



SEEKING

THE NEXT ALPHA

The Revolution of Emerging Markets

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

2019 REVIEW

MOVING FORWARD TO 2020

US-China Trade War

UK BREXIT



South Korea Japan
Trade Dispute



Hong Kong Protest



India Corporate Tax Cut



Thailand Election

Asset Class Performance 2019



สินทรัพย์ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากปีก่อนหน้ามีการปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง

Ranking	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	SET	Gold	SG REITs	TOPIX	CSI300	TOPIX	Oil	MSCI EM	TH REITs	CSI300
2	Gold	US Treasury	TH REITs	S&P500	Nifty50	TH REITs	SET	Nifty50	Nifty50	Oil
3	Global REITs	Oil	SET	MSCI DM	Global REITs	Global REITs	TH REITs	SG REITs	USD Index	S&P500
4	TH REITs	EM Bond	Nifty50	MSCI AC World	SET	STOXX600	Global HY Bond	MSCI AC World	US Treasury	MSCI DM
5	Nifty50	TH REITs	Global REITs	STOXX600	SG REITs	USD Index	S&P500	CSI300	Global REITs	STOXX600
6	MSCI EM	Global IG Bond	TOPIX	Nifty50	S&P500	CSI300	MSCI EM	MSCI DM	Global IG Bond	MSCI AC World
7	SG REITs	Global HY Bond	Global HY Bond	Global HY Bond	USD Index	S&P500	Commodity	TOPIX	Gold	SG REITs
8	Commodity	SET	STOXX600	Oil	TOPIX	EM Bond	EM Bond	S&P500	EM Bond	Global REITs
9	Oil	S&P500	MSCI EM	USD Index	STOXX600	US Treasury	SG REITs	SET	SG REITs	TH REITs
10	S&P500	USD Index	EM Bond	Global REITs	TH REITs	MSCI DM	MSCI AC World	Gold	Global HY Bond	MSCI EM
11	Global HY Bond	Global REITs	MSCI AC World	MSCI EM	MSCI DM	MSCI AC World	Global REITs	Oil	S&P500	Gold
12	MSCI AC World	MSCI DM	MSCI DM	Global IG Bond	US Treasury	Global HY Bond	Gold	STOXX600	MSCI DM	TOPIX
13	EM Bond	MSCI AC World	S&P500	US Treasury	EM Bond	Nifty50	MSCI DM	Global HY Bond	SET	Nifty50
14	MSCI DM	STOXX600	CSI300	TH REITs	MSCI AC World	Global IG Bond	Nifty50	TH REITs	MSCI AC World	EM Bond
15	STOXX600	SG REITs	Gold	SG REITs	Global IG Bond	SG REITs	USD Index	EM Bond	STOXX600	Global HY Bond
16	US Treasury	Commodity	Global IG Bond	SET	Global HY Bond	Gold	STOXX600	Global IG Bond	Commodity	US Treasury
17	Global IG Bond	TOPIX	US Treasury	EM Bond	Gold	SET	Global IG Bond	US Treasury	MSCI EM	Global IG Bond
18	USD Index	MSCI EM	USD Index	CSI300	MSCI EM	MSCI EM	US Treasury	Commodity	TOPIX	Commodity
19	TOPIX	Nifty50	Commodity	Commodity	Commodity	Commodity	TOPIX	Global REITs	CSI300	SET
20	CSI300	CSI300	Oil	Gold	Oil	Oil	CSI300	USD Index	Oil	USD Index

อัตราผลตอบแทนที่เป็นบวก
 อัตราผลตอบแทนที่เป็นลบ

➤ Source: Bloomberg as of 31 Dec 2019



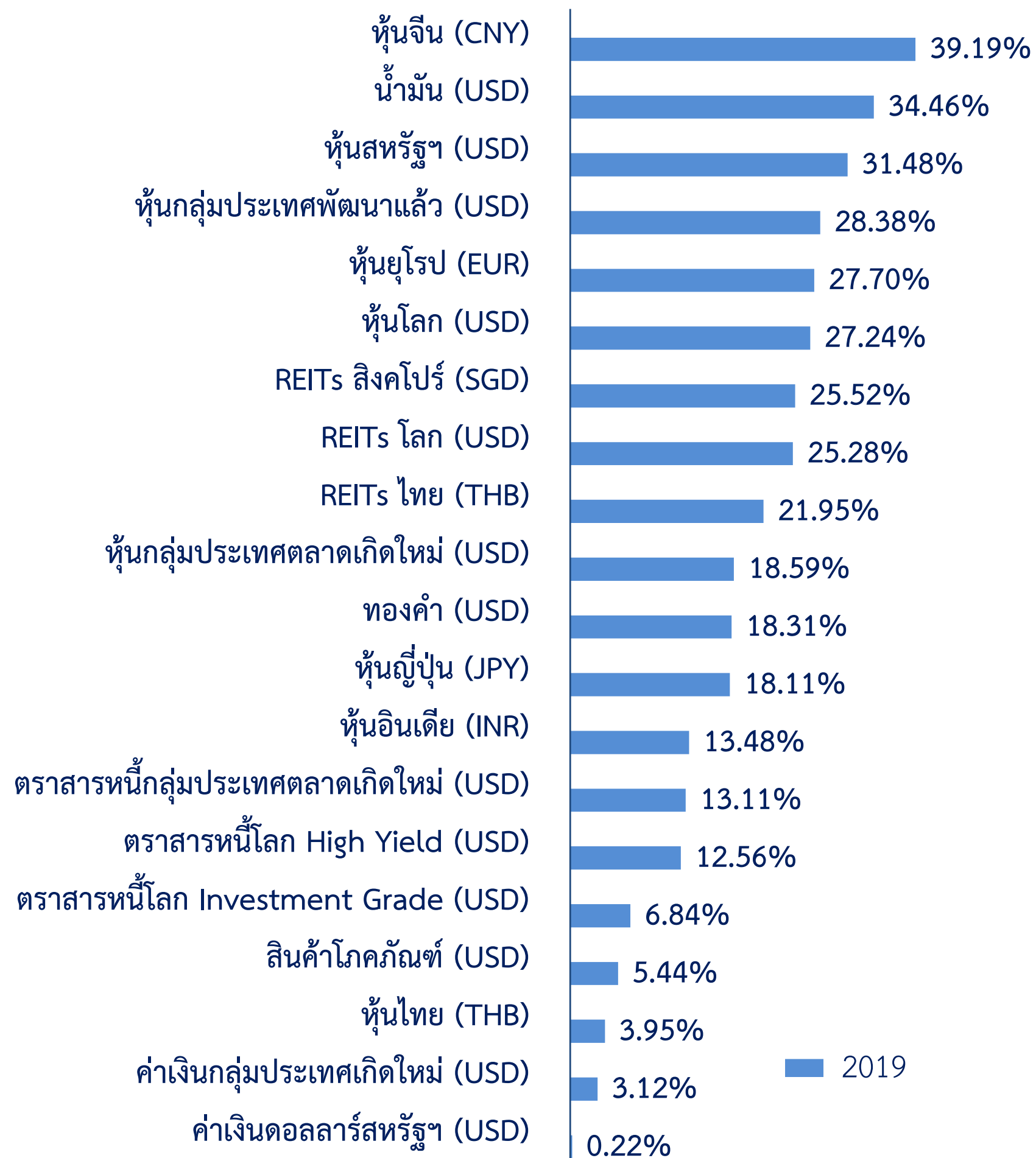
EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Performance 2019

สินทรัพย์ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากปีก่อนหน้ามีการปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง



Global Asset Class Total Return (%)



เกิดอะไรขึ้นในปี 2019

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์หลายประเภททั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว โดยธนาคารกลางหลักทั่วโลกกลับมาใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อประคองเศรษฐกิจ จากปัจจัยความเสี่ยงจากสงครามการค้า

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงเหลือเพียง 1.92% และตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนติดลบมีส่วนเพิ่มขึ้น โดยคิดเป็น 19.8% ของตราสารหนี้ทั่วโลก

REITs

REITs เป็นอีกสินทรัพย์ที่มีการปรับตัวขึ้นมาสูงตั้งแต่ปีที่แล้ว จากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากปันผลและพันธบัตรอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และใช้เป็นสินทรัพย์หลบภัยในช่วงตลาดหุ้นผันผวน

หุ้นโลก

หุ้นโลกมีการปรับตัวขึ้นมากกว่า 27% นำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 39% แต่ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวนจากสงครามการค้า อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มออกมาชะลอตัวในช่วงท้ายปี

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานส่วนเกินที่ลดลง แต่ด้านอุปสงค์เริ่มชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ททองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงพันธบัตรสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

แม้ว่าธนาคารกลางหลักสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปี 2019 เพื่อประคองเศรษฐกิจ แต่ยังมี Fund Flow ไหลเข้าตลาดสหรัฐฯ ปริมาณมาก ซึ่งกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

Source: Bloomberg as of 31 Dec 2019

2019 Highlight

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปี 2019



2019 Highlight เหตุการณ์สำคัญที่ เกิดขึ้นในปี 2019

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ จีน

การเลือกตั้งไทยในเดือนมีนาคม

ความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้

การประท้วงในฮ่องกง

Fed ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ค. ก.ย. ต.ค.

อินเดียลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% ไปยัง 22%

การออกจาก EU ของ อังกฤษ (BREXIT)



Portfolio Performance Review



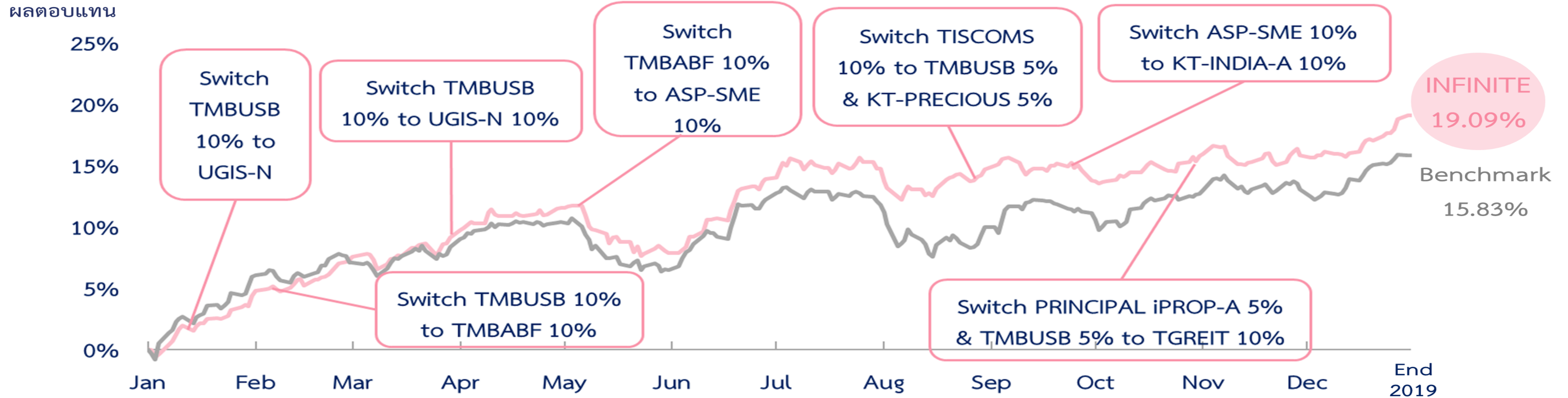
INDEGO

INDEGO INFINITE

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 19.09% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%

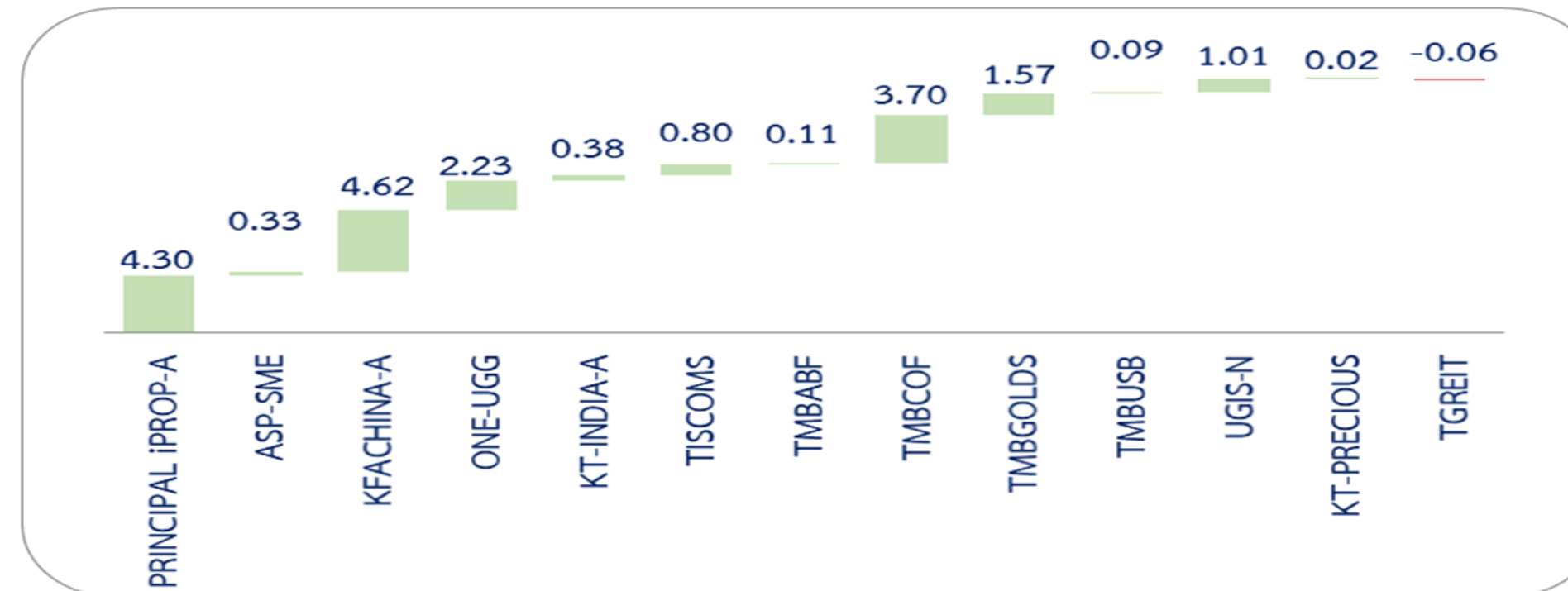


INDEGO



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO INFINITE	19.09%	5.42%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	15.83%	6.08%

* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
 *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



MSCI World 25%	SET Index 20%	
MSCI Emerging Market 25%	Thailand Government Bond 1-3 Yr 10%	SETPREIT Index 5%
	Global Aggregate Bond 10%	FTSE EPRA Nareit Developed Index 5%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg as of 31 Dec 2019



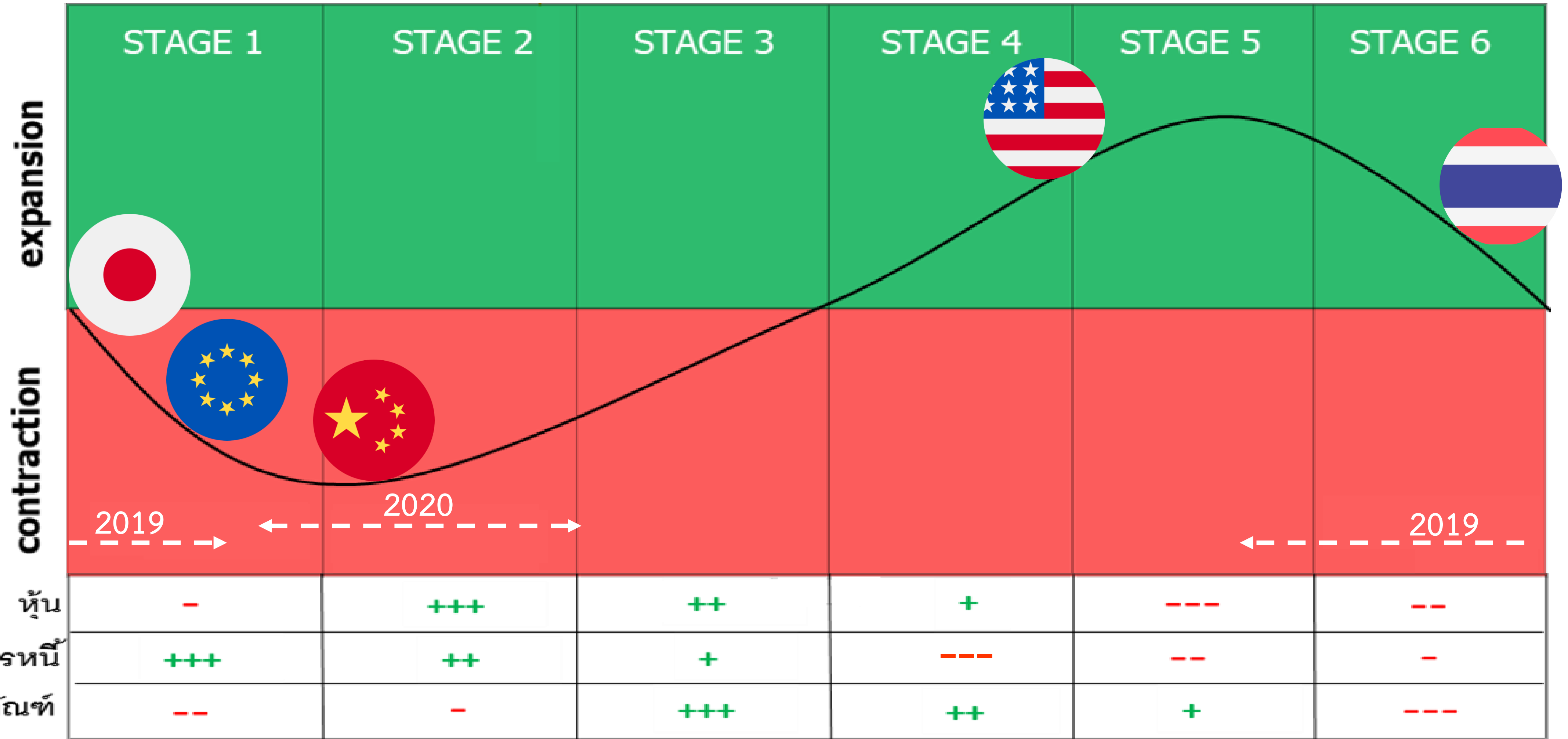
2020 Outlook



INDEGO

เราอยู่ช่วงไหนของวัฏจักรเศรษฐกิจ

ประเทศส่วนใหญ่อยู่ในช่วงปลายวัฏจักร ขณะที่จีนกำลังผ่านจุดต่ำสุด



ปัจจัยที่ต้องจับตามองในปี 2020

โรคระบาดและการเลือกตั้ง



ปัจจัยที่ต้องจับตามองในปี 2020

1. โรคระบาด

2. การเลือกตั้งในสหรัฐฯ

3. ความเสี่ยงทางการเมืองในหลายภูมิภาค

4. ธนาคารกลาง


5. สงครามการค้า

Asset Class Recommendation

เรายังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท



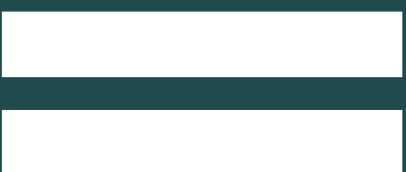
EQUITY



NEUTRAL

หุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แต่ต้องติดตามประเด็นความเสี่ยงจากสงครามการค้าและการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยเรายังชอบกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคบริโภคและภาคบริการที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง

FIXED INCOME



NEUTRAL

ตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่ยังสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอ แต่ต้องมีการคัดเลือกมากขึ้นหลังจากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำมาก

Alternative



NEUTRAL

สินทรัพย์ทางเลือกใช้เป็นตัวช่วยสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมาก และเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงชะลอตัว


Equity Recommendation






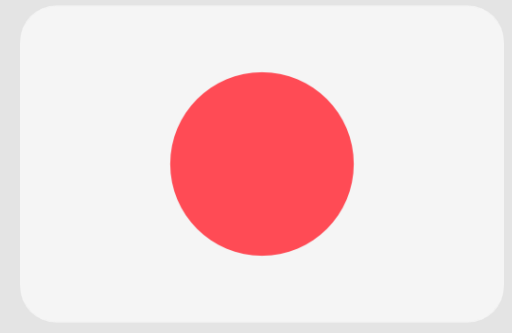
เศรษฐกิจของสหรัฐฯ และจีนยังคงแข็งแกร่ง






OVERWEIGHT





NEUTRAL

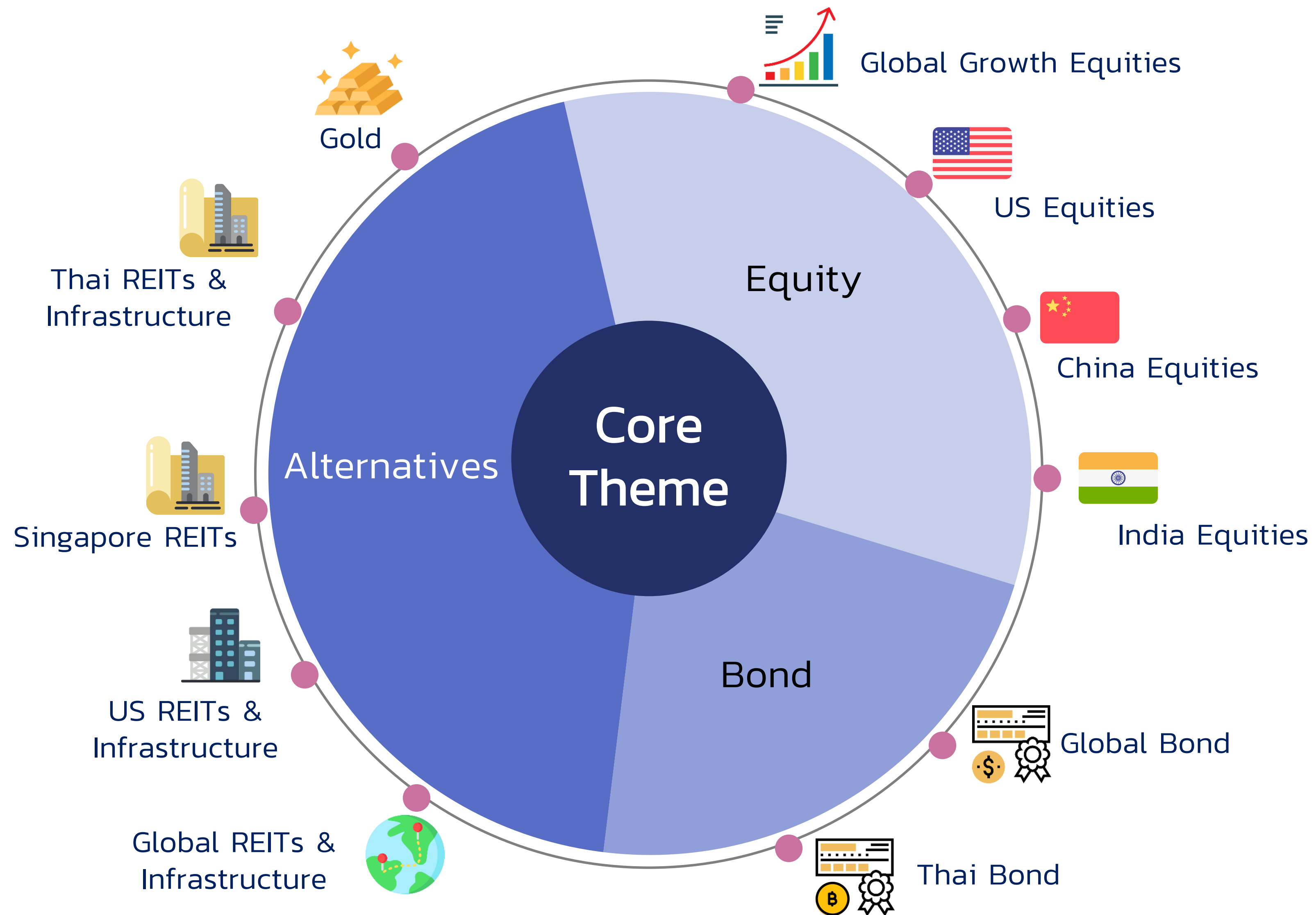








UNDERWEIGHT



เสริมพอร์ตด้วยกลยุทธ์ที่ยืดหยุ่นเพื่อเตรียมรับมือกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง

ลงทุนพอร์ตหลักตาม Core Theme โดยเน้นกระจายการลงทุนเป็นหลัก



THAILAND



ตลาดหุ้นไทยกับผลตอบแทนในทศวรรษที่ผ่านมา?

