่อยๆ เพิ่มขึ้น จะสนับสนุนให้คนจีนกล้าใช้จ่ายมากขึ้น

#### 2) การเปิดเผยร่างโครงการพลิกโฉมตลาดหุ้นเกาหลี

- รัฐบาลประกาศเริ่มพิจารณาทำโครงการ corporate value-up เพื่อแก้ไขปัญหาที่ทำให้หุ้นถูกต่างชาติประเมินมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง (Korea Discount) ด้วยแนวทาง เช่น จัดทำดัชนีหุ้น value-up เพื่อให้บริษัทที่ผ่านเกณฑ์ ได้รับความสนใจจากนักลงทุนยิ่งขึ้น, ใช้มาตรการสนับสนุนและบทลงโทษต่างๆ สำหรับส่งเสริมให้บริษัทที่มีอัตราส่วน PB ในระดับที่ต่ำ ให้จ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน/มีธรรมมาภิบาล/เปิดเผยข้อมูล เพิ่มมากขึ้น

#### ■ มุมมองของเรา

“ซื้อเก็งกำไร” หุ้นเกาหลี ผ่าน SCBKEQTG

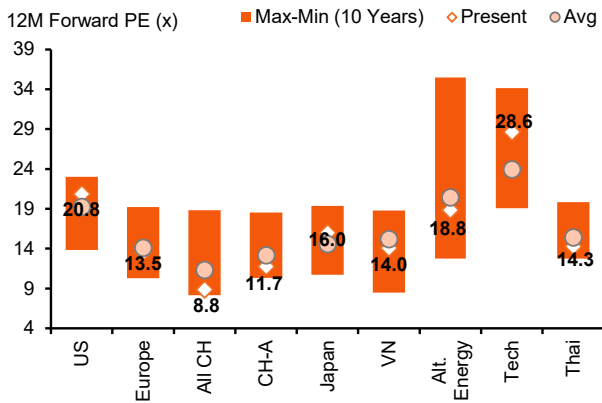
- แนวทางดังกล่าวคล้ายกับที่ญี่ปุ่นเคยทำสำเร็จ, แม้ปัจจุบันยังไม่มียอดซื้อขายที่ชัดเจน แต่ก็เห็นพัฒนาการเชิงบวกที่สำคัญต่อตลาดหุ้นเกาหลีในรอบหลายสัปดาห์
- เซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศได้รับแรงหนุนจาก เมกะเทรนด์ด้าน AI และ Big Data ขณะที่ ในช่วง 10 วันแรกของมี.ค. ยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ โตที่ +21.7% (สวนทางกับจำนวนวันทำงานที่น้อยลง)
- Consensus คาดกำไรปี 24-26F โตที่ +63.6% +24.2% +12.4% ตามลำดับ, หุ้นยังมี valuation ที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับขาขึ้นรอบก่อนๆ, เงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง เปิดทางให้ BoK ลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจใน 2H24 (Ex 5-6)

#### Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ES-GDiv-Acc	5.0	ES-GDiv-Acc	5.0
ASP-USSmall	5.0	ASP-USSmall	5.0
SCBCHEQA	10.0	SCBCHEQA	10.0
UCI / TMB-ES-StarTech	10.0	UCI / TMB-ES-StarTech	10.0
SCBCTechA	5.0	SCBCTechA	5.0
		SCBKEQTG	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
K-PROPI-A(D)	10.0	K-PROPI-A(D)	10.0
KT-Mining	5.0	KT-Mining	5.0
UGIS-N	15.0	UGIS-N	15.0
T-Cash	20.0	T-Cash	15.0