SET INDEX

Point

2000
1800
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0

2001 2003 2005 2007 2009 2011 2013 2015 2017 2019

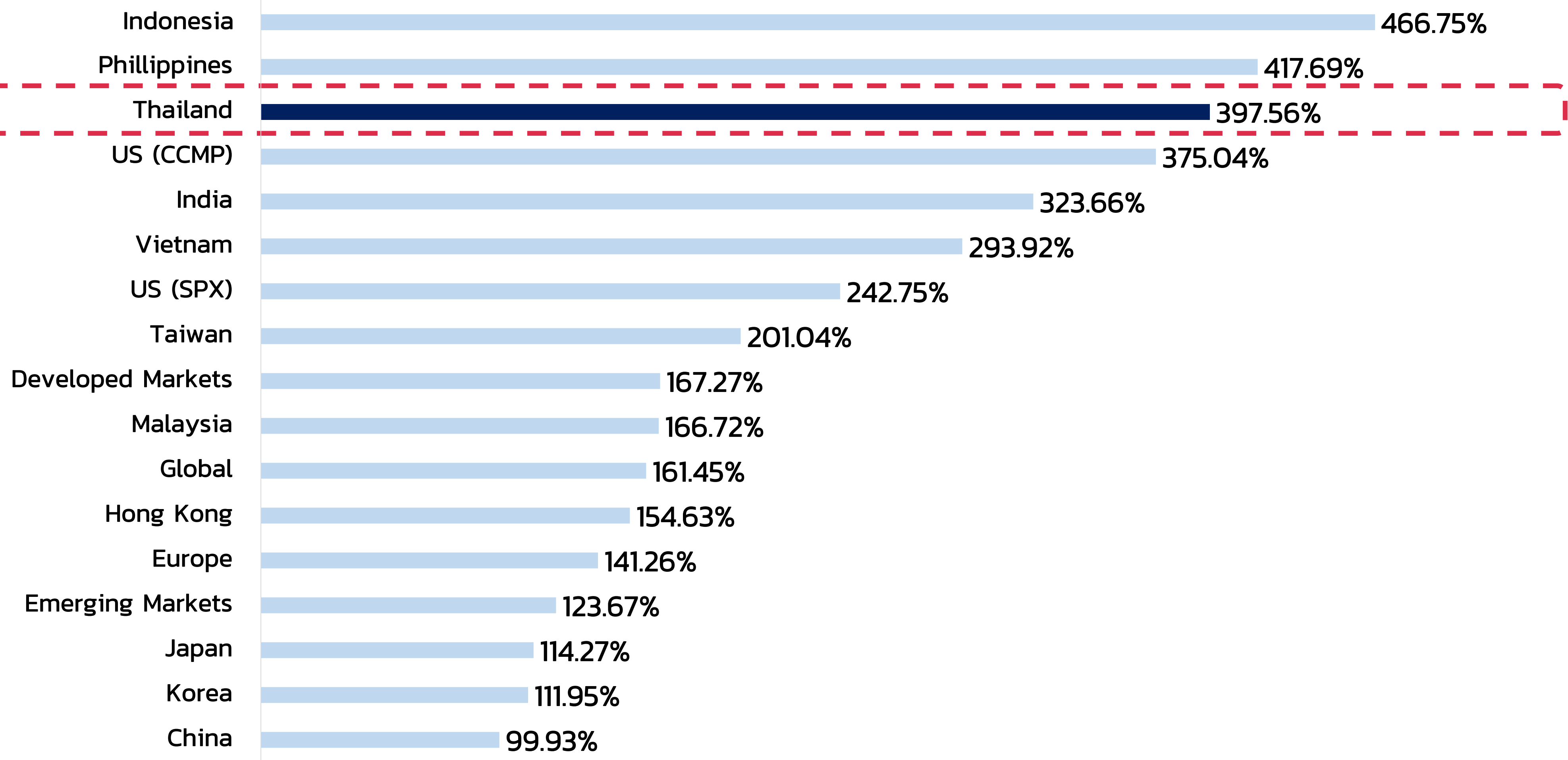
Year

??%

ผลตอบแทนรวม (Total Return) จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แต่ละประเทศ ตั้งแต่ 2009-2018 (สกุลเงินท้องถิ่น)



Total Return



➤ Sources: Bloomberg, as of Jan 2020

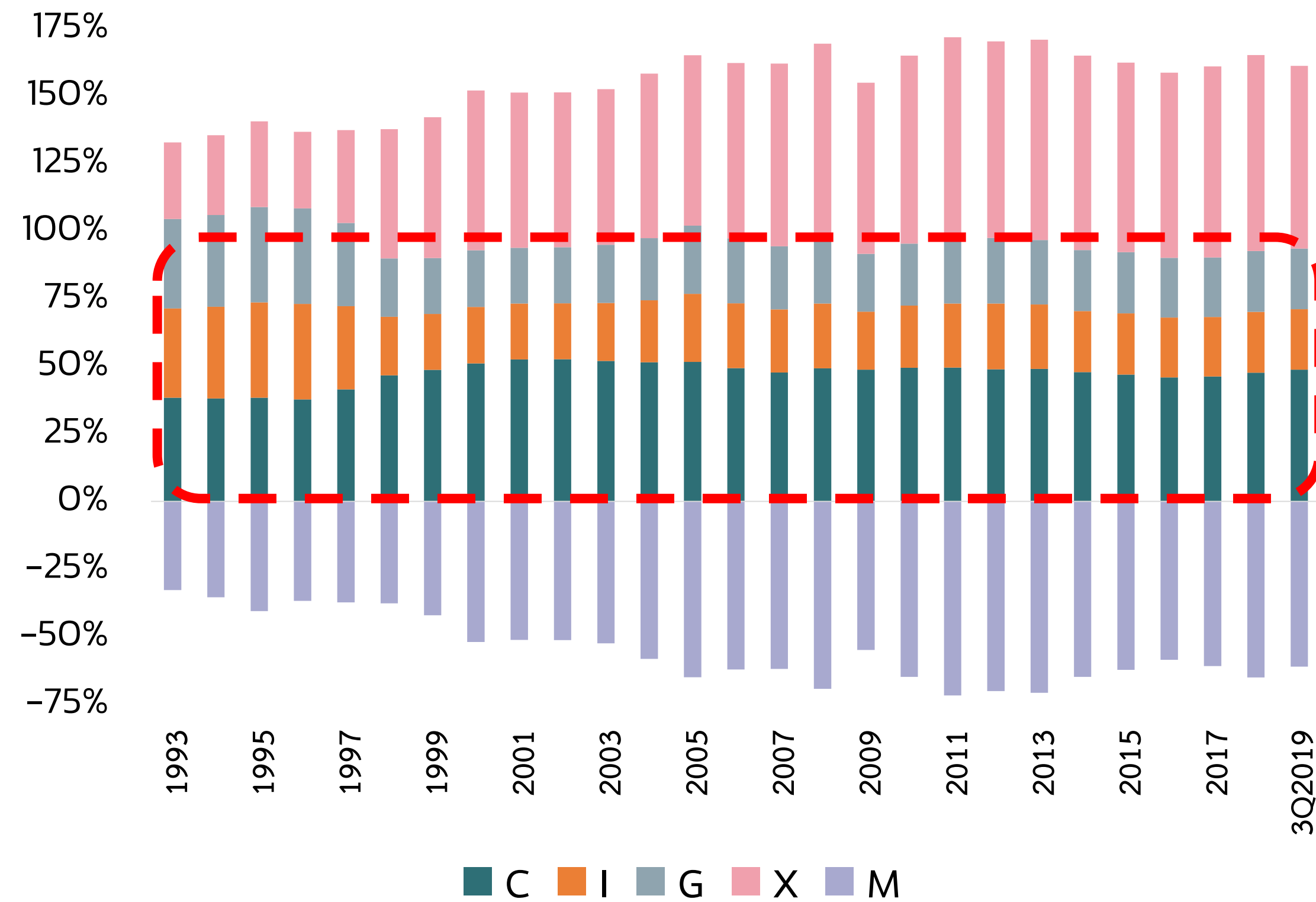
หากมองเข้าไปในเศรษฐกิจไทยตั้งแต่อดีต

ที่มีการพึ่งพาทายในประเทศเป็นหลัก



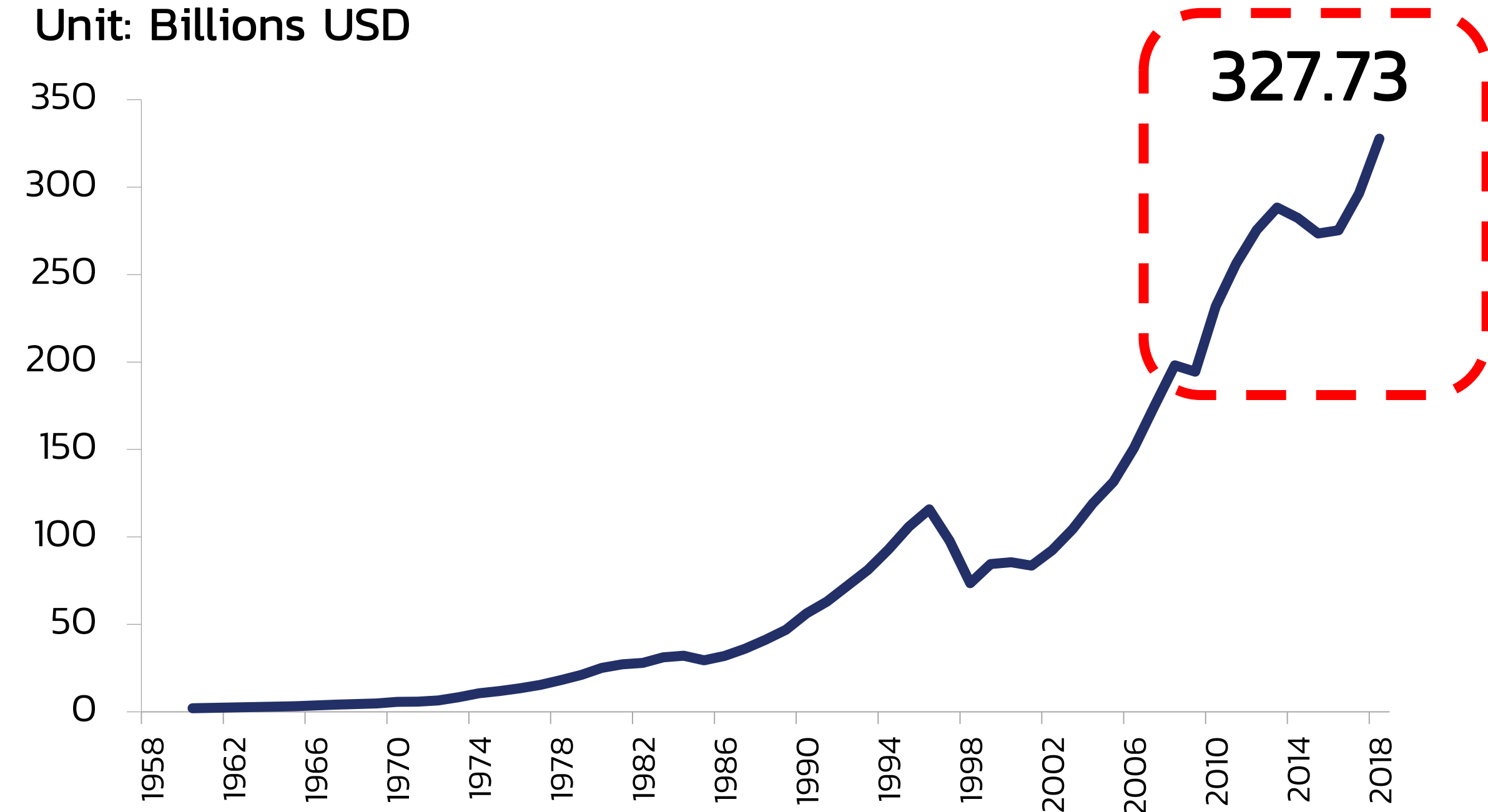
องค์ประกอบของ GDP Expenditure ตั้งแต่อดีต

สัดส่วน (%)



การบริโภคภาคเอกชนในทศวรรษที่ผ่านมา (ดอลลาร์สหรัฐฯ)

Unit: Billions USD



Sources: Bank of Thailand, as of Jan 2020



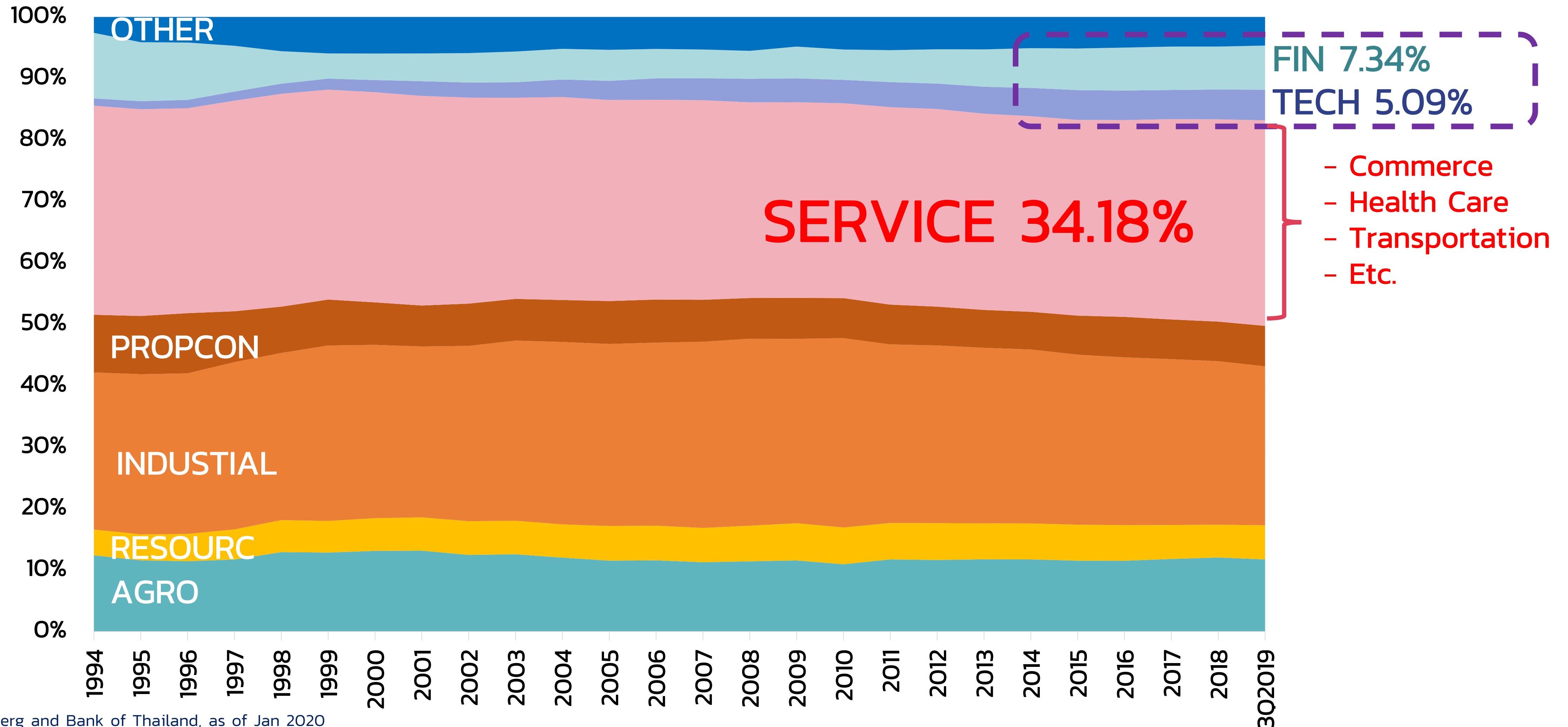
EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

หากเปรียบเทียบเศรษฐกิจไทยกับตลาดหุ้นไทย

จะพบว่าถูกขับเคลื่อนหลักด้วยภาคบริการ



องค์ประกอบของ GDP ตั้งแต่อดีตจัดตามหมวดอุตสาหกรรมของ SET Index



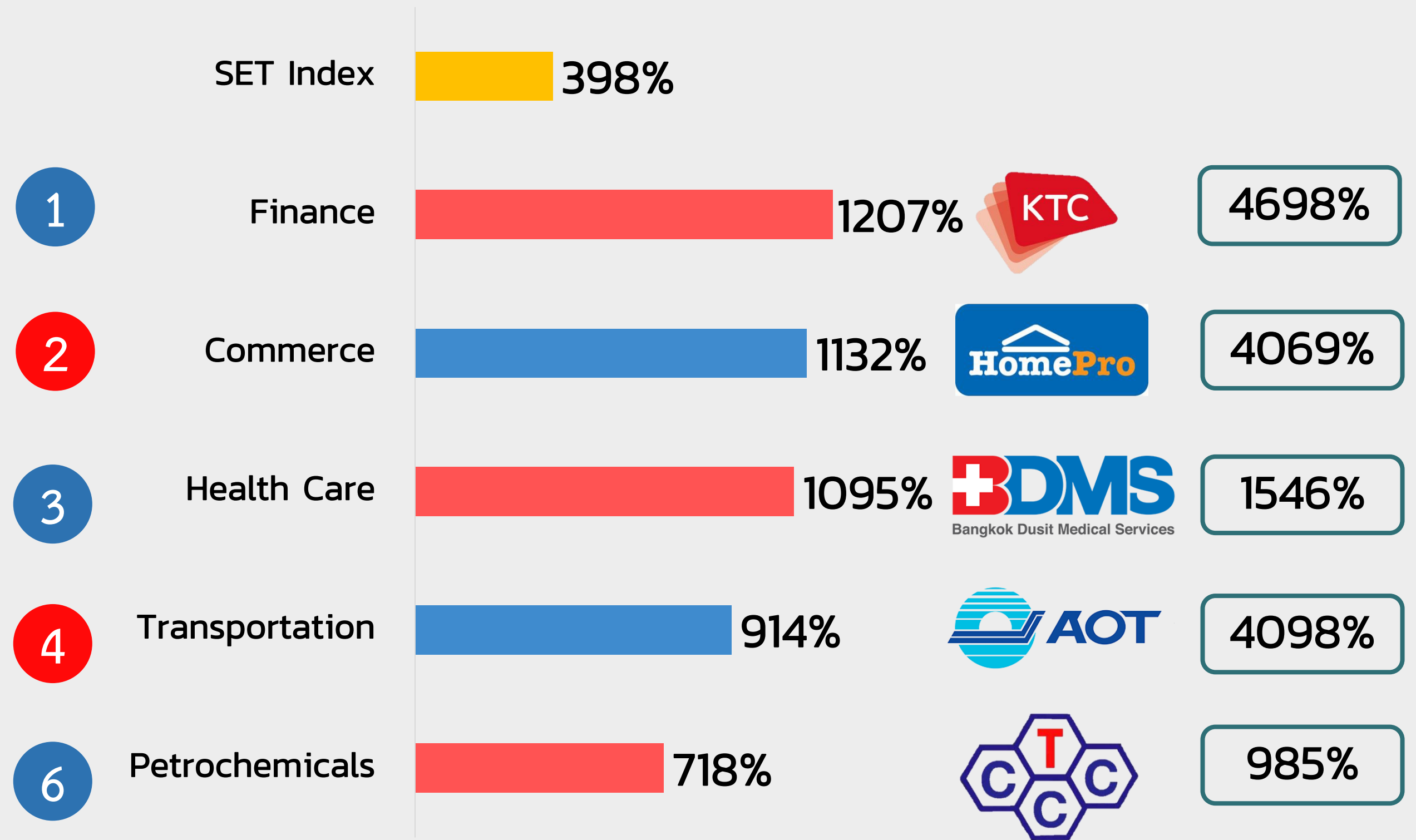
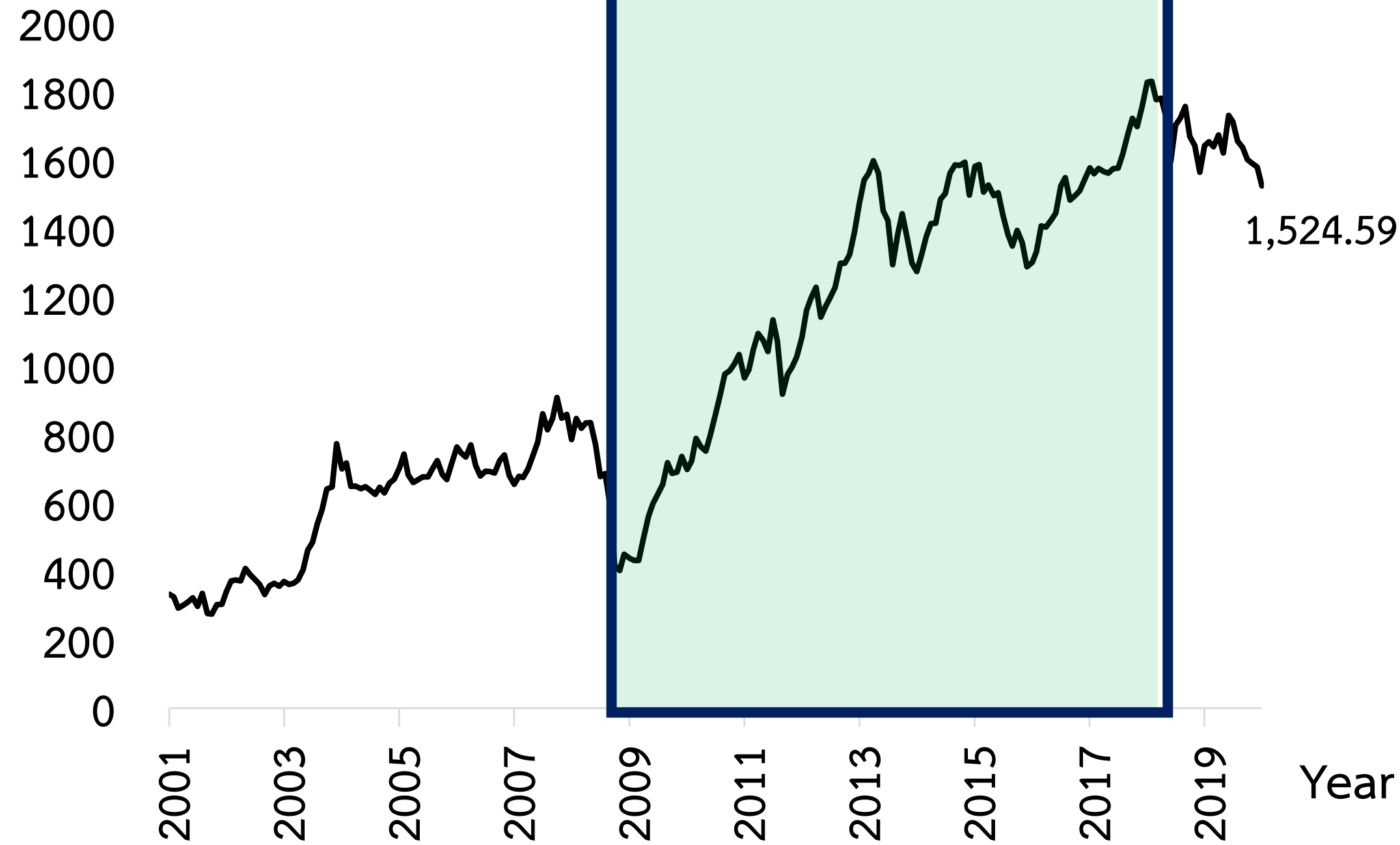
Sources: Bloomberg and Bank of Thailand, as of Jan 2020

ทศวรรษที่ผ่านมาของตลาดหุ้นไทย

ผลตอบแทนรวมของตลาดหุ้นไทย อุตสาหกรรมที่ผลักดัน และหุ้นโดดเด่นในกลุ่มธุรกิจนั้นที่ให้ผลตอบแทนดี



Point



*อันดับที่ 5 เป็น Sector Paper & Printing Materials ซึ่งทั้งกลุ่มธุรกิจมีหุ้นบริษัทจดทะเบียนเพียงบริษัทเดียว

Sources: Bloomberg, as of Jan 2020



ธุรกิจในตลาดหุ้นไทยเทียบสหรัฐฯ ในปี 2008

จาก 10 บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดของดัชนี S&P500 พบว่ากว่า 9 ธุรกิจของไทยที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน





 **ExxonMobil**  


Walmart   

 **P&G** 

 **General Electric**
JPMORGAN CHASE & Co.   

  **AT&T**  **AIS true**

Johnson & Johnson
  **BDMS**
Bangkok Dusit Medical Services 

 **Microsoft**

Sources: Bloomberg, as of Jan 2020

ธุรกิจในตลาดหุ้นไทยเทียบสหรัฐฯ ในปี 2019

จาก 10 บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดของดัชนี S&P500 พบว่าเหลือเพียง 4 ธุรกิจในประเทศไทยที่มีลักษณะใกล้เคียงกับ



 Apple Microsoft
VISA

Walmart   CPALL

 amazon

BERKSHIRE HATHAWAY INC.
JPMORGAN CHASE & CO.  Bangkok Insurance
KASIKORNTHAI

 Google 

Johnson & Johnson  **BDMS**
Bangkok Dusit Medical Services

Sources: Bloomberg, as of Jan 2020

SET INDEX



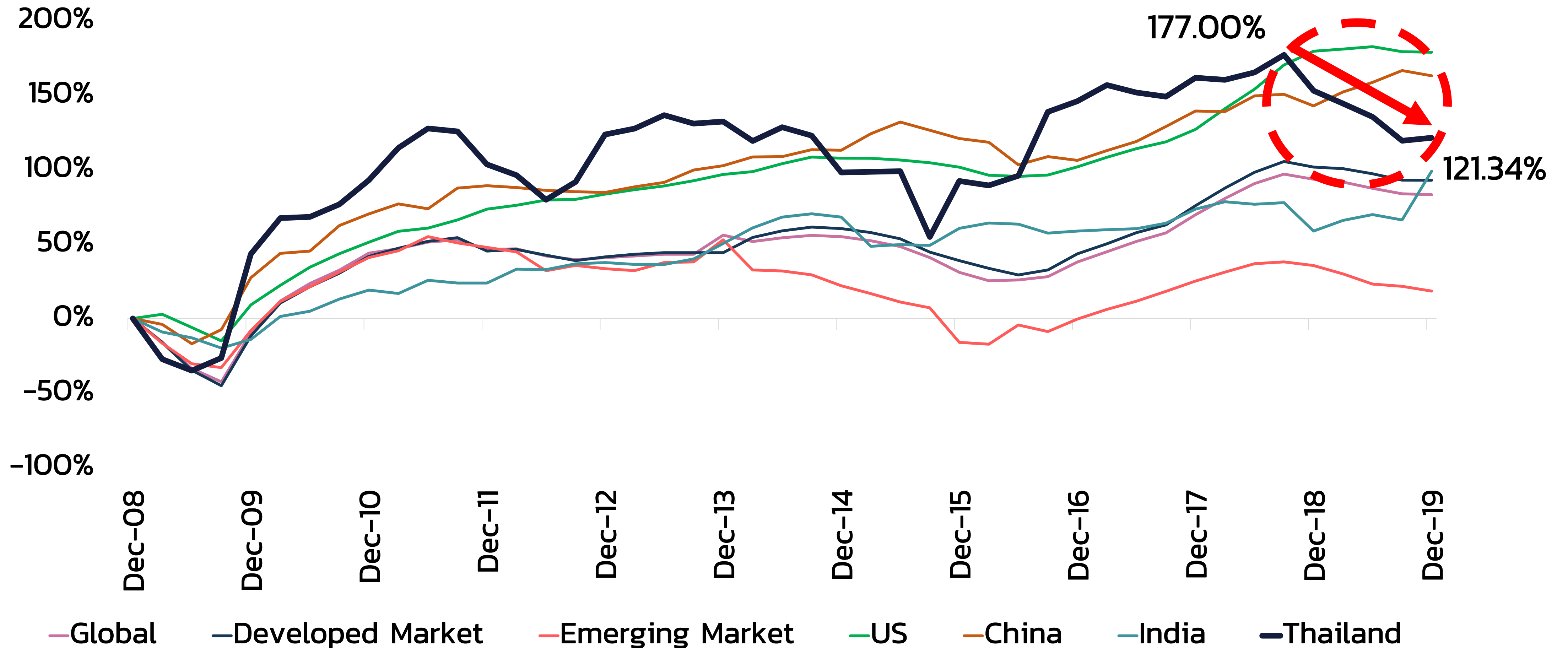
แล้วเกิดอะไรขึ้นกับ
ตลาดหุ้นไทย
ในช่วงสองปี
ที่ผ่านมา?

ด้านตลาดหุ้นไทยที่กำลังเผชิญความท้าทาย



ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนชะลอตัวสะท้อนผ่านกำไรต่อหุ้นที่ลดลงมากกว่าตลาดหุ้นอื่น

อัตราการเติบโตสะสมของกำไรต่อหุ้นของตลาดรายภูมิภาคตั้งแต่ปี 2009-2019 (%)



Sources: Bloomberg, as of Jan 2020



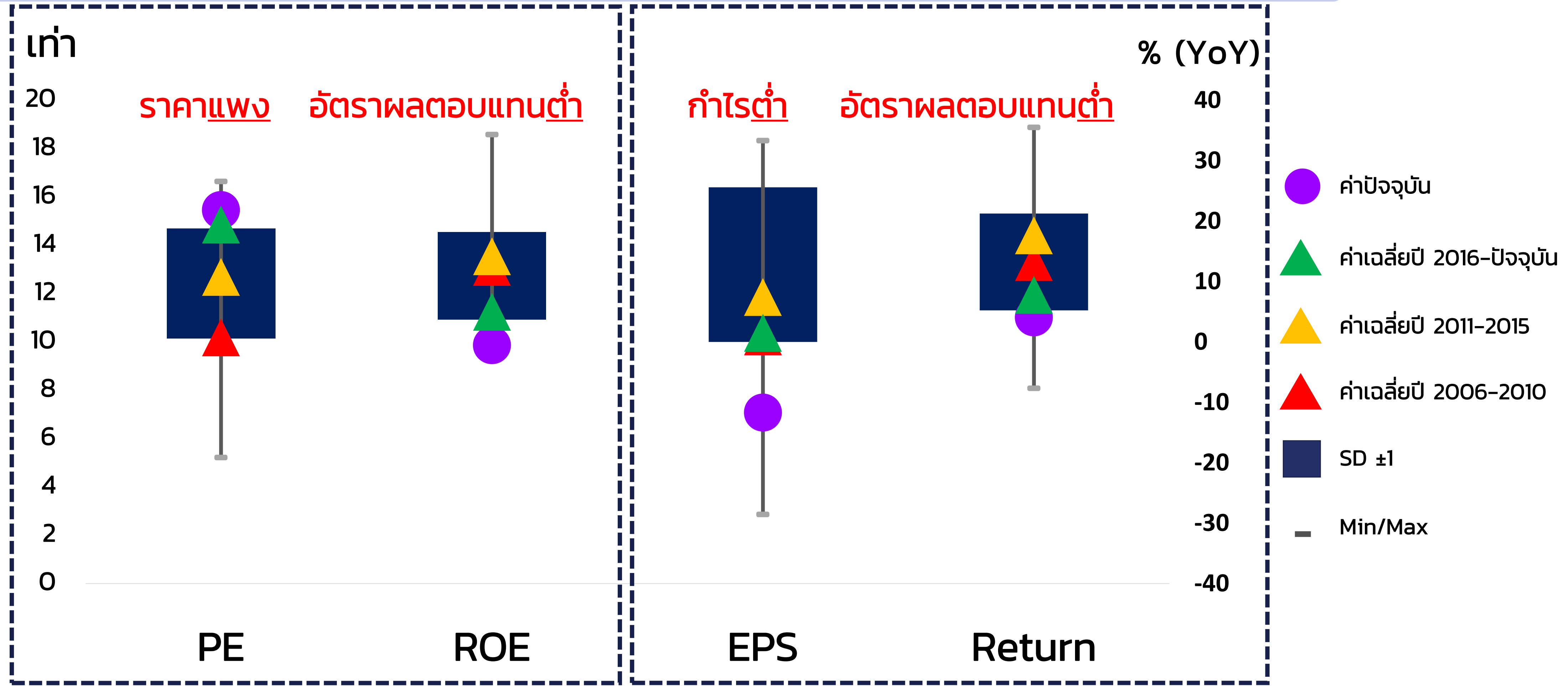
EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

ด้านตลาดหุ้นไทยที่กำลังเผชิญความท้าทาย

ศักยภาพของตลาดหุ้นไทยที่ลดลงในหลายด้านเมื่อเทียบกับอดีต



อัตราส่วนทางการเงินในปัจจุบันของตลาดหุ้นไทยเทียบกับอดีตตั้งแต่ปี 2006-ปัจจุบัน



Sources: Bloomberg, as of Jan 2020

เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญกับความท้าทาย

ด้านจุดอ่อนที่เริ่มเห็นสัญญาณถึงความเปราะบาง และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจกดดันภาคตลาดหุ้นมากขึ้น



WEAKNESSES



Debt

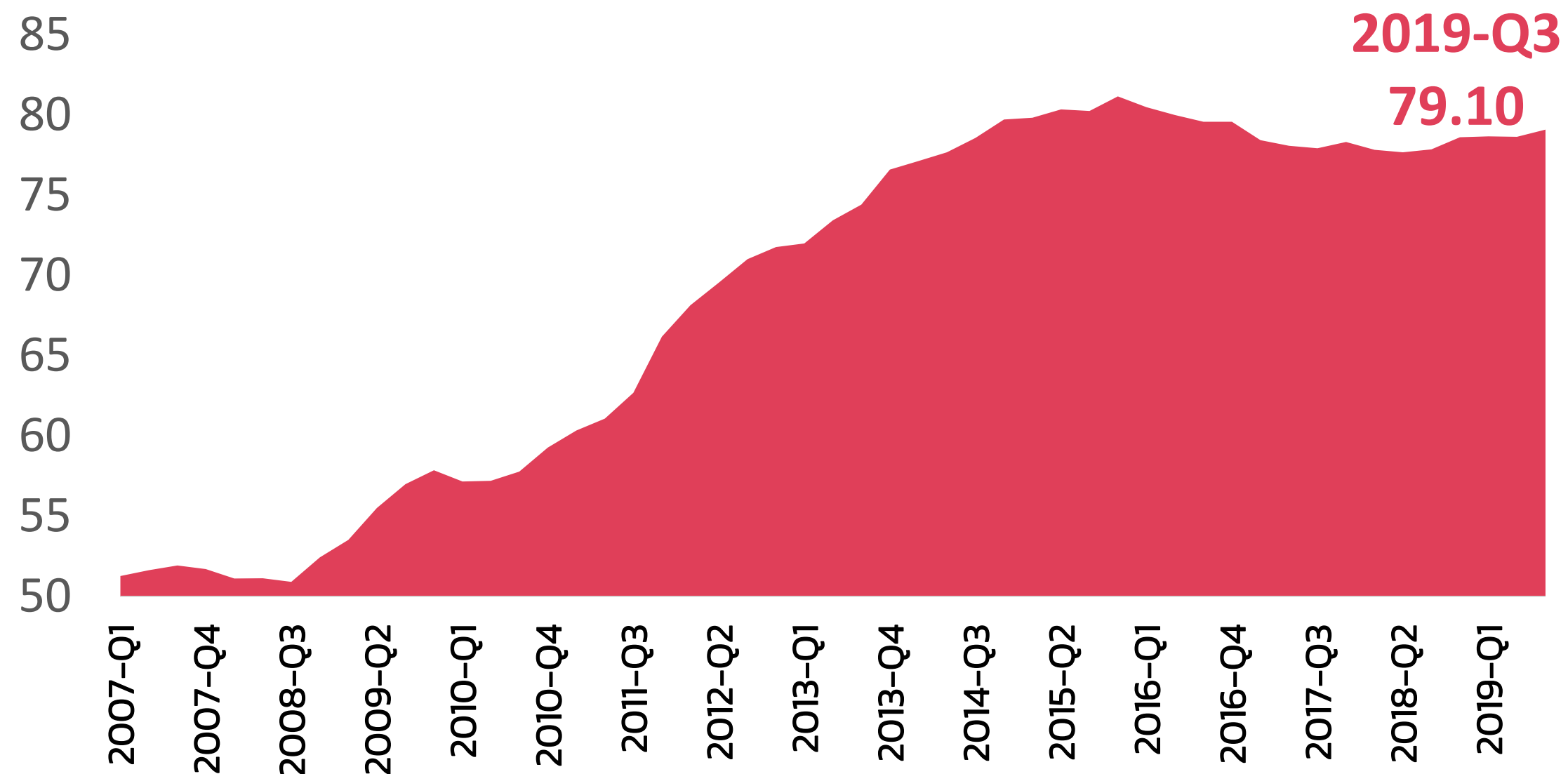


Demographics

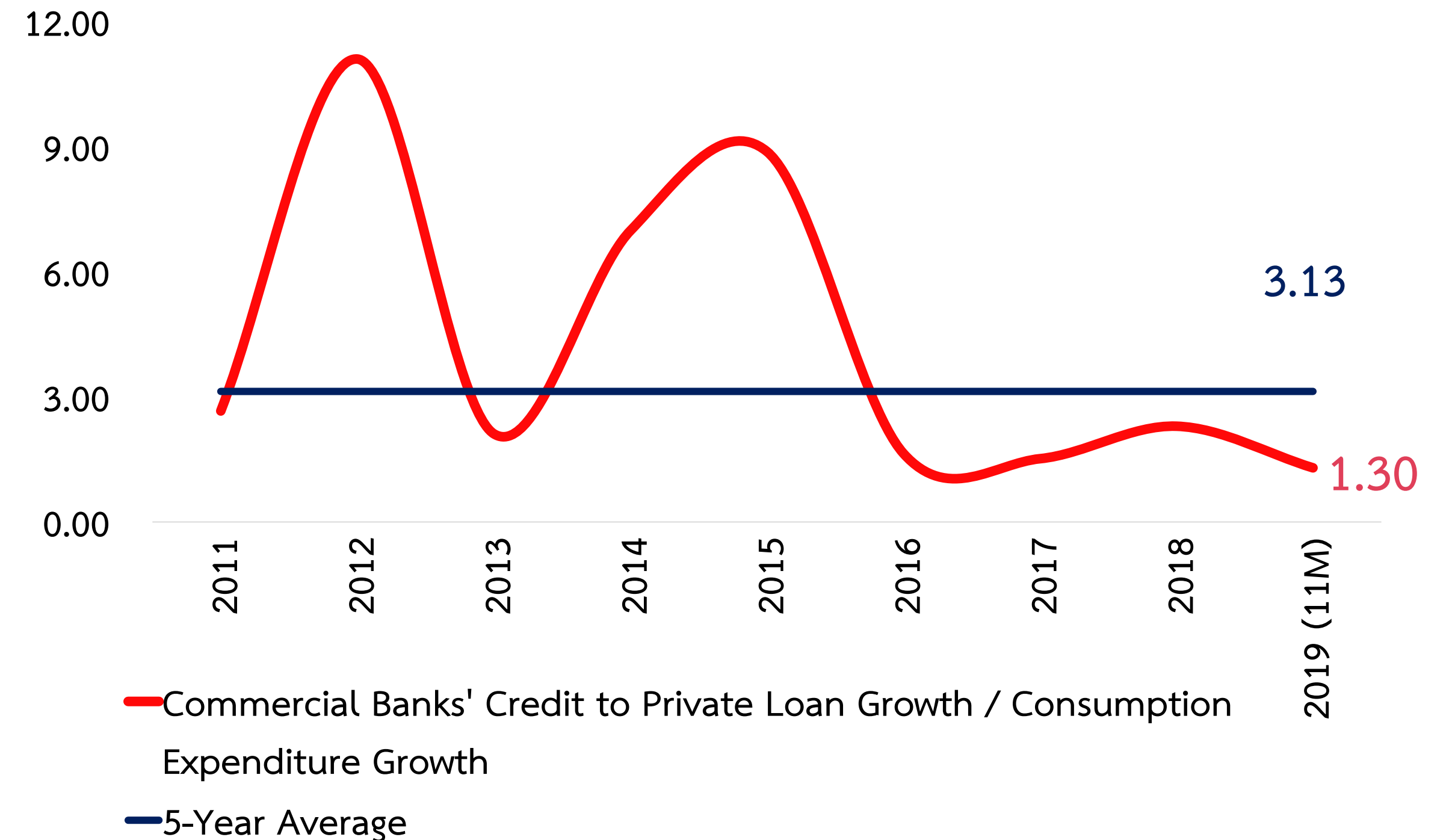


Disruption

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)



สัดส่วนการเติบโตสินเชื่อส่วนบุคคลเทียบการเติบโตการบริโภคภาคเอกชน (เท่า)



Sources: Bank of Thailand, as of Jan 2020



EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญกับความท้าทาย

โครงสร้างประชากรที่เริ่มมีสัดส่วนประชากรสูงวัยมากขึ้น กดดันการบริโภค

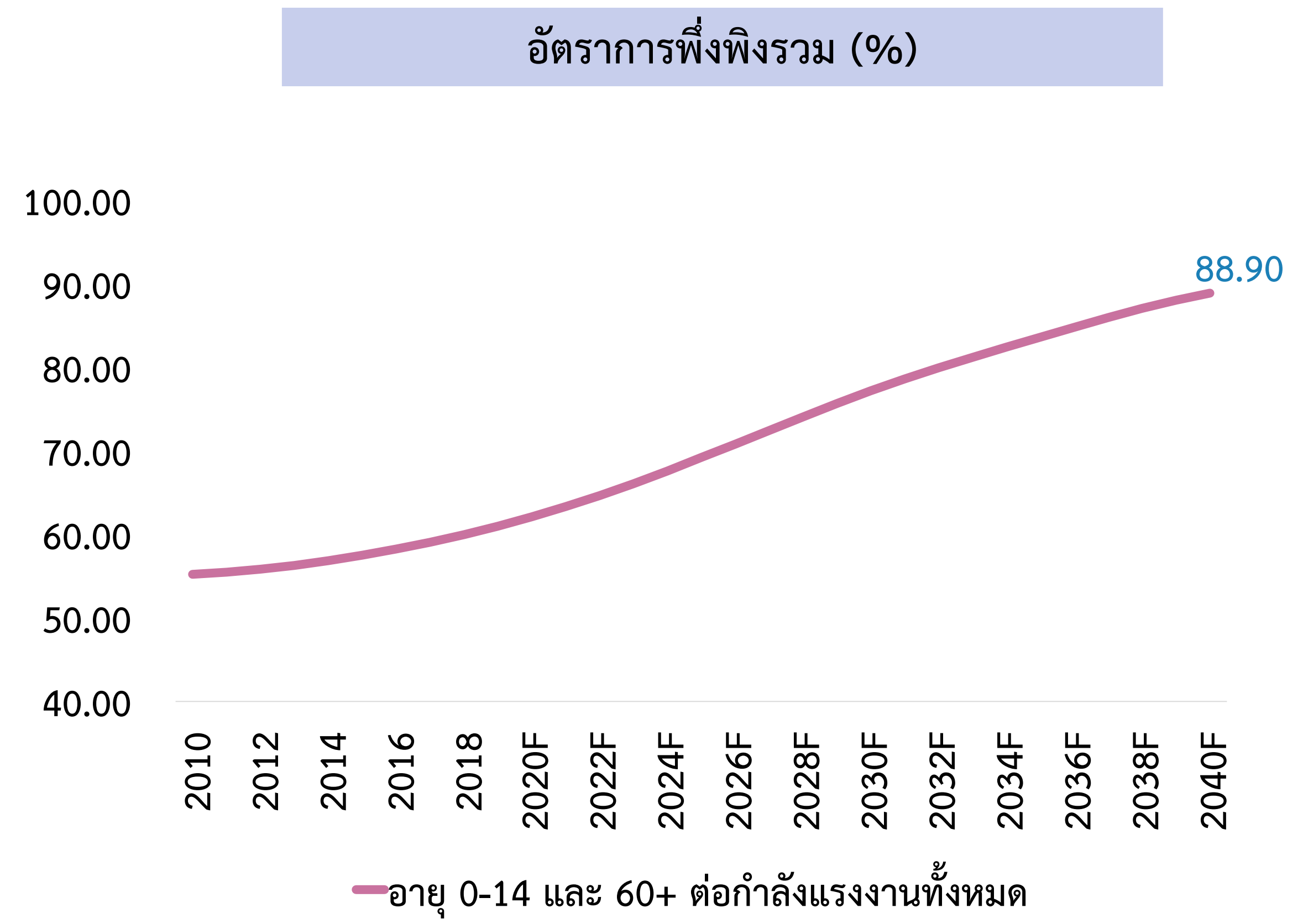
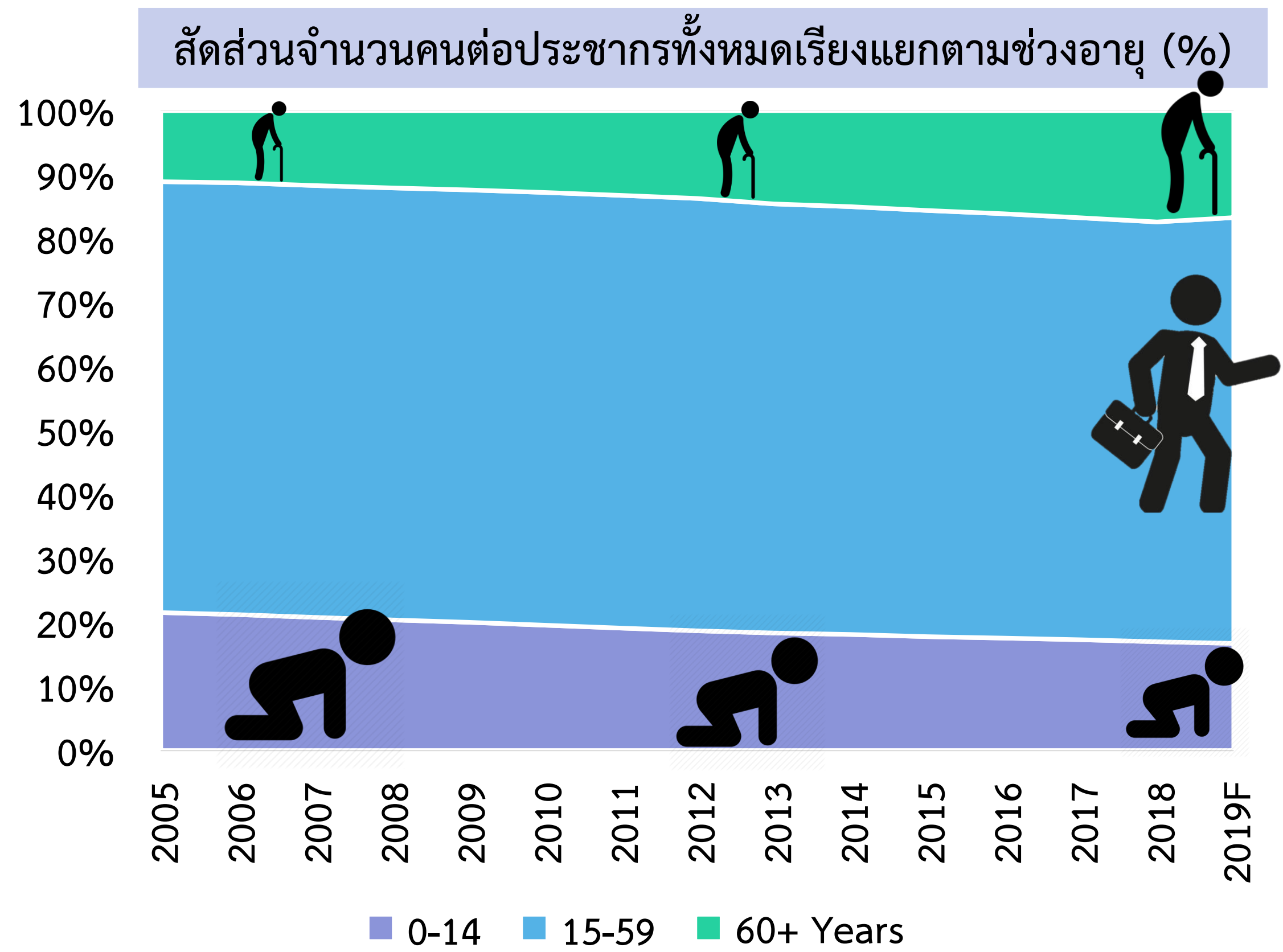


WEAKNESSES

Debt

Demographics

Disruption



Sources National Statistical Office of Thailand

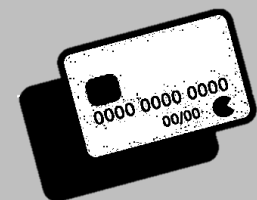


เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญกับความท้าทาย

ด้านธุรกิจยุคใหม่ที่เริ่มเข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวัน และกำลังแย่งรายได้จากธุรกิจแบบเก่ามากขึ้น



WEAKNESSES



Debt



Demographics



Disruption

ยอดขาย ณ วันที่ 11 พ.ย. 2019 ของ Alibaba

วันเดียว 1.16 ล้านล้านบาท



ยอดขายรวมบริษัทค้าปลีกรายใหญ่ของไทยทั้งปี (เฉลี่ย 3 ปี)