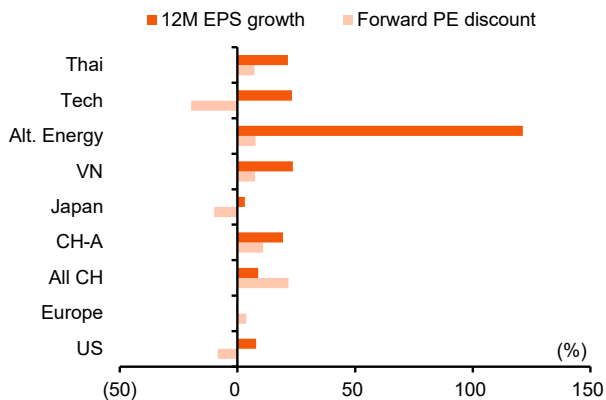
Source: TNS

**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 Bt)**



Source: Thanachart, Bloomberg  
 Note: Use estimate return before expense and tax, as of 7 Mar 24

**ZEAL: เห็น SELECTION ในช่วงรอ SET แก่งตัว...**

แม้ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ 3.8% จะสูงกว่าผลสำรวจ และโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ อาจกดดันให้ตลาดหุ้นไทยแก่งตัวได้บ้าง ในระยะ 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า แต่เรามอง downside จำกัด โดยมองว่านักลงทุน มองข้ามระดับเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปัจจุบันไปแล้ว และรอการแถลงของประธาน Fed และ Dot Plot วันที่ 21 มี.ค. ซึ่งน่าจะยืนยันคาดการณ์ปรับลดดอกเบี้ยภายในกลางปีนี้อยู่ดี ขณะที่ valuation ของหุ้นไทยในปัจจุบันก็ต่ำอยู่แล้ว เรา มองมองว่าไม่ใช่จุดที่จะลดน้ำหนักการลงทุน แต่ในทางกลับกัน มองว่าเป็นความเสี่ยงที่พลาด upside เนื่องจาก ตลาดหุ้นไทยรอเพียง catalyst ที่จะผลักดันให้ SET ปรับขึ้นไปในระดับที่สะท้อนมูลค่า (ดูรายงาน ZEAL Insight วันที่ 6 มี.ค. และ รายงาน Siam Senses วันที่ 11 มี.ค.) ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักการลงทุน และเน้นการ “เลือกหุ้น” ในช่วงที่รอการปรับตัวขึ้นของดัชนี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.7% ถึง +3.0% vs SET TRI ที่ -1.7% (Ex1.2)

Ex 5: MSCI Korea 25/50 's forward P/E



Source: Bloomberg

Ex 6: Korea' Macro Parameter

South Korea		Browse		Private		Official		Probability of Recession 15.0%			
		Actual / Forecasts									
Indicator		Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
<b>Economic Activity</b>											
Real GDP (QoQ%)		0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
Real GDP (YoY%)		0.9	0.9	1.4	2.2	2.4	2.2	2.0	1.9	2.0	2.1
Private Consumption...		4.6	1.4	0.0	0.7	0.9	1.4	1.9	2.0	2.0	2.1
Public Consumption ...		4.0	1.0	1.1	-0.9	-0.5	2.0	2.0	2.0	1.8	1.8
Gross Fixed Investm...		3.2	3.0	0.4	-1.6	0.2	0.3	0.5	2.1	1.7	1.6
Exports (YoY%)		-2.0	0.3	3.1	10.8	5.6	6.5	3.3	2.6	2.8	2.8
Imports (YoY%)		5.9	2.8	-0.3	4.0	1.1	4.3	3.5	3.4	2.9	2.7
Industrial Production (Yo...				-3.5	4.6	5.3	3.2	2.8	1.6	1.9	3.2
<b>Price Indices</b>											
CPI (YoY%)		4.6	3.3	3.2	3.4	2.9	2.7	2.3	2.0	2.1	2.0
<b>Labor Market</b>											
Unemployment (%)		2.7	2.6	2.6	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0
<b>Interest Rates</b>											
Central Bank Rate (%)		3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.15	2.90	2.70	2.55