ทั้งปีรวม 4 บริษัท 1.08 ล้านล้านบาท



Sources: Alibaba and SET



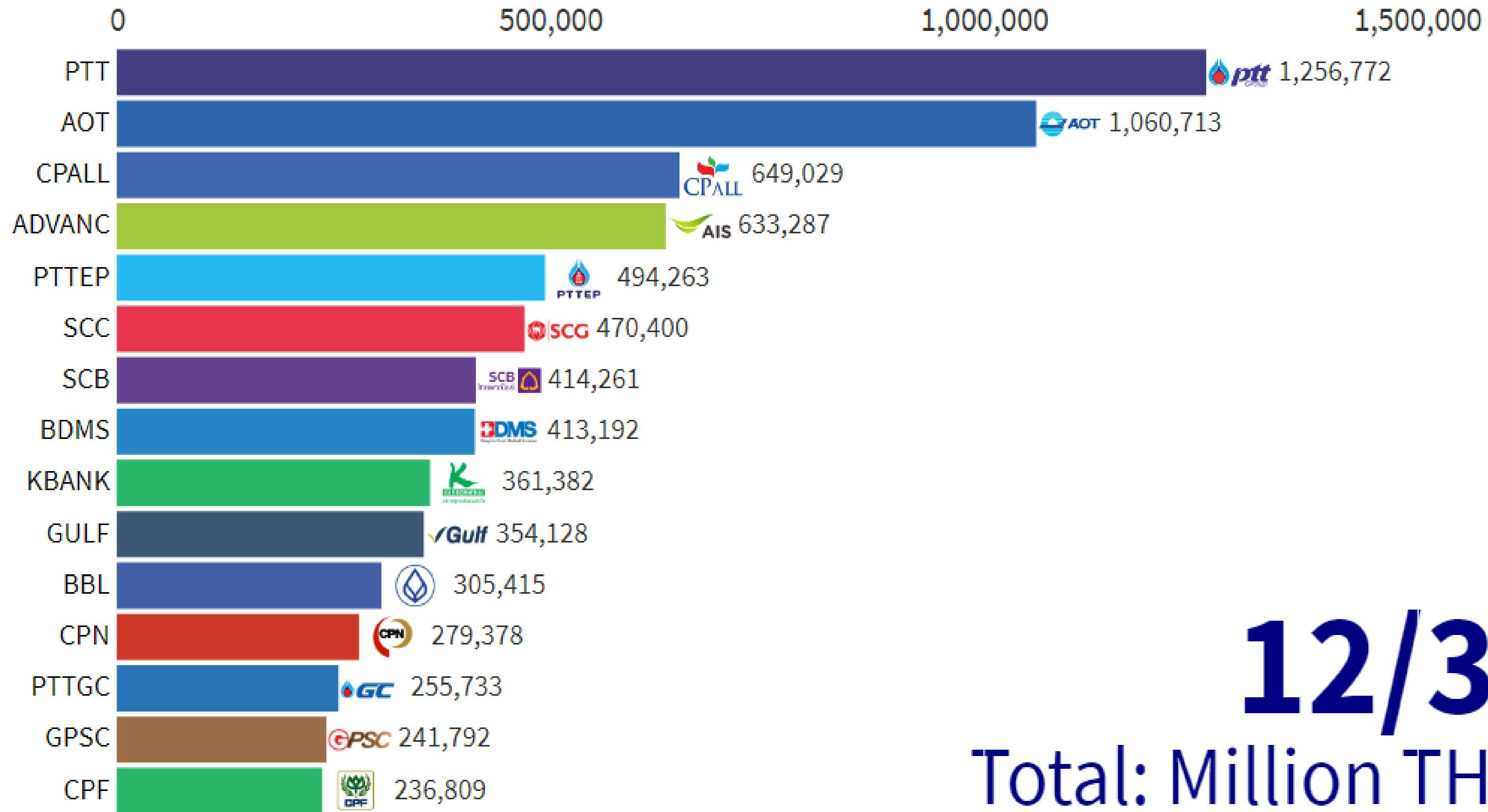
EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

มูลค่าตลาดรวมของหุ้นไทยในอดีต



12/31/2002
Total: Million THB 1,843,633

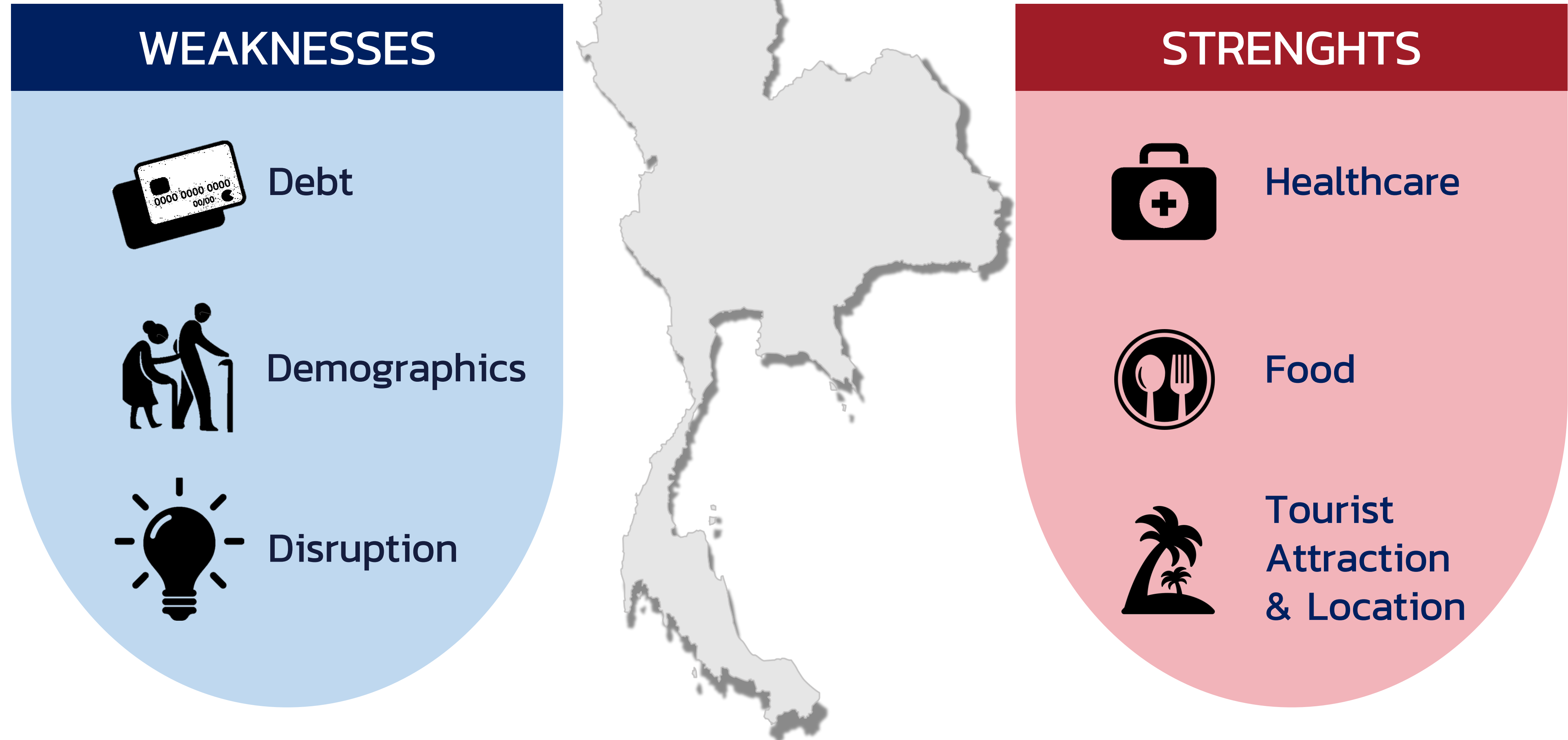
มูลค่าตลาดรวมของหุ้นไทยในปี 2019



12/31/2019

Total: Million THB 18,289,159

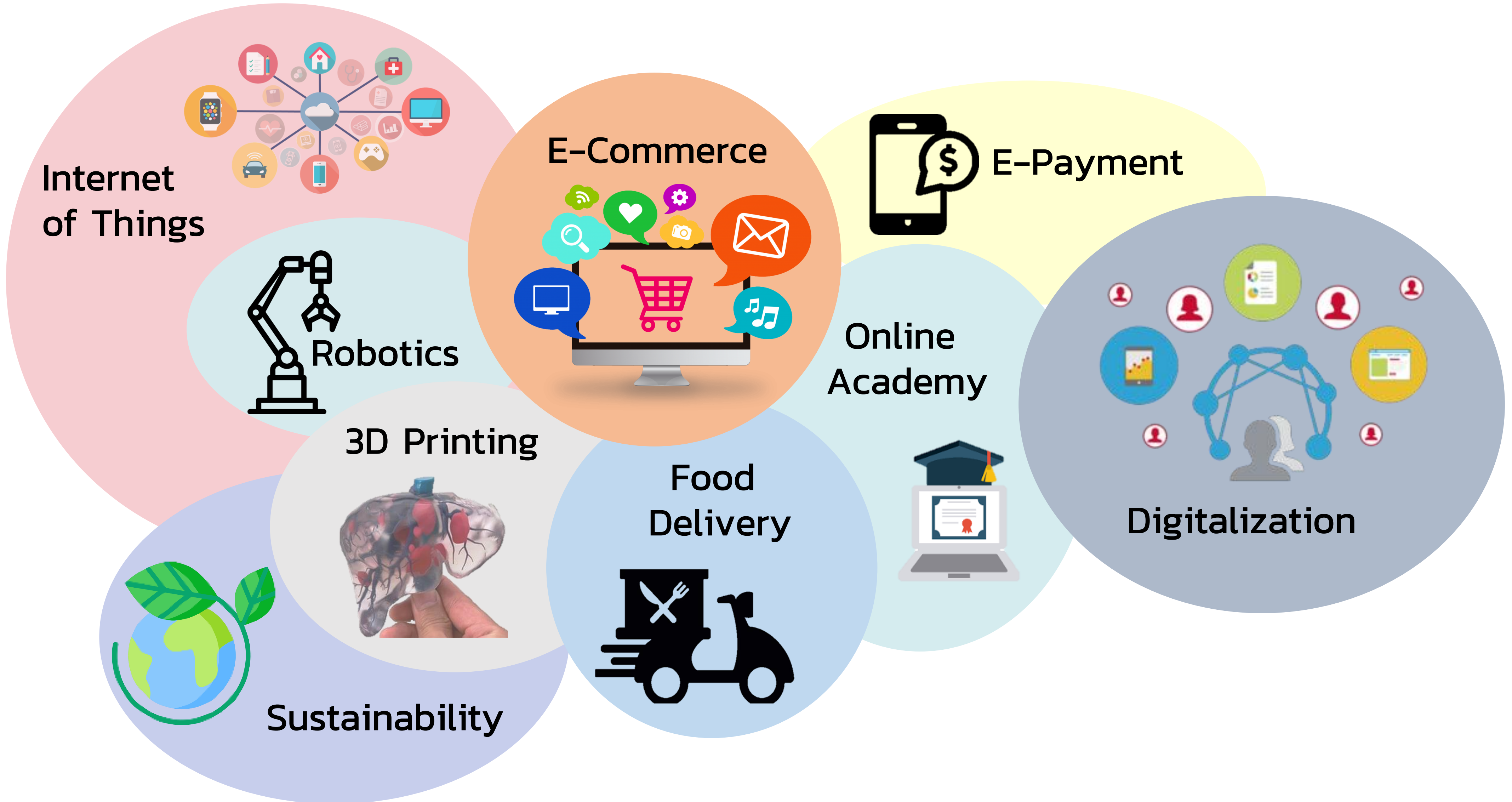
วิเคราะห์จากจุดแข็งและจุดอ่อนของไทยปัจจุบัน



ตลาดหุ้นไทยหลุดเส้นแนวโน้มขาขึ้น

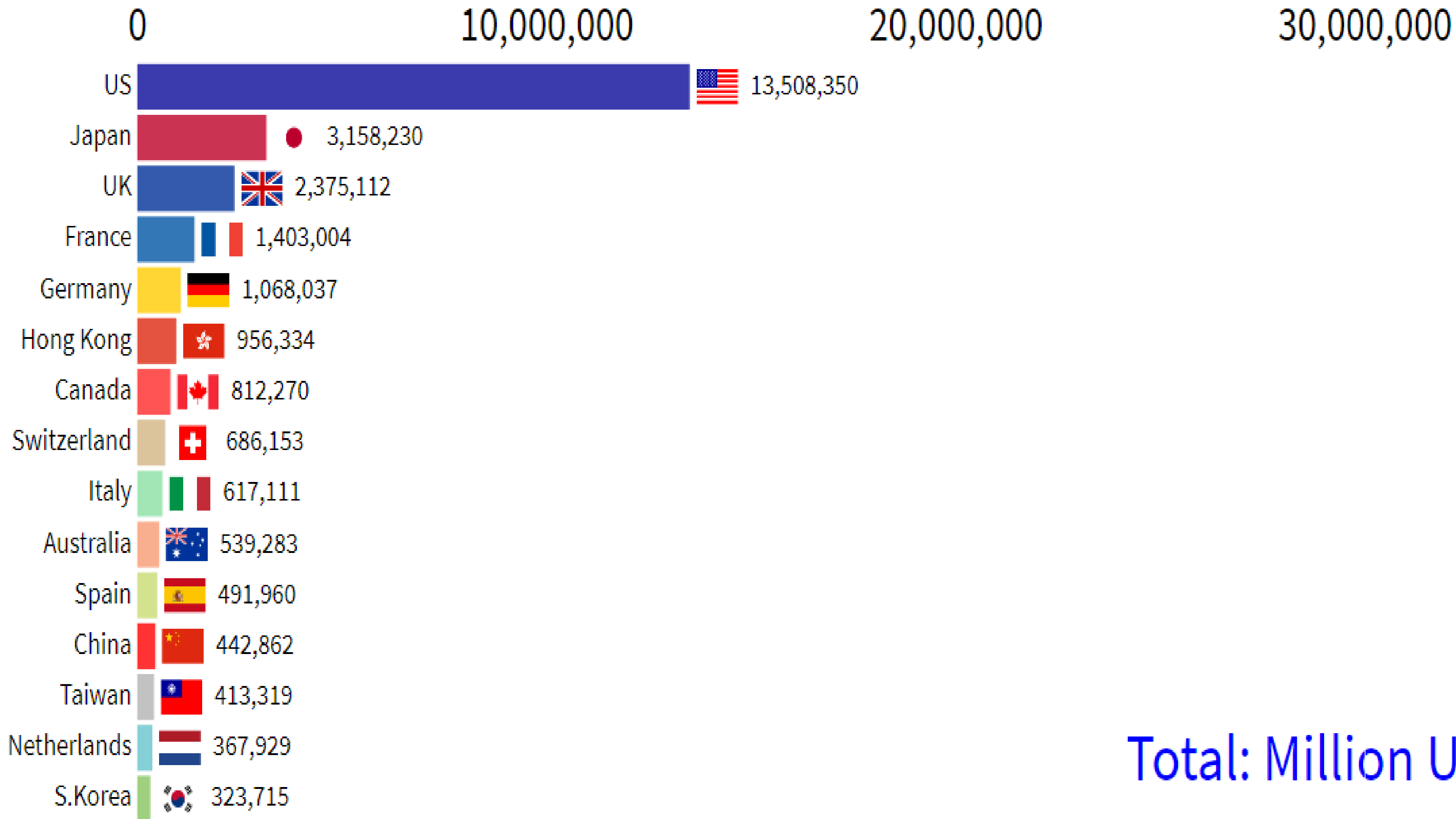


➤ Sources: Bloomberg, as of 21 Feb 2020



World Stock Market Ranking by Market Capitalization

ตลาดหุ้นจีนเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

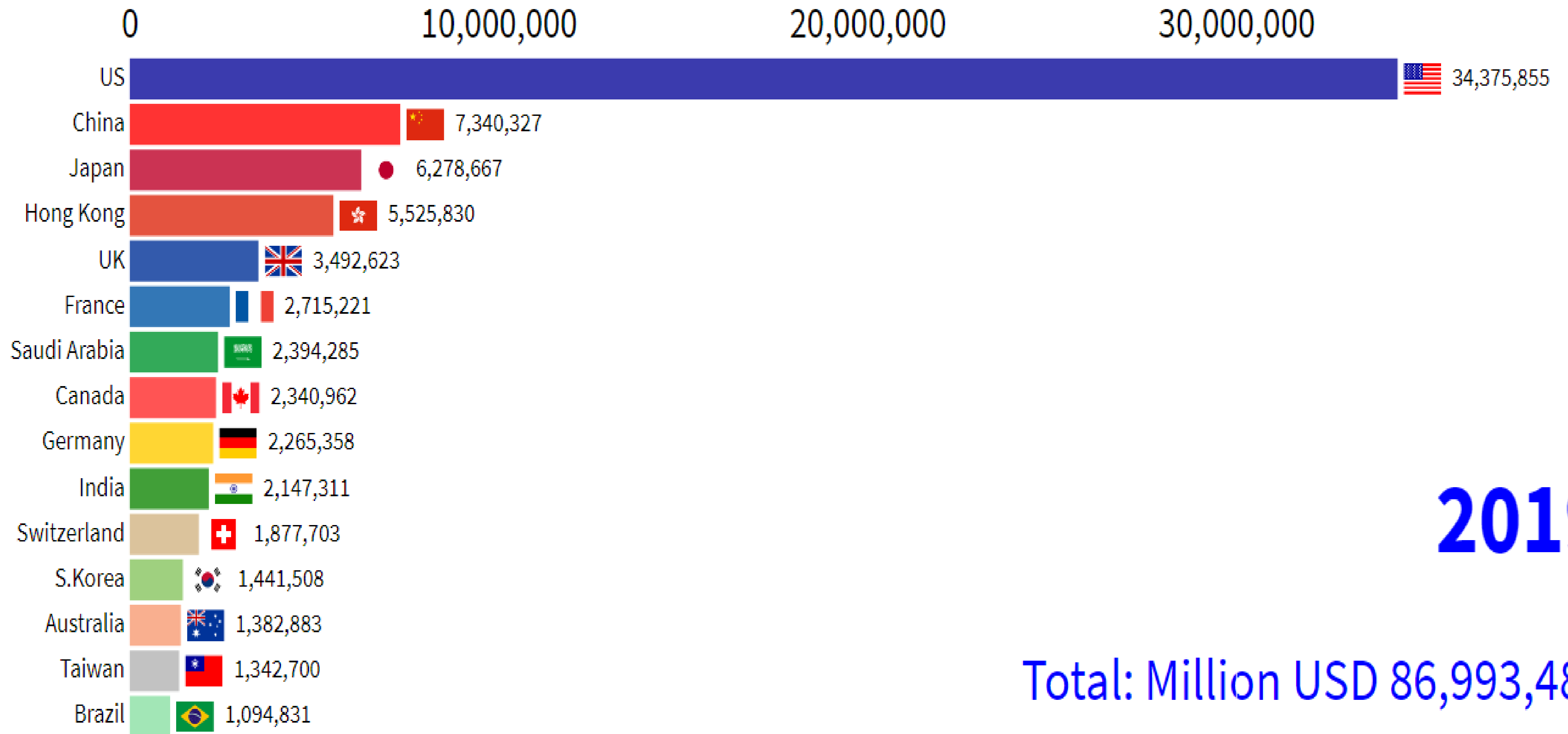


2003

Total: Million USD 30,722,853

World Stock Market Ranking by Market Capitalization

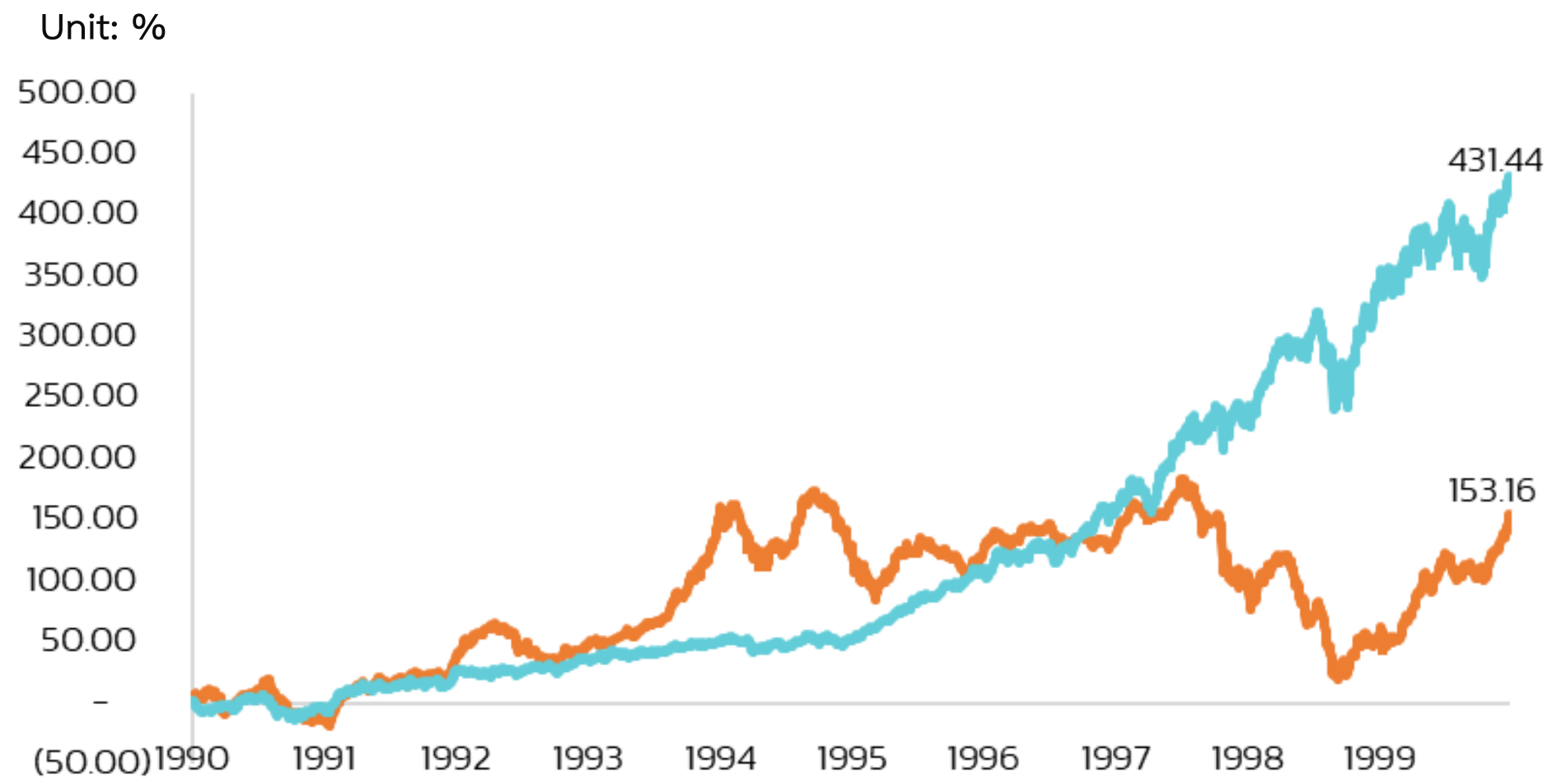
ตลาดหุ้นจีนเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



2019

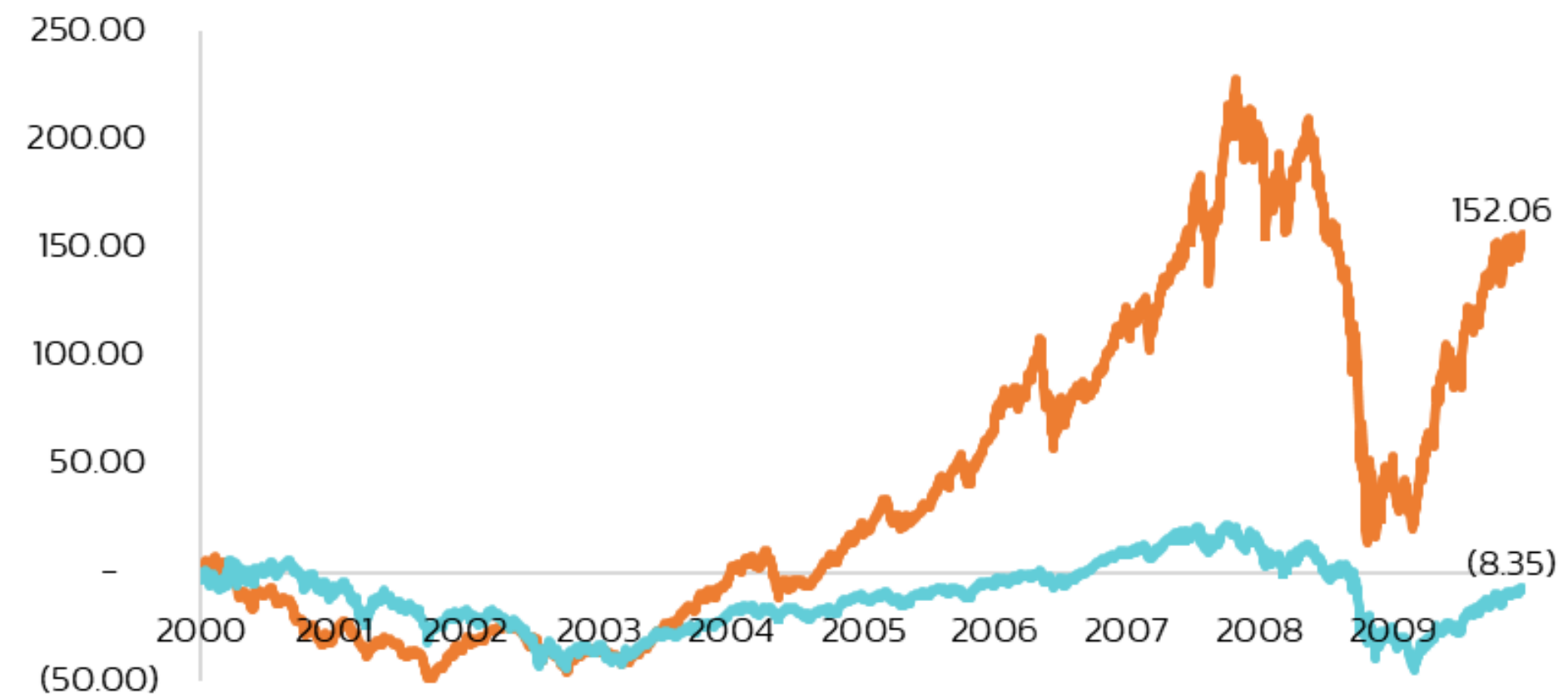
Total: Million USD 86,993,483

1990-1999



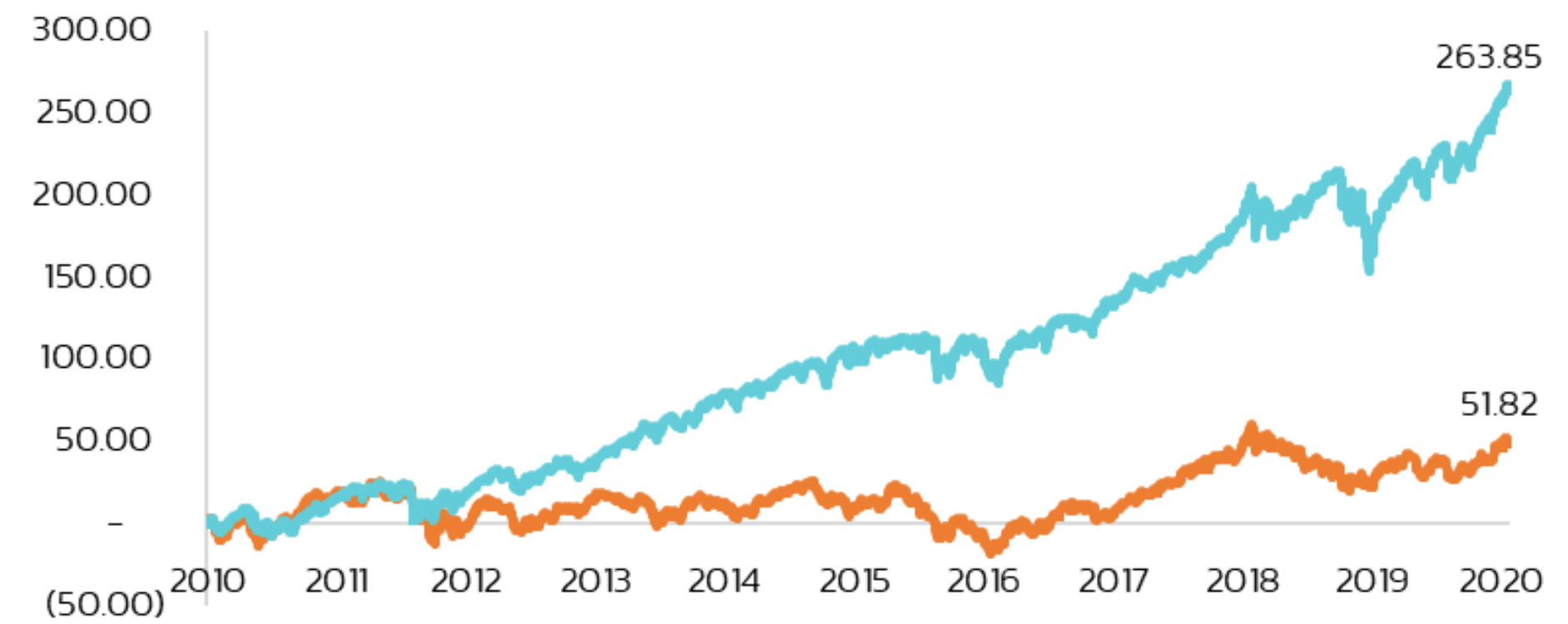
Developed Market

2000-2009

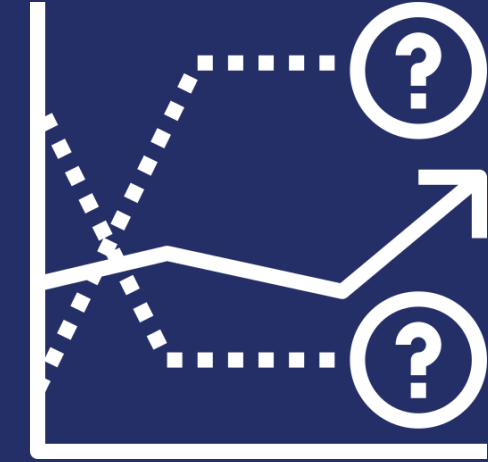


Emerging Market

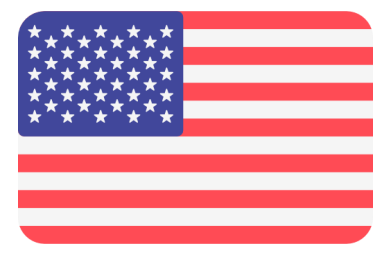
2010-2019



Developed Market



อีก 10 ปีข้างหน้า
จะเป็นอย่างไร?



Top 25 S&P500 Constituents December 2009 & 2019



2009



5.75%

EPS Growth



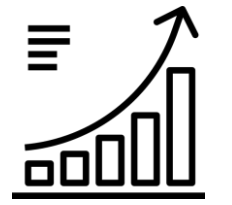
10.51%

Average

Annual Return



2019



13.27%

EPS Growth



16.54%

Average

Annual Return



Source: iShares Blackrock and Bloomberg, as of 14 Feb 2020

EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.




Top 25 MSCI EM Constituents December 2009 & 2019




2009

2019




7.08%
EPS Growth


12.81%
EPS Growth


4.41%
Average Annual Return


13.06%
Average Annual Return



Source: iShares Blackrock and Bloomberg, as of 14 Feb 2020

EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.




Top 25 MSCI China Constituents December 2009 & 2019




2009

2019


6.22%
EPS Growth

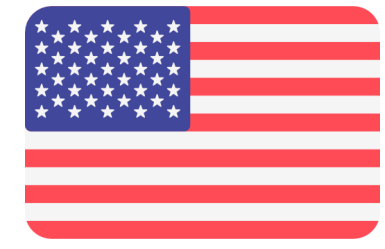

15.91%
EPS Growth


3.13%
Average
Annual Return


17.22%
Average
Annual Return



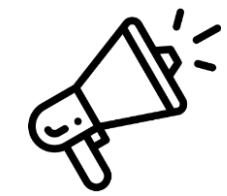
กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีน้ำหนักเพิ่มขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



S&P500



Consumer Discretionary



Communication Service



MSCI EM



Consumer Discretionary



Communication Service



Real Estate



Consumer Staple



Information Technology



Health Care



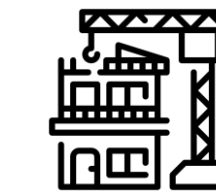
MSCI China



Consumer Discretionary



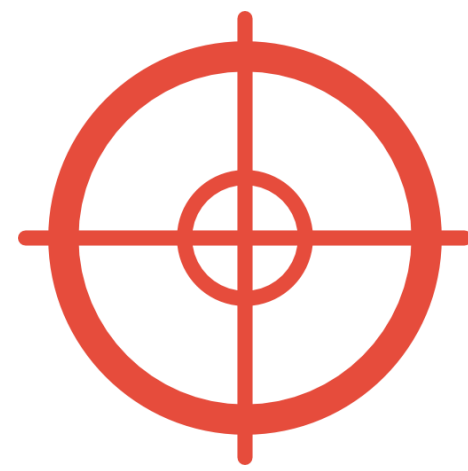
Communication Service



Real Estate



Health Care



THEME การลงทุน

ตัวอย่างบริษัทภายใต้ Theme



Consumer Discretionary

Ecommerce

Alibaba Group
阿里巴巴集团

Food Delivery

Meituan-Dianping

NASPERS

Communication

Tencent 腾讯

NASPERS

Information Technology

SAMSUNG

tsmc
台灣積體電路製造股份有限公司
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.

Healthcare

HENGRUI MEDICINE

Financial

Aging

中国平安
PING AN

Consumption

HDFC
WITH YOU, RIGHT THROUGH



**Consumer
Discretionary**




Communication



Information
Technology



Healthcare



Financial



Alibaba Group

阿里巴巴集团



Consumers

200 ล้านคน ↑
จำนวนผู้ใช้ใหม่ของ Marketplace ในจีน

130 ล้านคน ↑
จำนวนผู้ใช้ใหม่ของ Marketplace ทั่วโลก

ใน 2 ปีที่ผ่านมา

55%
ส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ในจีน

Tmall Global
Platform ซื้อ-ขาย สินค้าข้ามชาติที่ใหญ่ที่สุดของจีน

Globalization พันธมิตรกับธุรกิจท้องถิ่น
AliExpress, Lazada, Alipay

Digital Media & Entertainment



70%
 ส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจแพลตฟอร์มขาย
 ตั๋วออนไลน์ในจีน



50% ↑
 จำนวนผู้ใช้ใหม่รายวันในปี 2019



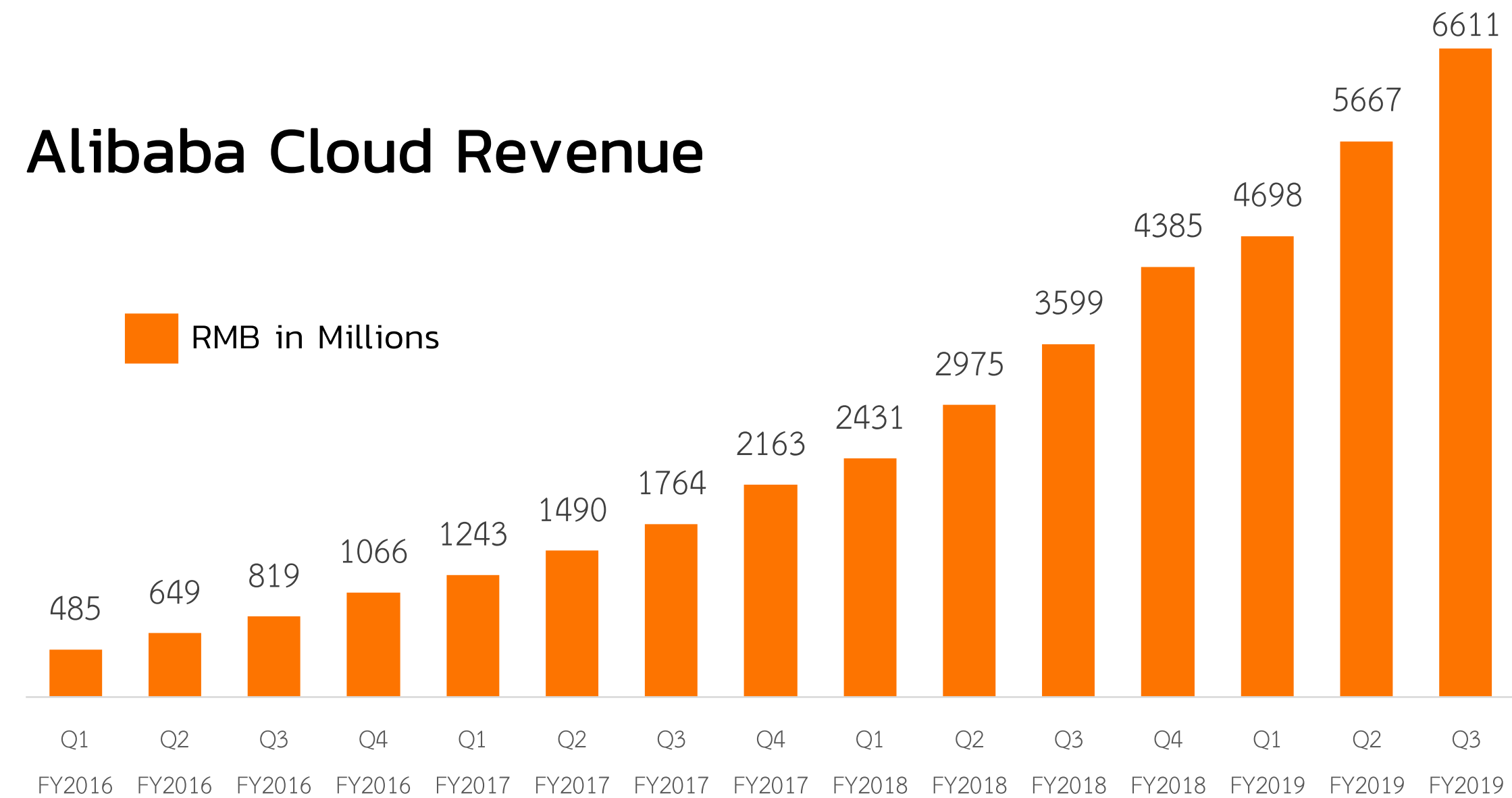
1 พันล้านหยวน
 เปิดเงินลงทุนในธุรกิจเกมเพื่อสร้าง
 Ecosystem ของตัวเอง



43%
 ส่วนแบ่งตลาด นับเป็นผู้ให้บริการ Cloud ที่ใหญ่ที่สุดในจีน

64% ↑
 การเติบโตของรายได้ปีต่อปี

Alibaba Cloud Revenue



สัดส่วนรายได้ Alibaba ในปี 2018



Alibaba Cloud
24,702 ล้านบาท (6.55%)



Alibaba Group
阿里巴巴集团
Digital Media & Entertainment
24,077 ล้านบาท (6.39%)

Innovation Initiative

高德地图 amap.com
DingTalk
天猫精灵 Tmall Genie
AliOS Things
4,665 ล้านบาท (1.24%)



NPL โดยเฉลี่ยที่ 1%

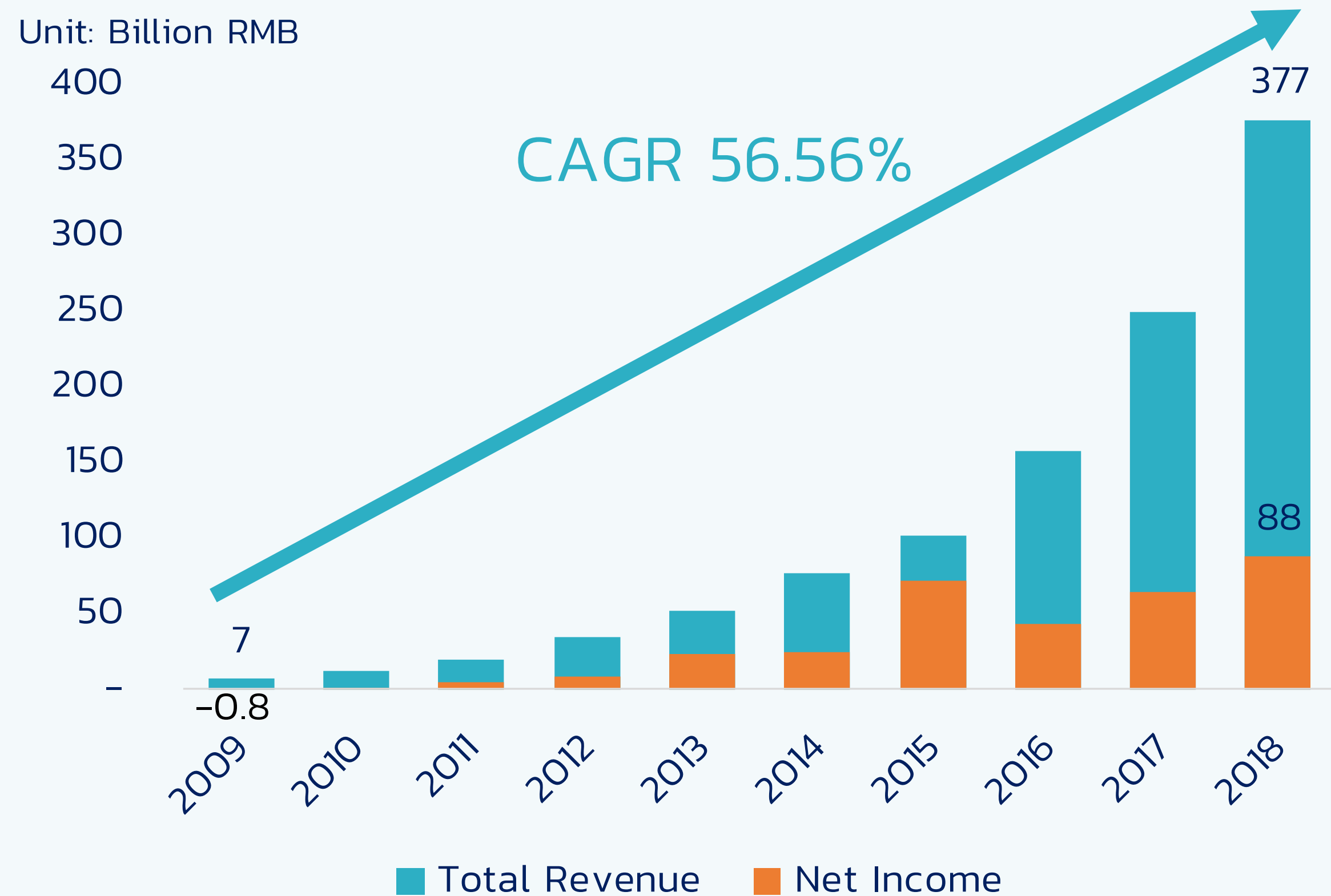
ส่วนแบ่ง E-Wallet ในจีน 53.6% คิดเป็นมูลค่ากว่า 7.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Yu'E Bao บริหารเงินกว่า 1.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Alibaba Group
阿里巴巴集团
Core Commerce 323,400 ล้านบาท (85.85%)

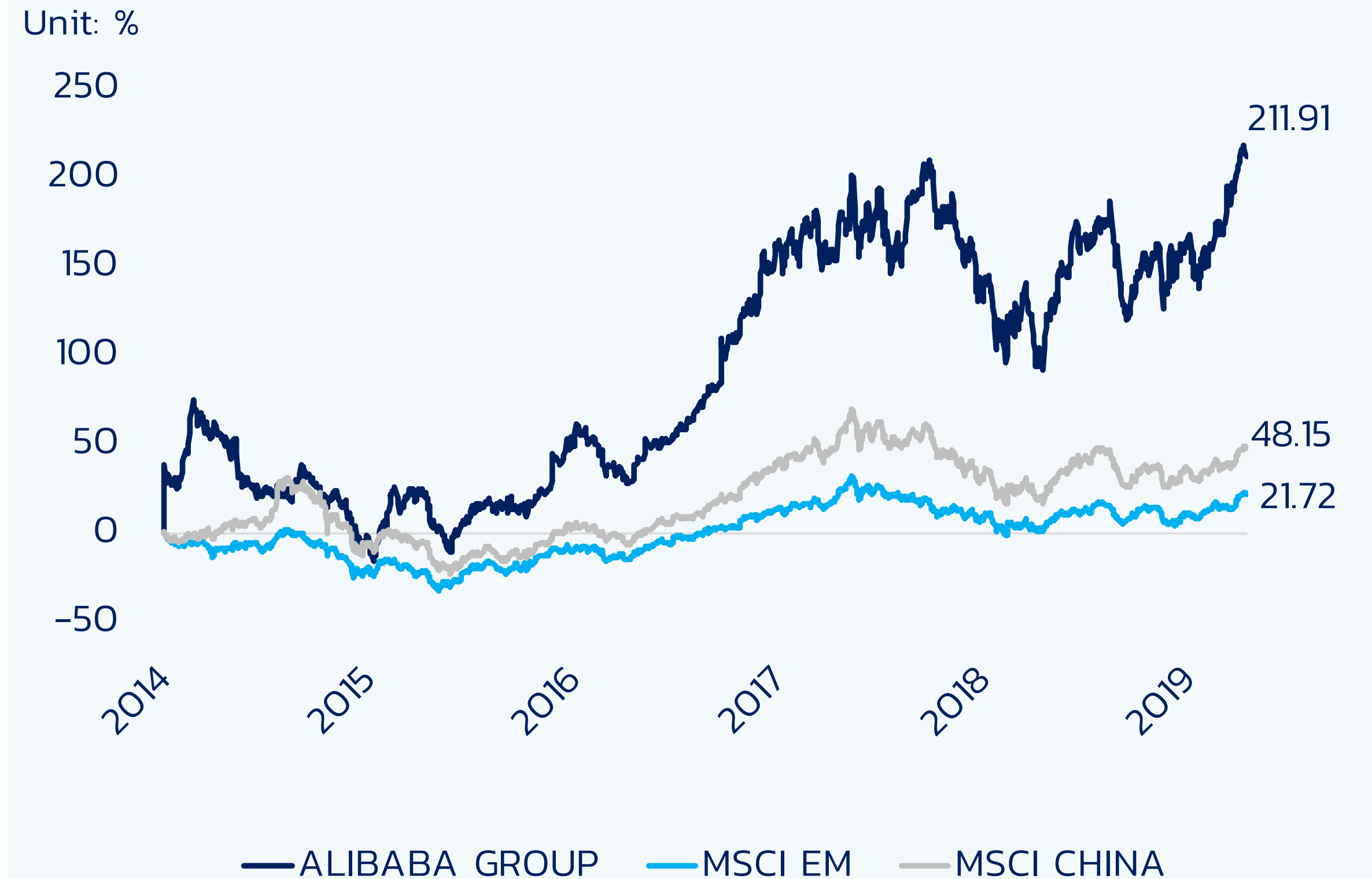
ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

Unit: Billion RMB



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดจีนและ EM

Unit: %





美团点评

Meituan Dianping



Meituan Dianping

บริษัท Food Delivery อันดับ 1 ของโลก ซึ่งมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง



สัดส่วนรายได้ในปี 2018

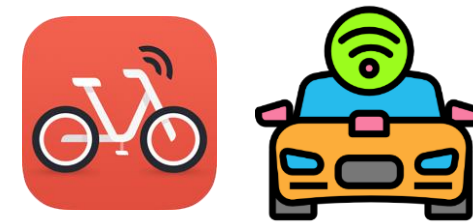
Hotel Platform

RMB 15,840.36 Million
(24.28%)



Initiative & Others

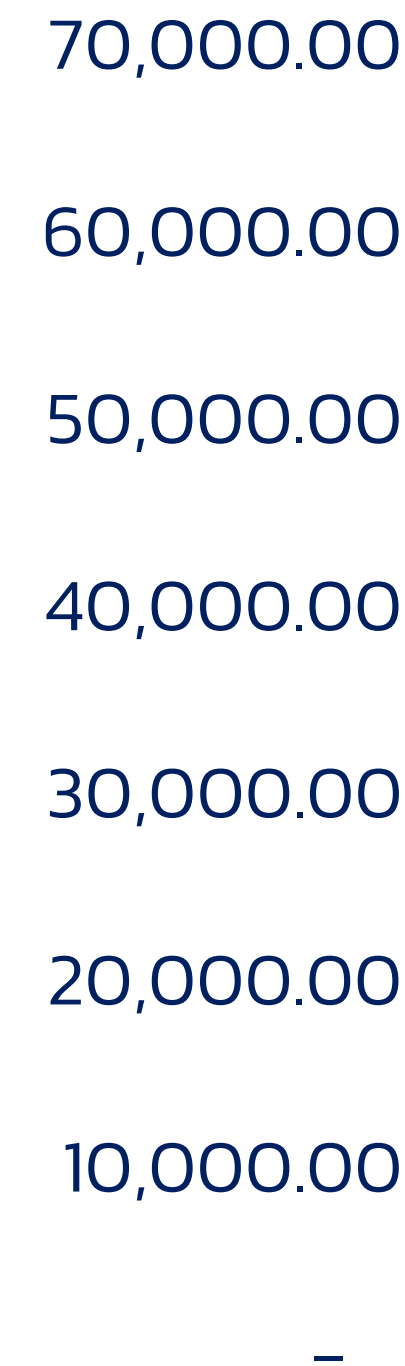
RMB 11,243.83 Million
(17.24%)



Food Delivery

RMB 38,143.08 Million
(58.48%)