Source: Bloomberg

## Ex 7: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	5.0	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	1.5	0.1	-
T-TSB	(Closed)	01/01/2019	11/22/2023	-	-	4.7
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
<b>Global Equity + Alternative</b>						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(37.7)	0.0	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(53.1)	(1.2)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(35.3)	(1.3)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(26.3)	(1.9)	-
Principal VNEQ-A (1st)	Hold	05/05/2022	-	(3.2)	(1.4)	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Sell	05/25/2022	-	3.3	(1.4)	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	(32.5)	(2.3)	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(30.9)	(0.7)	-
ES-GSBond (1st)	Sell	11/23/2022	-	(0.0)	0.1	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(23.0)	(0.7)	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(44.1)	(0.4)	-
KT-Green-A	Buy	08/02/2023	-	(26.4)	2.6	-
TMB-ES-StarTech (2nd)	Hold	02/15/2023	-	(30.6)	(2.1)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(28.8)	(2.8)	-
KT-Green-A	Buy	04/19/2023	-	(23.2)	2.6	-
KT-Mining (2nd)	Buy	08/16/2023	-	(1.2)	1.4	-
KT-Green-A	Buy	11/29/2023	-	2.4	2.6	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	0.7	0.5	-
ES-GDIV-Acc	Buy	01/24/2024	-	4.6	0.9	-
ASP-USSmall	Buy	02/21/2024	-	1.5	(0.4)	-
KT-Mining (3rd)	Buy	02/28/2024	-	2.4	1.4	-
K-US500X	(Closed)	11/02/2022	12/14/2022	-	-	5.2
MRenew-A	(Closed)	02/09/2022	02/15/2023	-	-	(1.1)
KT-China-A (2nd)	(Closed)	05/05/2022	02/15/2023	-	-	(6.7)
KT-China-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	02/15/2023	-	-	23.2
TMBGQG (4th)	(Closed)	01/04/2023	02/15/2023	-	-	5.1
ONE-UGG-RA (2nd)	(Closed)	07/27/2022	03/22/2023	-	-	(1.4)
KT-Energy	(Closed)	03/22/2023	04/05/2023	-	-	3.7
KFHTech-A (1st)	(Closed)	06/08/2022	04/05/2023	-	-	(7.8)
KFHTech-A (2nd)	(Closed)	07/27/2022	05/25/2023	-	-	1.9
SCBUSAA (2nd)	(Closed)	08/24/2022	05/25/2023	-	-	(15.1)
KT-Mining (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
SCBIHEALTH(A)	(Closed)	08/04/2021	11/08/2023	-	-	(61.2)
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 (3rd)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
<b>Asset Fund</b>						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(2.4)	0.7	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	1.2	0.7	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

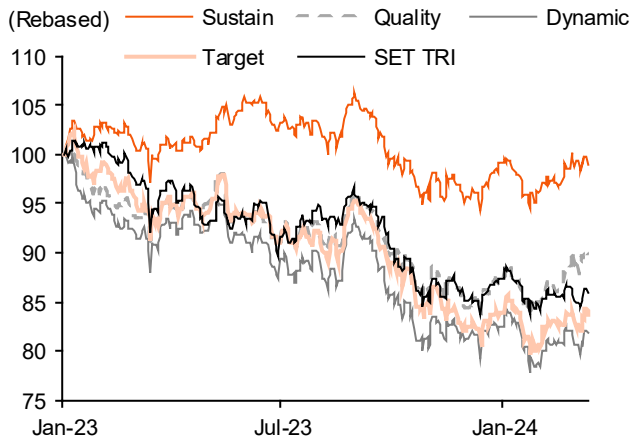
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

แม้เงินเฟ้อสหรัฐที่ 3.8% จะสูงกว่าผลสำรวจ และโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ อาจกดดันให้ตลาดหุ้นไทยให้แกว่งตัวได้บ้าง แต่เรามอง downside จำกัด คาดหนักลงทุนหรือการแถลงของประธาน Fed และ Dot Plot วันที่ 21 มี.ค. นี้ซึ่งน่าจะยืนยันมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยภายในกลางปีนี้อยู่ดี ขณะที่ valuation ของหุ้นไทยในปัจจุบันก็ต่ำอยู่แล้ว เรามองว่าไม่ใช่จุดที่จะลดน้ำหนักการลงทุน แต่ในทางกลับกัน เป็นความเสี่ยงที่จะพลาด upside เนื่องจาก ตลาดหุ้นไทยรอเพียง catalyst ที่จะผลักดันให้ SET ปรับขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.7% ถึง +3.0% vs SET TRI ที่ -1.7% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	32.3	14.9	11.0
PE (x)	19.0	16.1	14.3
EV/EBITDA (x)	13.1	10.9	10.0
P/BV (x)	3.8	3.3	3.0
Div yield (%)	5.0	5.4	5.9
ROE (%)	17.4	18.5	19.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	45.7%
Equity (%)	75% Buy	16.0%
Cash (%)	25% Sell	-29.7%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	34.8	17.9	17.3
PE (x)	20.6	17.4	15.0
EV/EBITDA (x)	9.6	8.2	7.3
P/BV (x)	3.4	3.1	2.7
Div yield (%)	2.6	3.2	3.8
ROE (%)	16.0	17.3	18.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	80.5%
Equity (%)	92% Buy	41.9%
Cash (%)	8% Sell	-38.5%