อัตราการเติบโตของรายได้บริษัทจากปี 2016-2018



Total RMB 12,988 Million

667
7,020
5,301

Growth = 161.23%

Total RMB 33,928 Million

2,043
10,853
21,032

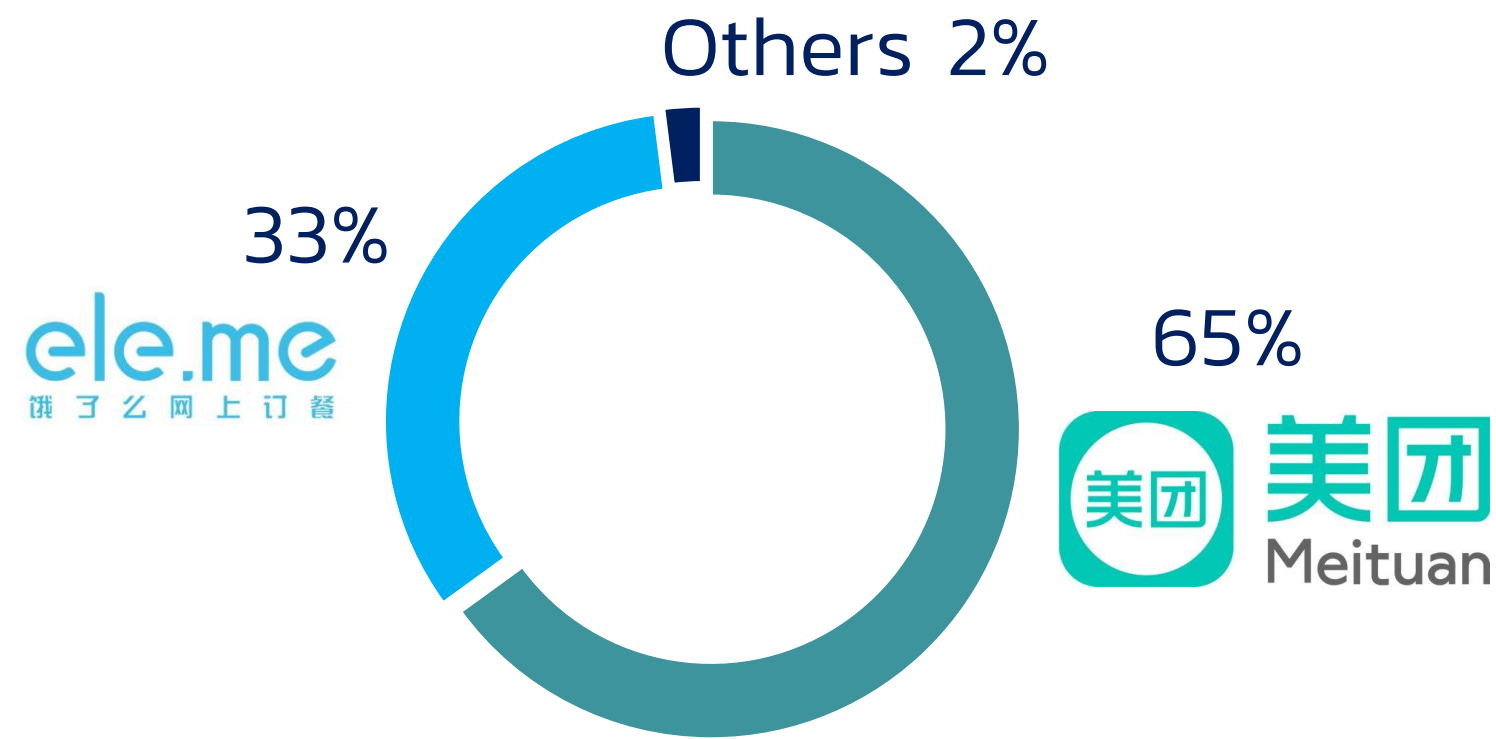
Growth = 92%

Total RMB 65,227 Million

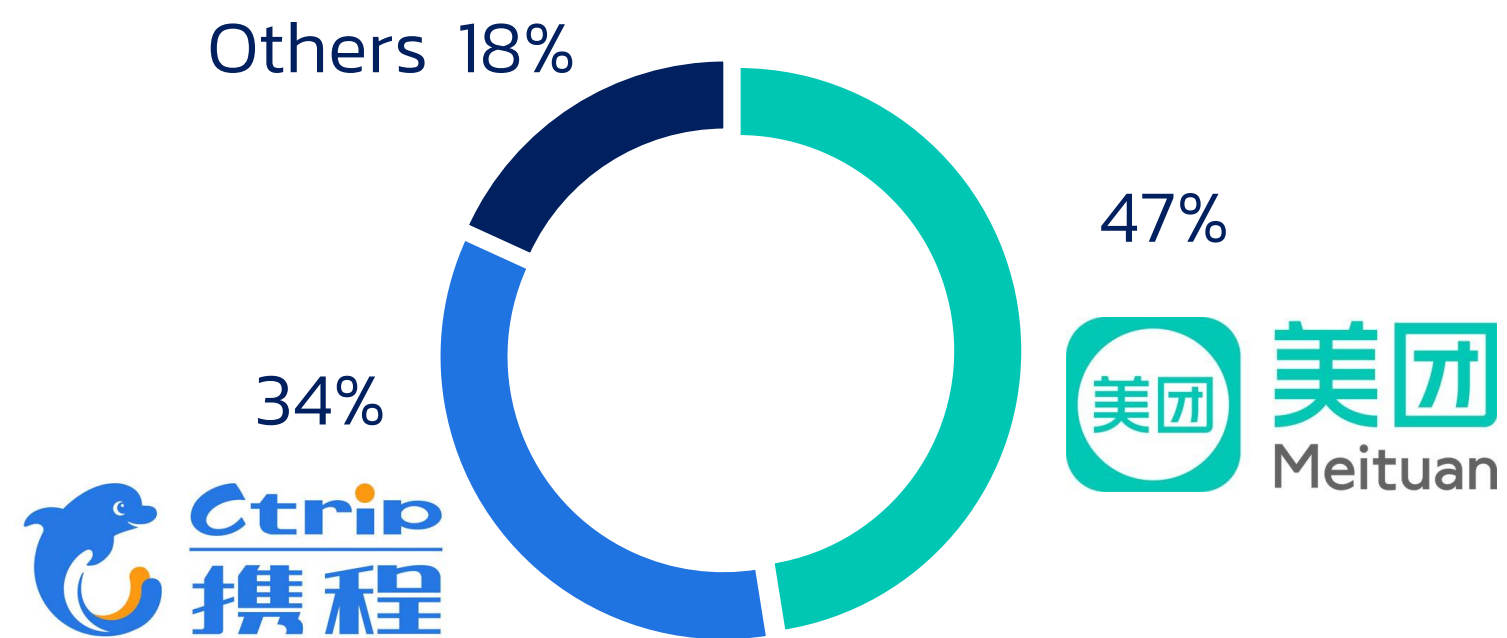
11,244
15,840
38,143

2016 2017 2018
Food Delivery Hotel Platform Others

ส่วนแบ่งตลาดธุรกิจส่งอาหารในจีน



ส่วนแบ่งตลาดธุรกิจจองโรงแรมออนไลน์ในจีน



Meituan Platform in WeChat

- รีวิวร้านอาหาร (เทียบกับ Yelp)
- Movies & Show Tickets (เทียบกับ Fandango)
- จองโรงแรม (เทียบกับ booking.com)
- ส่งอาหาร (เทียบกับ GrubHub)
- ที่พักให้เช่า (เทียบกับ Airbnb)

2800+ Cities in China

No. of Transaction Users 435.8M+

No. of Online Merchant 5.9M+

No. of Food Delivery Order 2.5B+

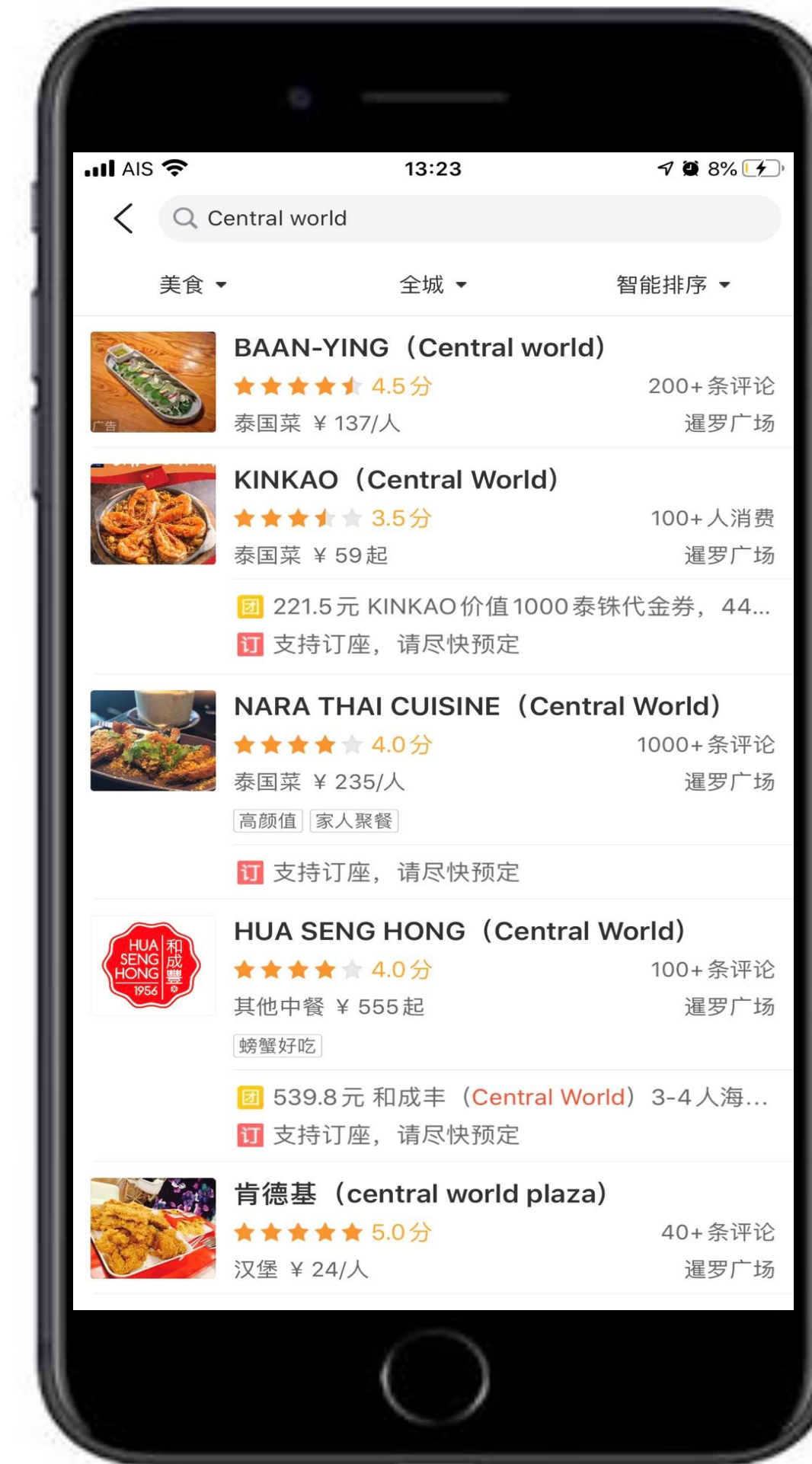
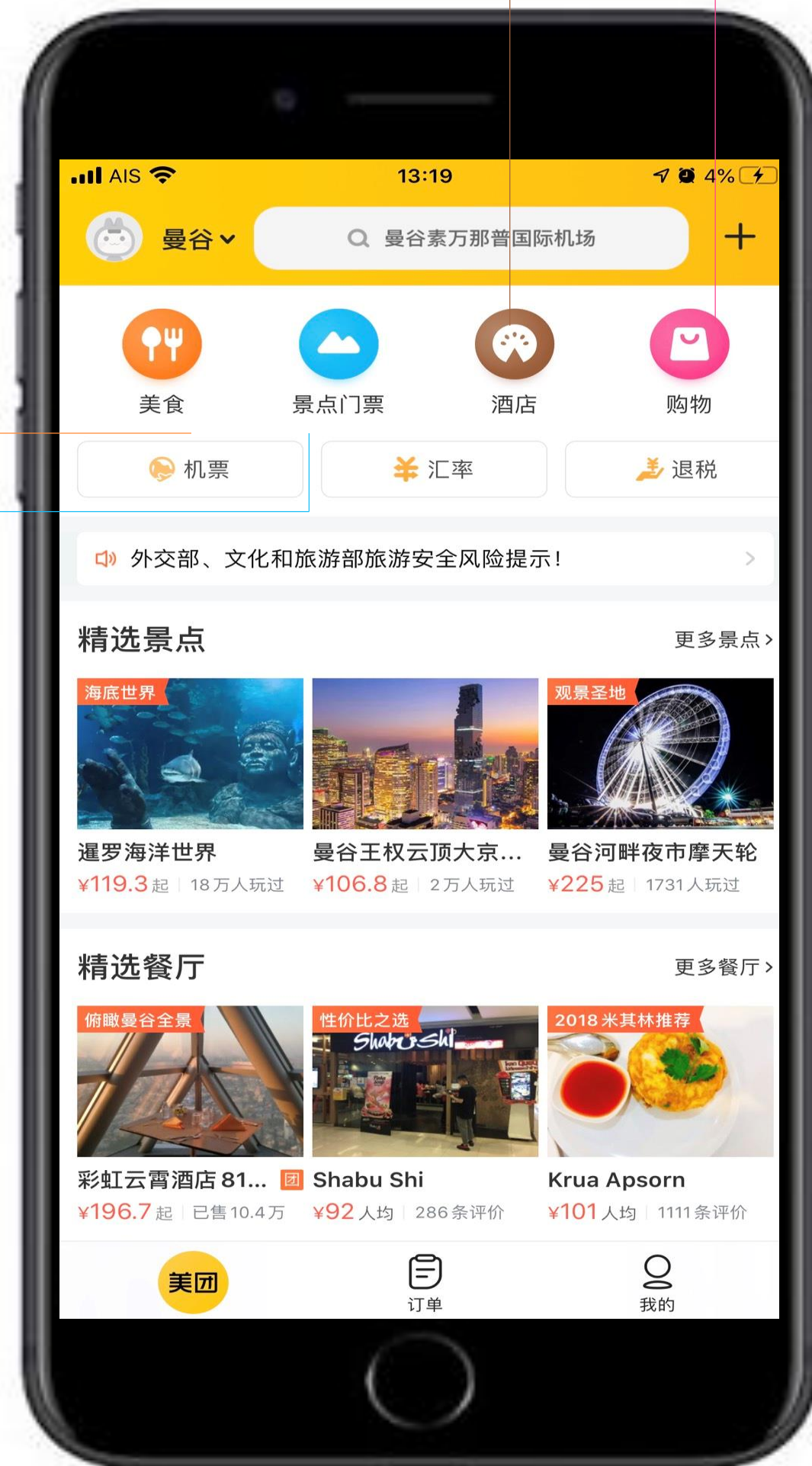
จองโรงแรม

Online Shopping

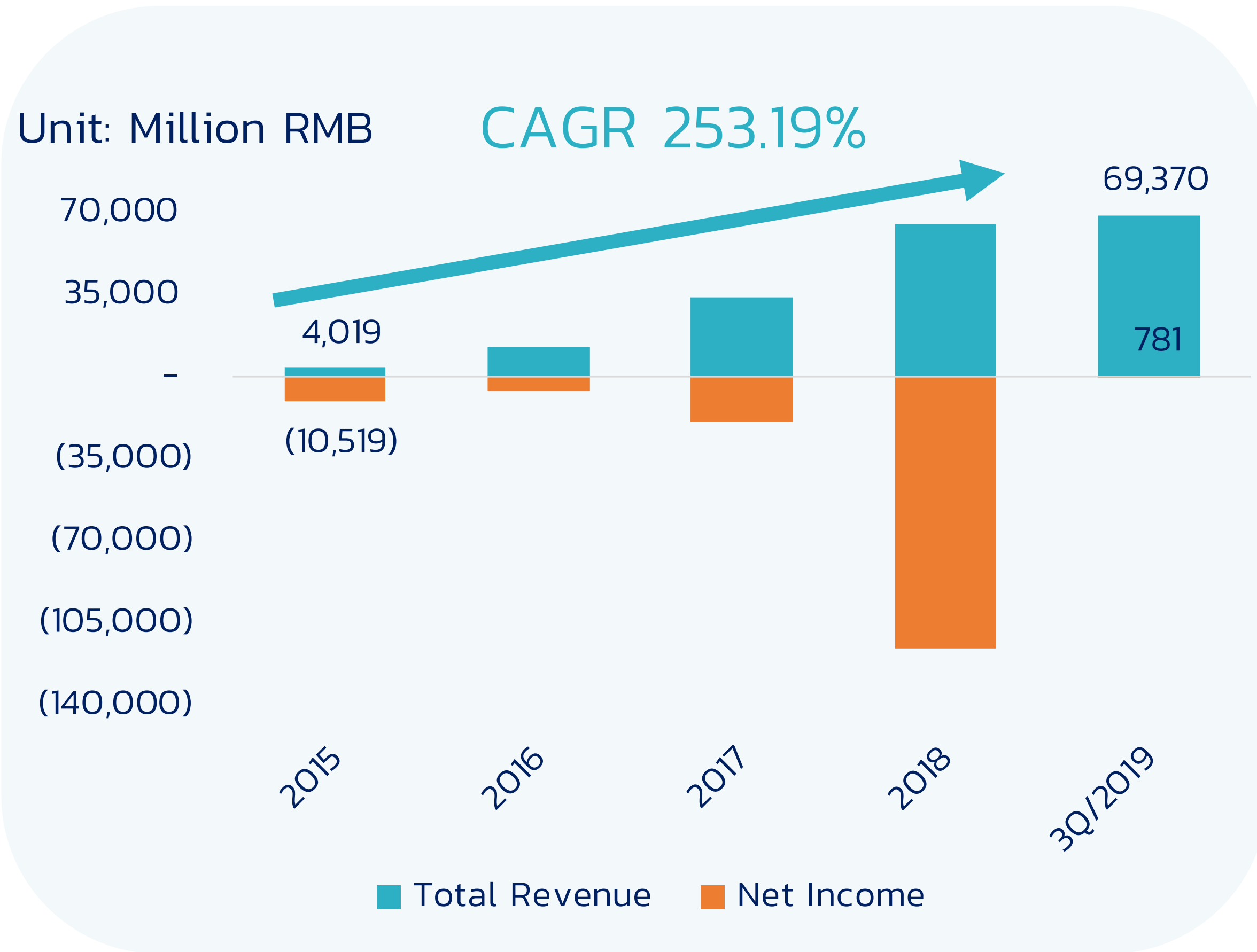
แนะนำร้านอาหาร

จองร้านอาหาร

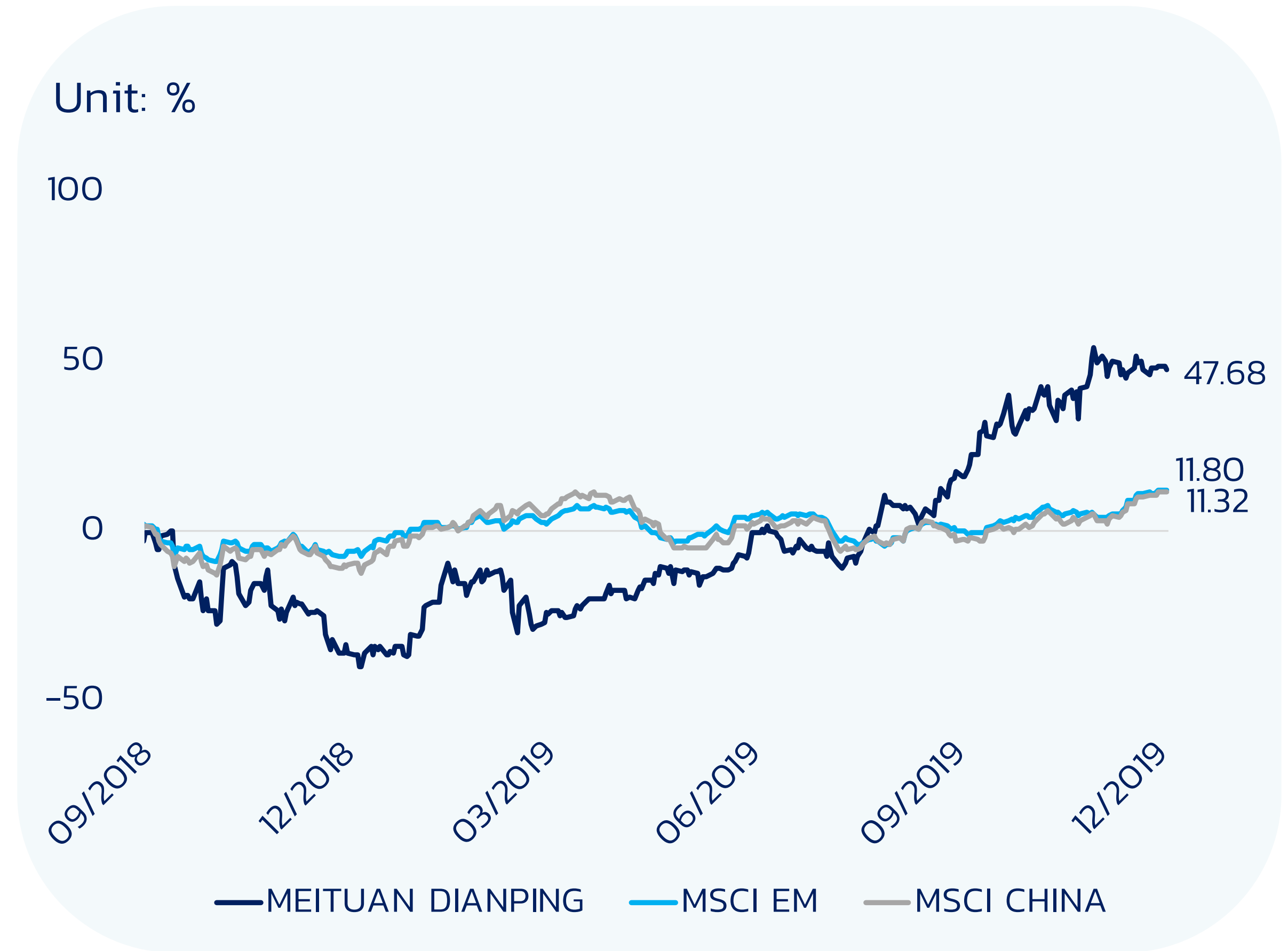
จองสถานที่ท่องเที่ยว



ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดจีนและ EM





NASPERS



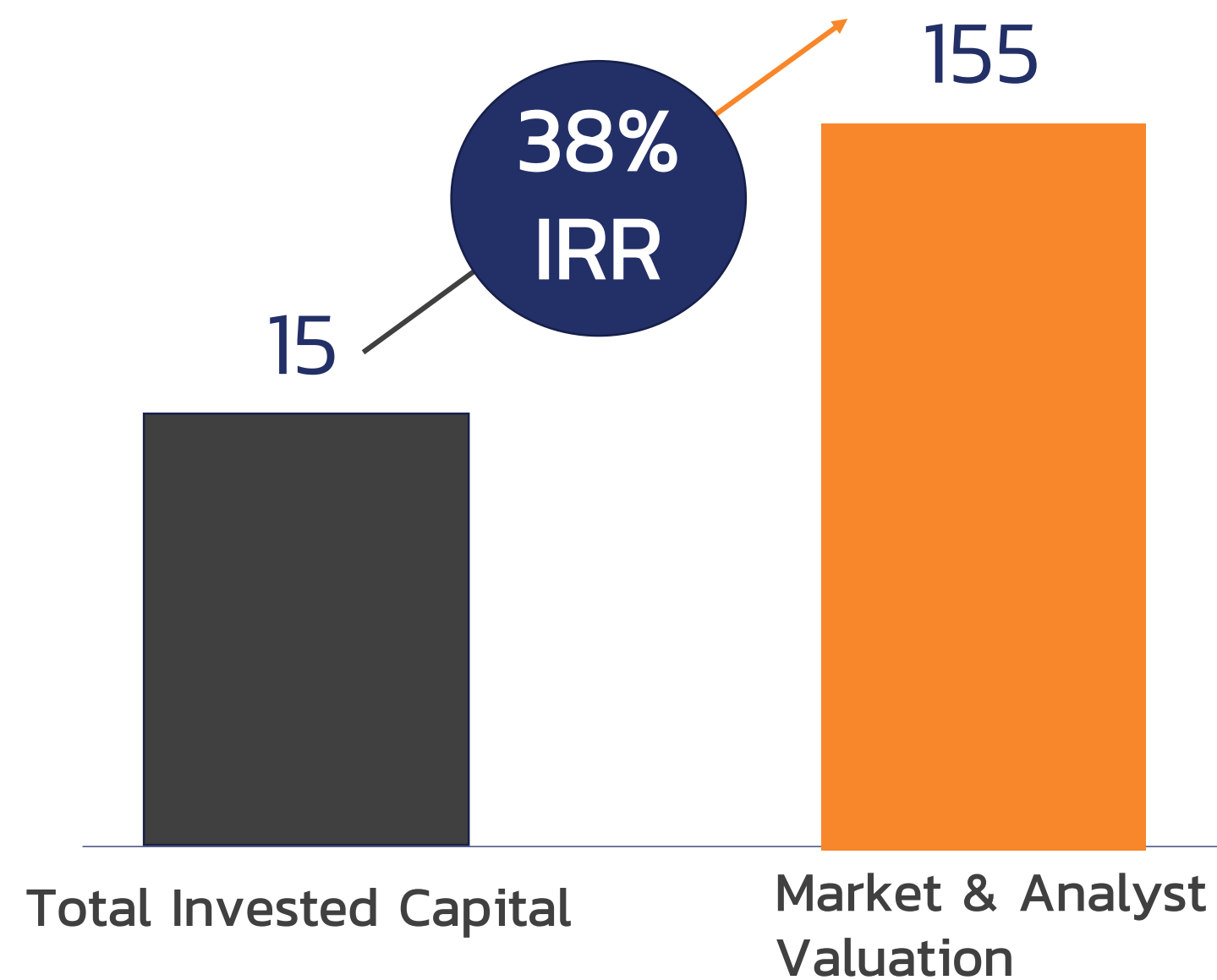
เป็นบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในแอฟริกาโดยคิดเป็นสัดส่วน 25% ของน้ำหนักในดัชนี JSE

บริษัทดำเนินธุรกิจ E-commerce และ Social media โดยรายได้ของบริษัท Naspers ทั้งหมดนั้นมาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ