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	0.4%	3.6%	-4.6%	-0.1%	1.00
Quality	2.2%	6.0%	-4.6%	3.0%	1.00
Dynamic	2.8%	1.0%	-10.1%	-0.7%	2.00
Target	2.1%	2.5%	-9.8%	-0.1%	1.00
SET TRI	1.5%	1.4%	-9.0%	-1.7%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.1%	2.2%	4.4%	1.5%	
Quality	0.7%	4.6%	4.3%	4.6%	
Dynamic	1.3%	-0.3%	-1.1%	0.9%	
Target	0.6%	1.1%	-0.9%	1.5%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	38.2	16.7	12.7
PE (x)	24.2	20.7	18.1
EV/EBITDA (x)	13.7	11.7	10.5
P/BV (x)	4.5	4.0	3.6
Div yield (%)	2.7	3.0	3.4
ROE (%)	18.1	19.3	19.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	71.5%
Equity (%)	86% Buy	33.8%
Cash (%)	14% Sell	-37.7%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	40.1	16.3	11.3
PE (x)	22.5	19.4	17.3
EV/EBITDA (x)	12.7	10.9	10.1
P/BV (x)	3.7	3.4	3.1
Div yield (%)	2.3	2.8	3.2
ROE (%)	16.5	17.5	17.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	111.8%
Equity (%)	86% Buy	51.6%
Cash (%)	14% Sell	-60.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 11 Mar 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
KFDYNAMIC	★★★★★	37.4	3.9	6.7	(4.4)	(5.7)	2.7	(12.5)	7.6	33.1	10.6	(0.8)	2.3
B-TOP-THAIESG	n.a.	10.3	3.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ABSM	★★★★★	55.9	3.0	7.9	(2.4)	(2.1)	6.4	0.3	2.8	24.2	15.2	(0.3)	2.0
ABTED	★★	4.6	2.9	7.7	(2.8)	(2.5)	2.0	0.2	(1.1)	10.9	14.9	(0.4)	2.2
B-INFRA	n.a.	30.6	2.4	3.9	(7.1)	(8.7)	(0.8)	(16.0)	9.5	12.6	11.1	(1.2)	1.7
KFSEQ-D	★	4.9	2.3	4.8	(4.1)	(8.4)	(2.9)	(13.9)	0.4	17.4	9.3	(1.4)	2.3
KFLTFEQ	★★	22.9	2.3	4.8	(4.1)	(8.5)	(3.0)	(14.0)	0.5	17.1	9.4	(1.4)	2.3
KFLTFEQ-A	★★★	23.2	2.3	4.8	(4.0)	(8.3)	(2.7)	(13.8)	0.6	17.6	9.4	(1.4)	na
KFSEQ	★	21.9	2.3	4.8	(4.1)	(8.4)	(3.0)	(13.8)	0.4	17.2	9.3	(1.4)	2.3
KFGROWTH-A	★★	6.0	2.3	4.8	(4.2)	(8.5)	(3.1)	(13.9)	0.4	16.9	9.4	(1.4)	na
T-SM Cap	★★★★★	14.4	1.7	5.5	(5.5)	(6.1)	0.5	(10.6)	(5.7)	35.4	15.3	(0.7)	3.5
KFLTFEQ70D	★★★	12.1	1.7	3.4	(2.9)	(5.9)	(2.1)	(9.9)	0.1	11.7	6.6	(1.5)	2.0
KFSDIV	★	5.4	1.6	4.3	(4.9)	(9.1)	(5.3)	(14.2)	(3.3)	10.9	9.1	(1.5)	na
KFVALUE-I	n.a.	25.7	1.6	4.2	(4.8)	(9.0)	-	(14.1)	-	-	9.0	(1.5)	na
KFVALUE-A	★	25.7	1.6	4.2	(4.8)	(9.0)	(5.3)	(14.1)	(3.3)	10.8	9.0	(1.5)	2.3
KFTHAISM	★★	12.3	1.6	5.4	(5.1)	(10.5)	(0.3)	(15.9)	1.6	41.1	13.5	(1.1)	na
SCBVALUEA	★★★	9.3	1.2	6.7	(1.5)	(1.4)	(1.8)	(7.3)	(1.6)	13.6	(11.6)	na	na
KFTHAICG	★★	9.3	1.1	4.1	(4.9)	(7.9)	(1.9)	(12.1)	0.7	21.2	8.1	(1.5)	na
KFTSTAR-A	★	7.1	1.1	4.3	(6.2)	(10.4)	(5.0)	(16.2)	(1.3)	17.0	10.1	(1.5)	na
KFLTFSTARD	★	6.3	1.1	4.3	(6.3)	(10.5)	(5.0)	(16.3)	(1.3)	16.7	10.2	(1.5)	2.3
BTP	★★★	42.6	0.8	2.4	(10.9)	(7.6)	(3.4)	(13.1)	(0.3)	12.3	13.6	(0.9)	1.7
ASP-THEQ	★★★★★	14.4	0.8	4.9	(5.6)	(5.6)	2.0	(5.8)	(3.7)	32.6	13.0	(0.5)	1.9
T-Privilege	★★	10.8	0.7	3.1	(4.1)	(5.9)	(2.6)	(10.3)	(0.3)	12.7	16.0	(0.6)	2.3
P-LTF	★★★	23.1	0.3	3.1	(4.1)	(5.2)	1.0	(9.8)	6.2	18.9	9.3	(1.0)	1.7
PEQ	★★★	10.6	0.2	2.9	(4.0)	(5.1)	0.9	(9.3)	6.5	17.6	9.0	(1.0)	1.0
<b>1st Quartile Average</b>			<b>0.4</b>	<b>3.2</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(12.1)</b>	<b>0.8</b>	<b>21.2</b>	<b>10.9</b>	<b>(1.2)</b>	<b>2.0</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>(1.5)</b>	<b>1.3</b>	<b>(8.3)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>2.4</b>	<b>17.2</b>	<b>10.1</b>	<b>(1.3)</b>	<b>1.7</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>(2.1)</b>	<b>0.5</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(10.8)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>0.6</b>	<b>18.7</b>	<b>10.2</b>	<b>(1.5)</b>	<b>1.7</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>(3.5)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(11.8)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>19.7</b>	<b>11.1</b>	<b>(1.4)</b>	<b>1.9</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 11 Mar 2024

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

**SCBCHEQA:** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออล ไชน่า อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า