อินเทอร์เน็ตและการลงทุนในบริษัทต่างๆ

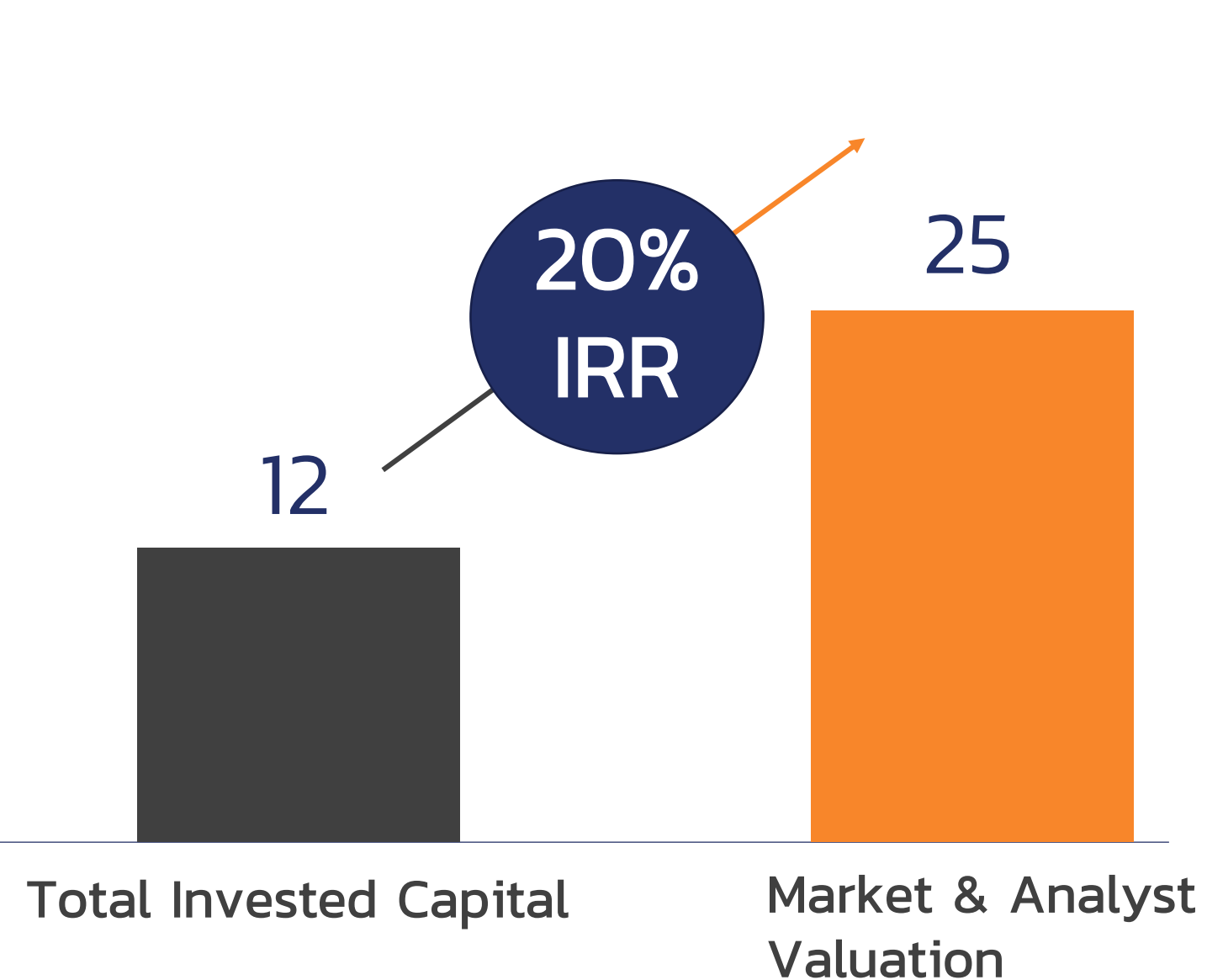
All internet investment (including Tencent)

FY'02 – 1HFY'20 (US\$bn)



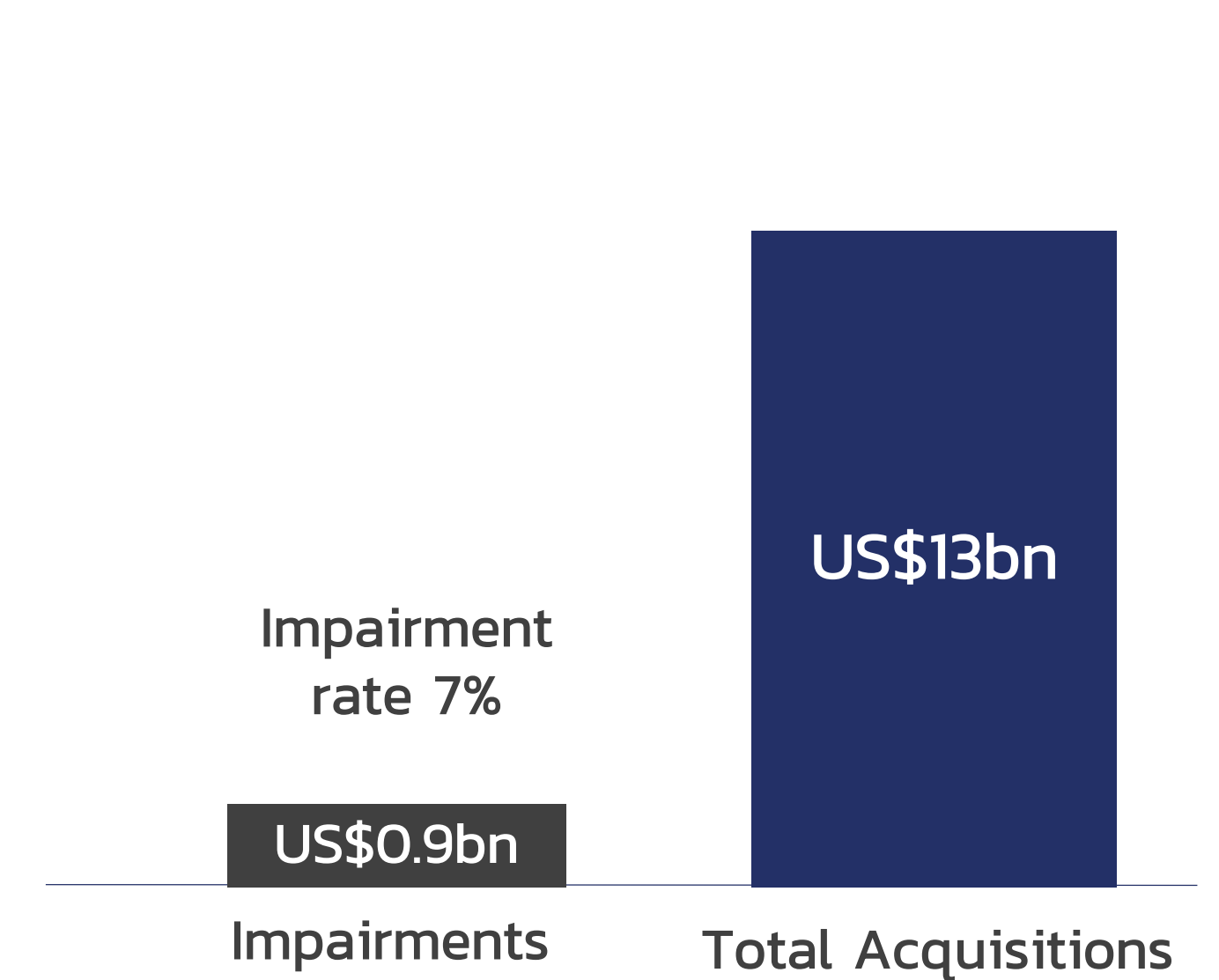
Current internet companies (excluding Tencent)

FY'08 – 1HFY'20 (US\$bn)

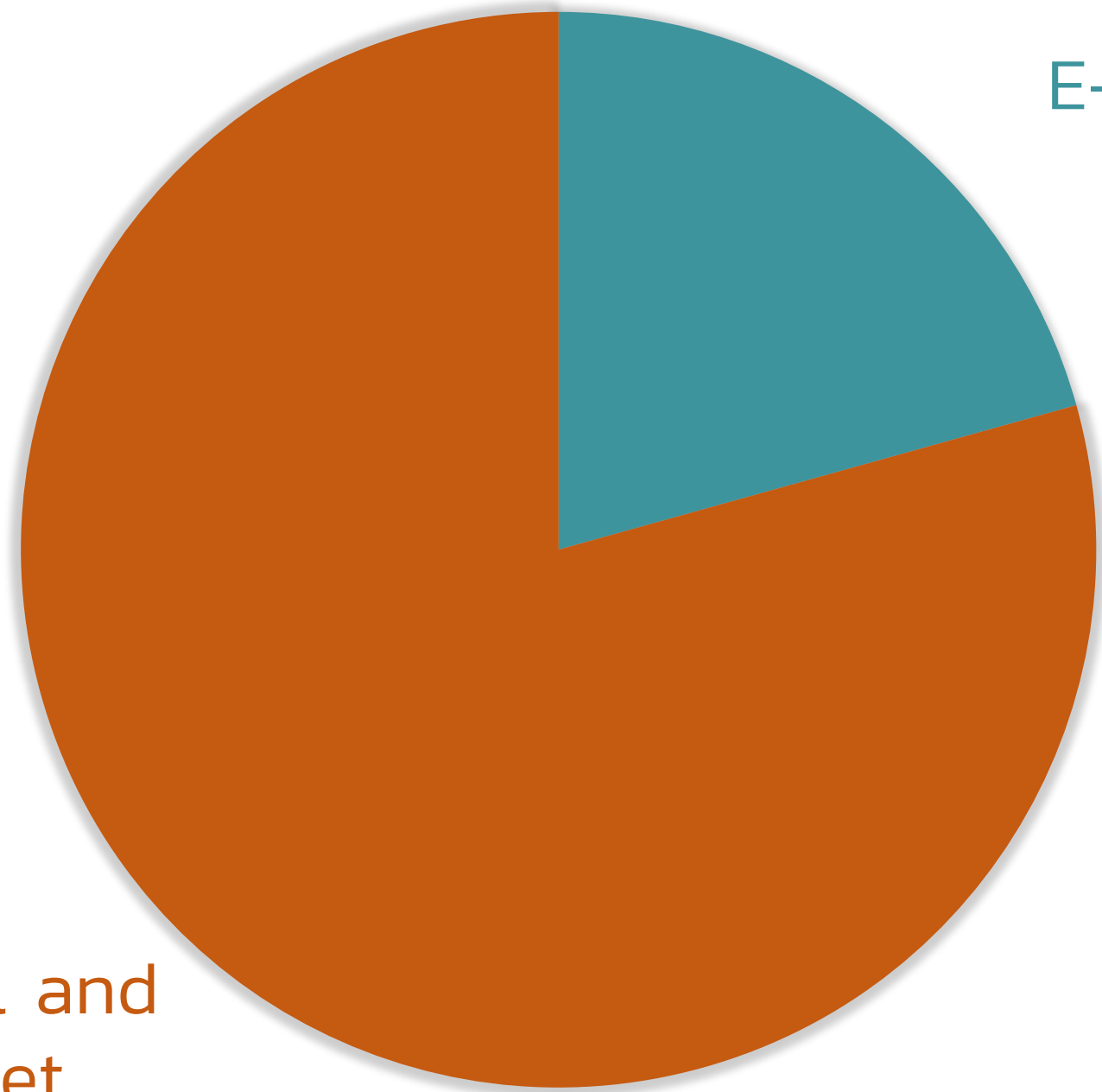


Impairments vs internet investments

FY'08 – 1HFY'20



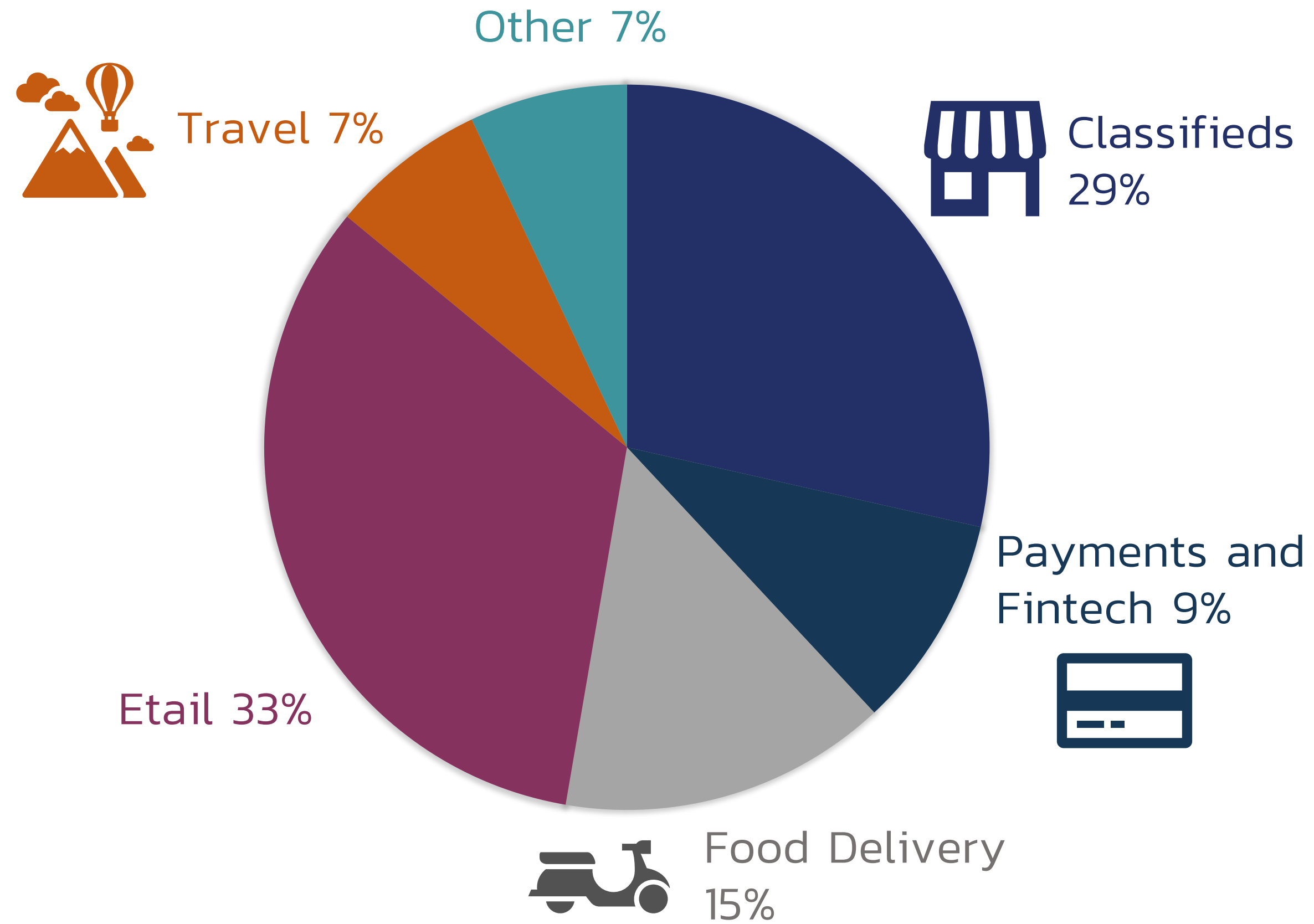
ลัดส่วนรายได้





 Social and Internet Platforms 79%


E-Commerce 21%



ลัดส่วนรายได้ E-commerce




 Travel 7%

 Classifieds 29%

 Payments and Fintech 9%

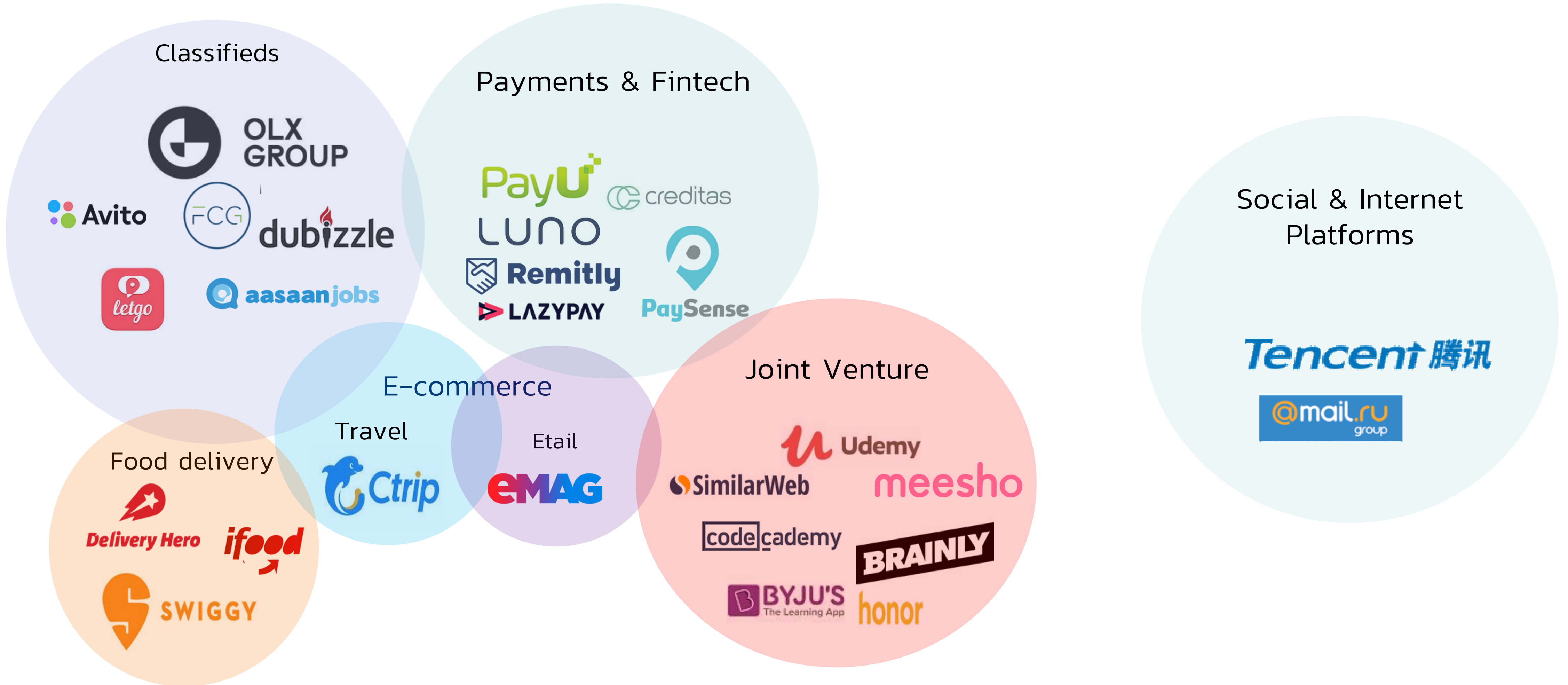
 Food Delivery 15%

 Etail 33%



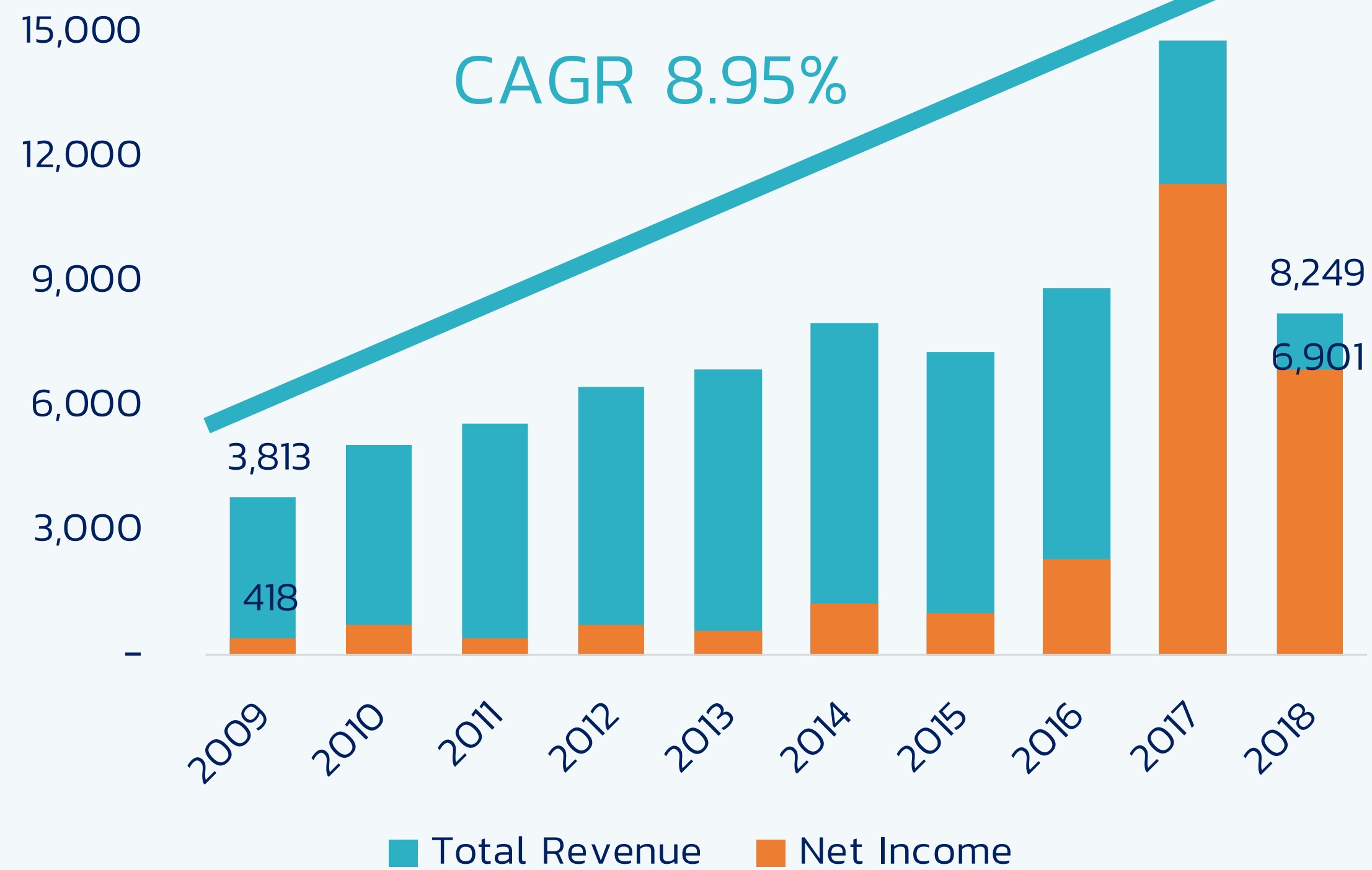
Naspers

ธุรกิจทั้งหมดที่ Naspers ลงทุน



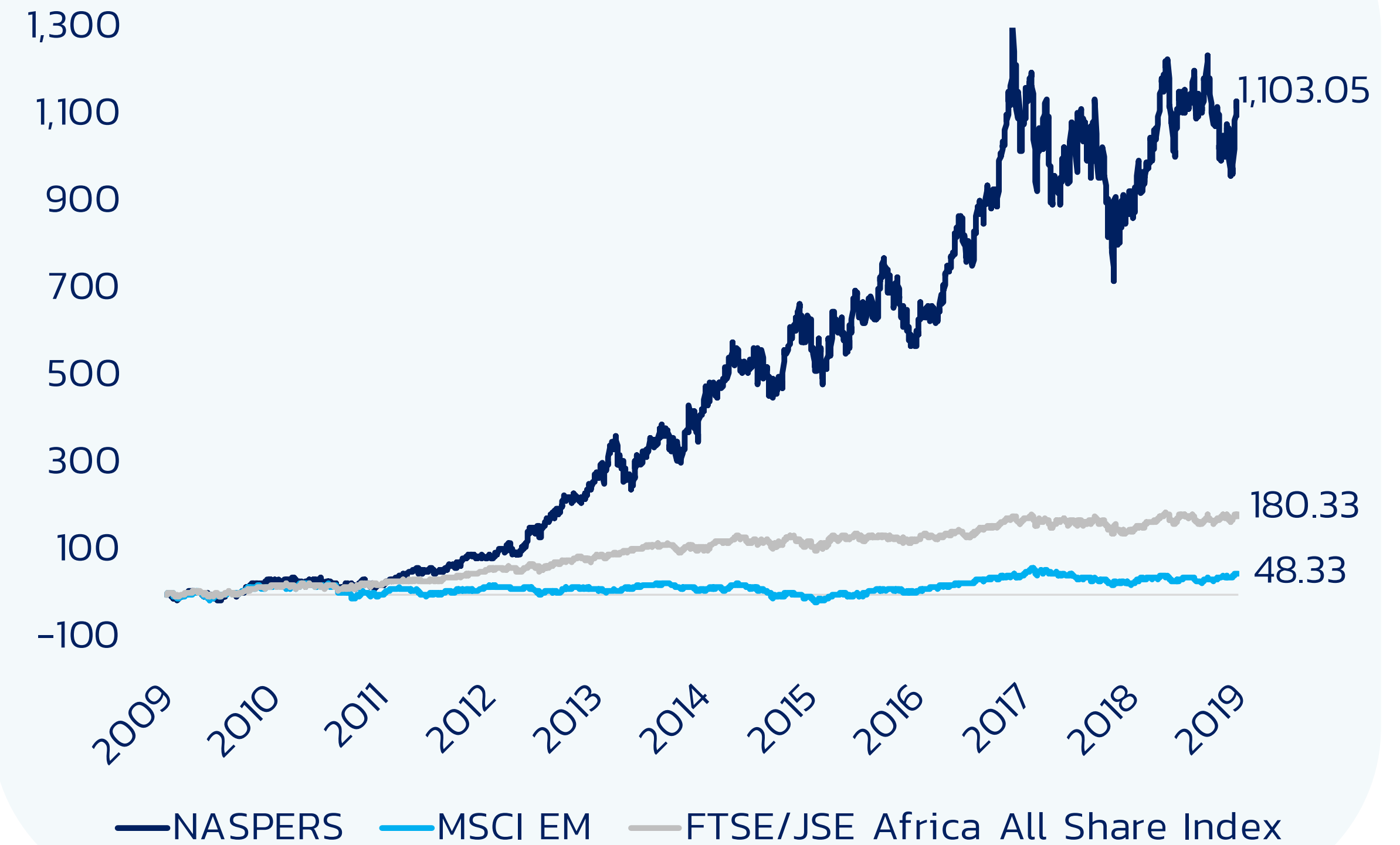
ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

Unit: Million USD



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดแอฟริกาใต้และ EM

Unit: %





Consumer
Discretionary



Communication



Information
Technology



Healthcare



Financial

The background is a complex digital landscape. At the top, there are various data visualization elements including bar charts, pie charts, and line graphs. A network diagram with nodes and connecting lines is visible in the upper right. A globe is positioned at the bottom, overlaid with a glowing network grid. The overall color palette is dominated by shades of blue and teal, with white highlights for the network lines and text.