Source: Morningstar

3 Stars

- ทำไมหุ้นจีนถึงน่าสนใจ: มองมีปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวในระยะยาว เช่น 1) ทางการจีนมีท่าทีสนับสนุนตลาดหุ้นด้วยมาตรการต่างๆ 2) ปัจจุบันหุ้นมี Valuation ในโซนล่าง-ใกล้วิกฤติรอบก่อนๆ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่ยังต่ำ 3) การที่ Fed เตรียมปรับลดดอกเบี้ย จะส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม และเปิดช่องให้ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้สะดวกยิ่งขึ้น
- Schroder All China (กองทุนหลัก):** 1) ให้ความสำคัญกับทิศทางนโยบายรัฐฯ และปรับพอร์ตยึดหยุ่นตามสถานการณ์ 2) ผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +3.5% ขณะที่ MSCI China All Shares -18.6% (ณ 31 ม.ค.24) 3) บริหารโดย Louisa Lo ที่ร่วมงานกับ Schroder กว่า 27 ปี 4) ได้รับ Morning Star 5 ดาว (ณ 31 ม.ค.24)

**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
<b>3 Months</b>	-6.00%	-1.61%
<b>6 Months</b>	-15.60%	-11.21%
<b>1 Year</b>	-27.88%	-21.37%
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

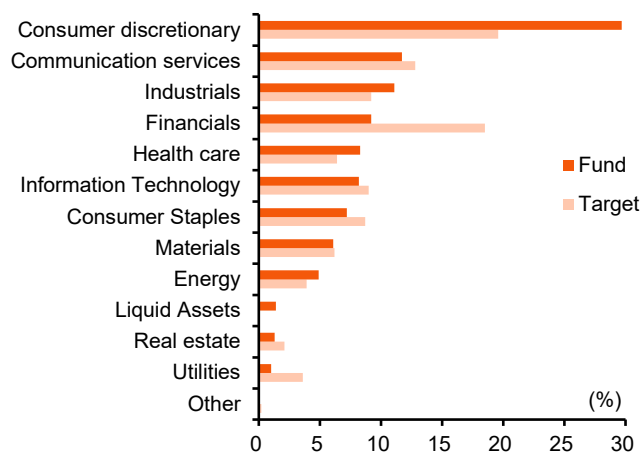
data as of 8 Mar 24, Category: Greater China Equity

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)

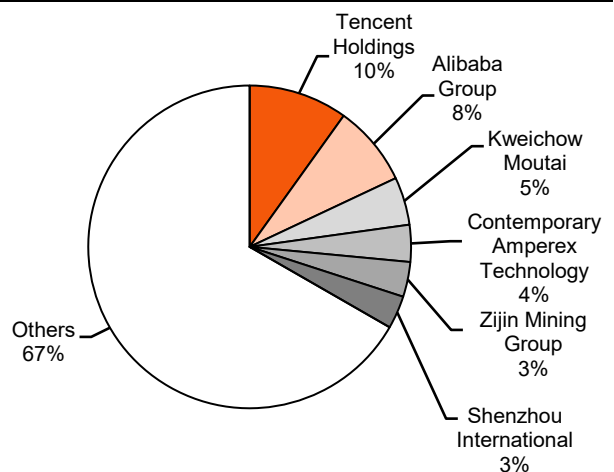
**Master Fund 's Allocation:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 24, Target = MSCI China All Shares

**Master Fund 's Top Holding:**



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**SCBKEQTG: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นเกาหลี (ชนิดสะสมมูลค่า)**

N/A

- การเปิดเผยร่างโครงการพลิกโฉมตลาดหุ้นเกาหลี: รัฐบาลประกาศเริ่มพิจารณาทำโครงการ corporate value-up เพื่อแก้ไขปัญหาที่ทำให้หุ้นถูกต่างชาติประเมินมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง (Korea Discount) ด้วยแนวทาง เช่น จัดทำดัชนีหุ้น value-up เพื่อให้บริษัทที่ผ่านเกณฑ์ ได้รับความสนใจจากนักลงทุนยิ่งขึ้น, ใช้มาตรการสนับสนุนและบดลงโทษต่างๆ สำหรับส่งเสริมให้บริษัทที่มีอัตราส่วน PB ในระดับที่ต่ำ ให้จ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน/มีธรรมมาภิบาล/เปิดเผยข้อมูล เพิ่มมากขึ้น
- ความน่าสนใจอื่น ๆ ของหุ้นเกาหลีได้: 1) เซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศได้รับแรงหนุนจากเมกะเทรนด์ด้าน AI และ Big Data 2) ภาพข้างหน้ากำไรมีแนวโน้มโตอย่างแข็งแกร่ง โดย Consensus คาดกำไรปี 24-26F โตที่ +63.6% +24.2% +12.4% ตามลำดับ 3) เงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง เปิดทางให้ BoK ลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	KRW
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	0.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.11%/ปี*

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

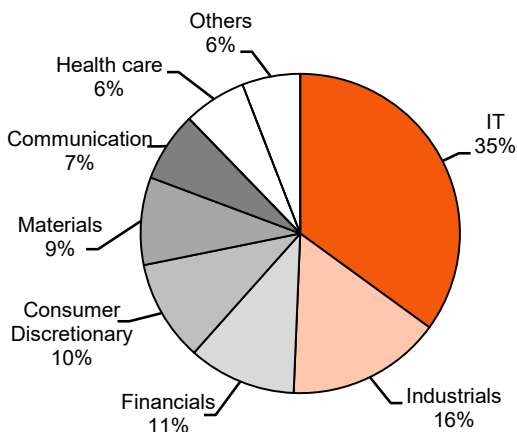
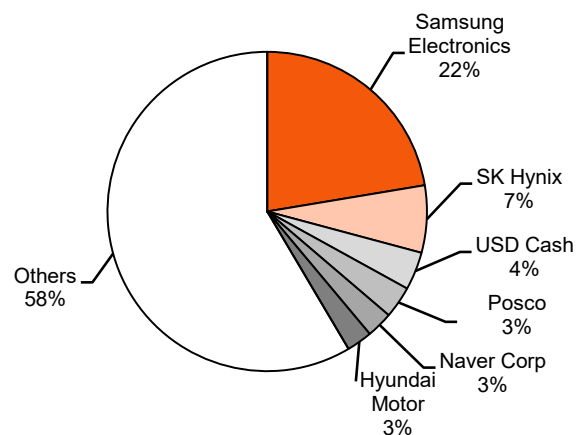
**Fund Performance:**

(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	7.72%	6.47%
<b>6 Months</b>	6.44%	3.03%
<b>1 Year</b>	8.48%	1.06%
<b>3 Years (p.a.)</b>	-9.20%	-7.72%
<b>5 Years (p.a.)</b>	0.60%	1.38%

data as of 8 Mar 24, Category: Asia Pacific Ex Japan

**นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ iShares MSCI South Korea ETF (กองทุนหลัก) เป็นกองทุนประเภท Equity ETF ซึ่งบริหารและจัดการโดย BlackRock Fund Advisors (BFA) จัดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก และมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศเกาหลีใต้ เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนกองทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี MSCI Korea 25/50

**Master Fund's Portfolio Breakdown:**

**Master Fund's Top Holding:**


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Dec 23

**การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน**



**Disclaimers**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 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 มีส่วนได้ส่วนเสีย การถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (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 24.31 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 หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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: \* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

## 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, หิดมฯ, 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  
siripom.aru@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
Tel: 662-779-9123  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA  
Tel: 662-779-9107  
naripom.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริบุญกุล  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค  
Tel: 662-483-8298  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชชดา ศรีทรง  
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

ภัทรวลล์ หวังมิ่งมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยรัตน์  
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

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108  
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117  
sunet.rak@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118  
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116  
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114  
varathip.run@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