Tencent 腾讯

Key Updates



Online Games



#1 Online Users ทั้ง PC & Smartphone

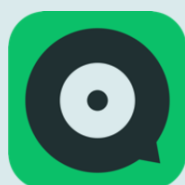
#1 จำนวนผู้เล่นในจีน

#1 รายได้รวมทั่วโลก

Media



#1 จำนวนผู้ใช้รายวันแพลตฟอร์มข่าวในจีน



#1 จำนวนผู้ใช้รายเดือนแพลตฟอร์มเพลงในจีน

Communication & Social



#1 สังคมออนไลน์สมาร์ตโฟนในจีน



653 ล้านจำนวนผู้ใช้รายเดือนของ QQ



517 ล้านจำนวนผู้ใช้รายเดือนของ Qzone

1,151 ล้านจำนวนผู้ใช้รายเดือนของ WeChat

Fintech



Tencent Cloud

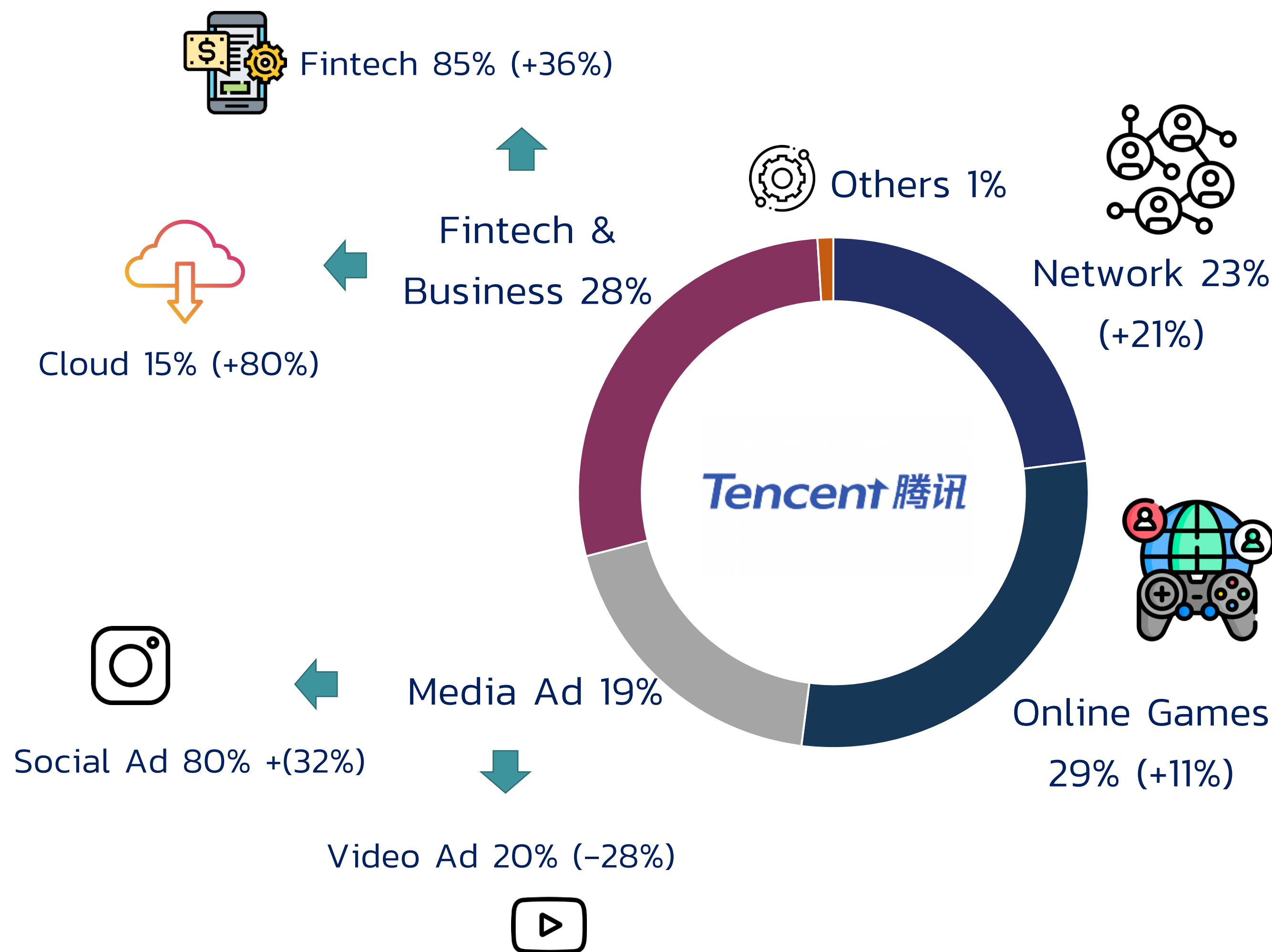
#2 ผู้ให้บริการ Cloud ในจีน



微信支付
WeChat Pay

#1 หากนับจากจำนวนผู้ใช้รายวันและรายเดือน

สัดส่วนรายได้



Mini Program

Healthcare

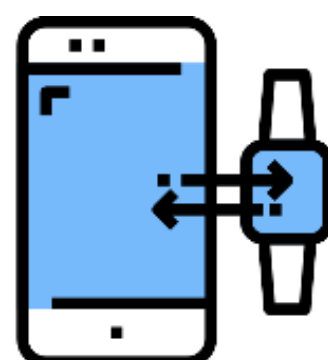


- Content
- Doctor Appointment
- One on one consulting

Tencent Games



Global Partnership



Transportation

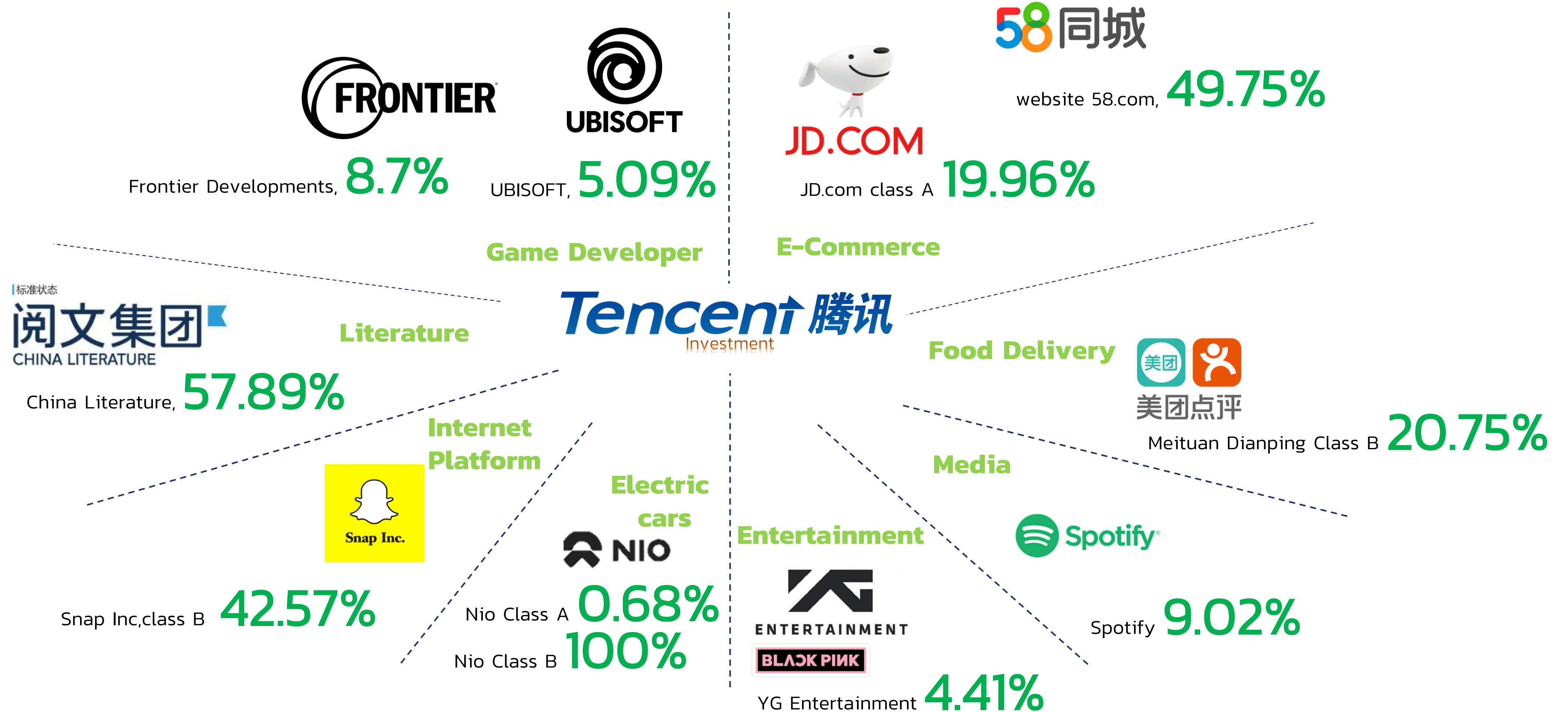
- Bus Schedule
- Pay Transport fare



Smart Retail

- Shop recommend product

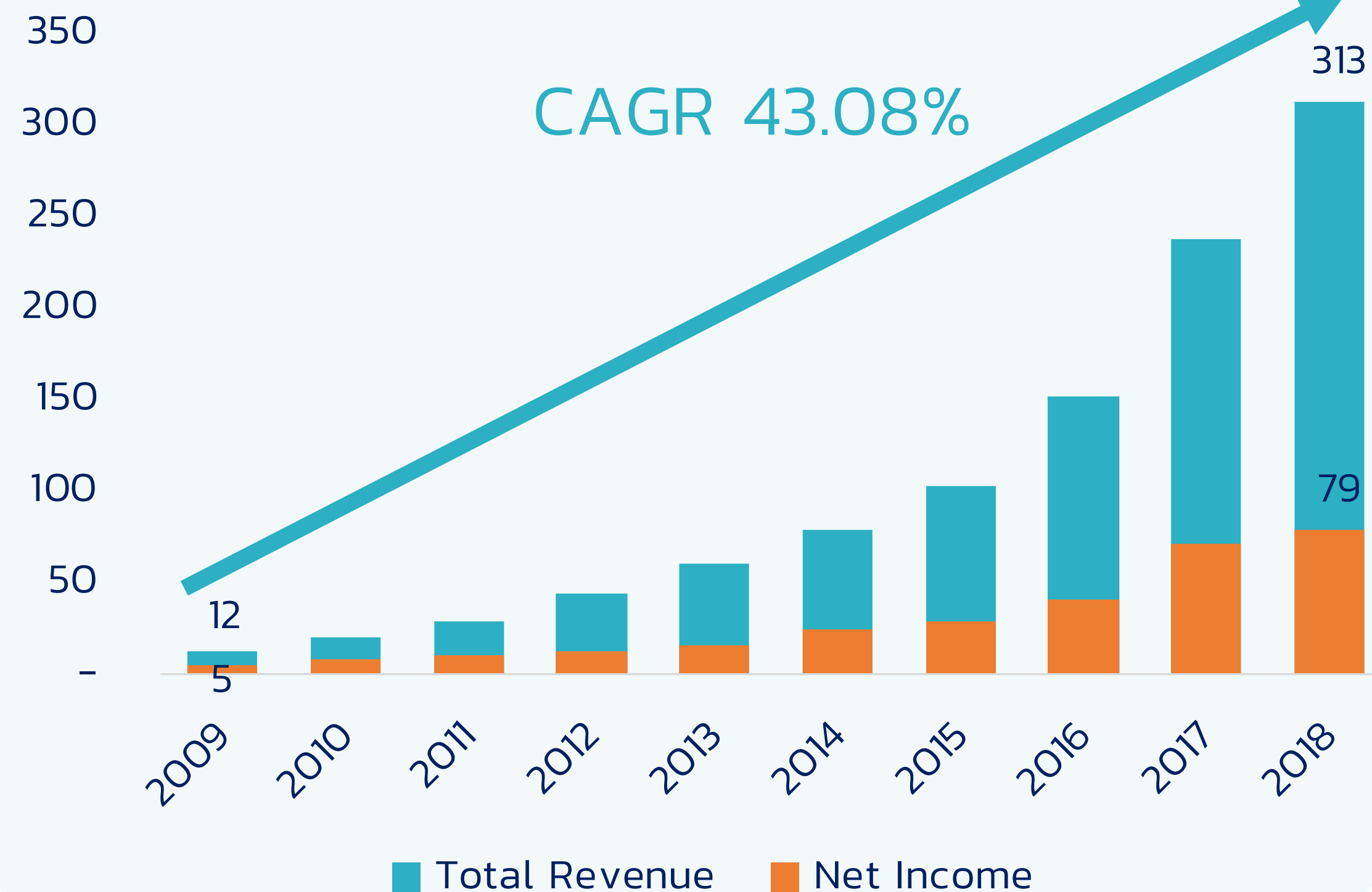




Tencent ผลดำเนินงานในอดีต

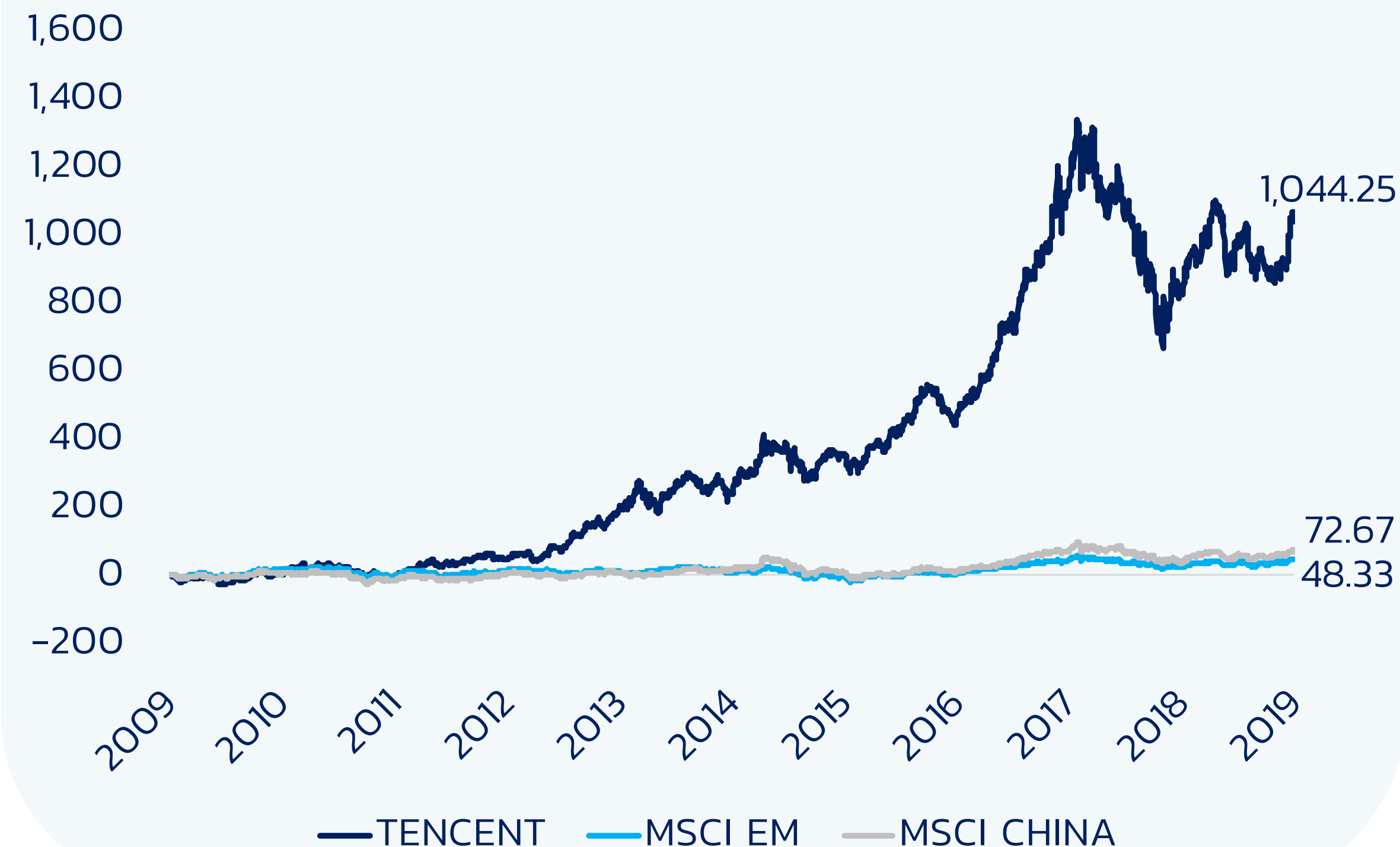
ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

Unit: Billion RMB



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดจีนและ EM

Unit: %





Consumer
Discretionary



Communication



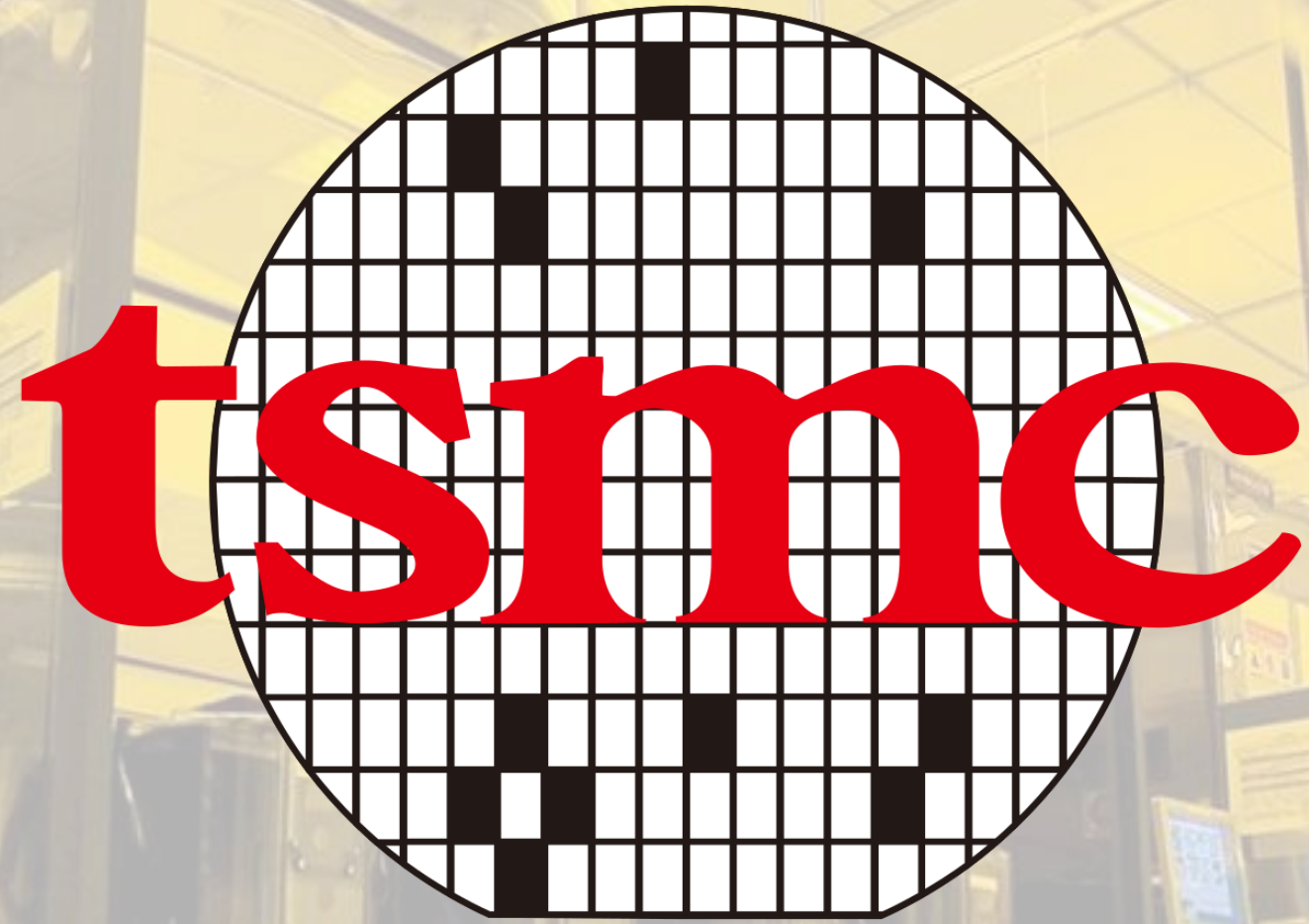
Information
Technology



Healthcare



Financial



Taiwan Semiconductor Manufacturing
Company

A worker in a blue cleanroom suit and mask is operating machinery in a factory. The worker is looking upwards and to the right. The machinery is complex and industrial, with various pipes and components. The background is a clean, well-lit industrial environment.

SAMSUNG

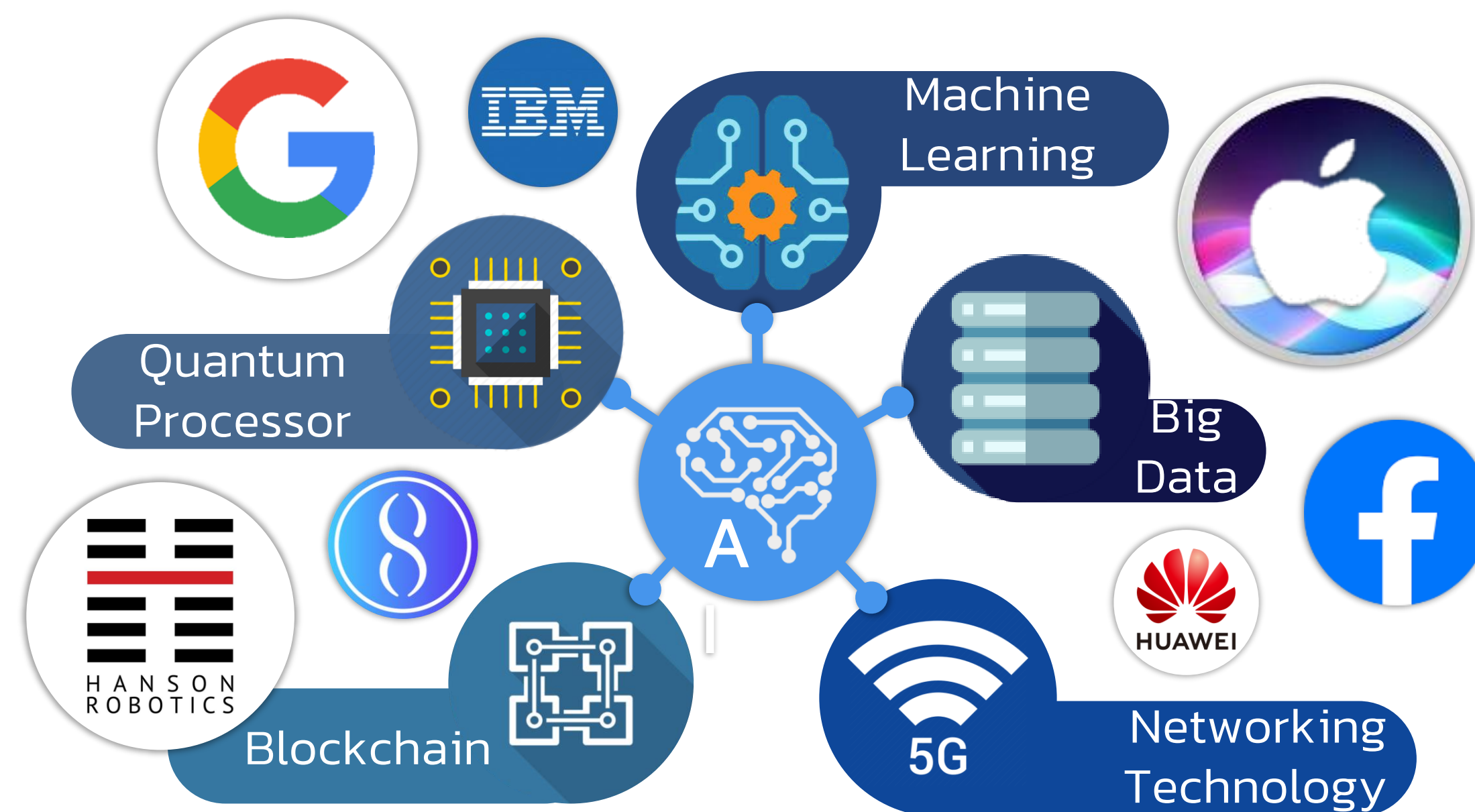
IoT, AI and Robotics

ธุรกิจ Semiconductor มีแนวโน้มเติบโตจากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี



IoT Driving Singularity

เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Robotics



Industrial Production

Automation

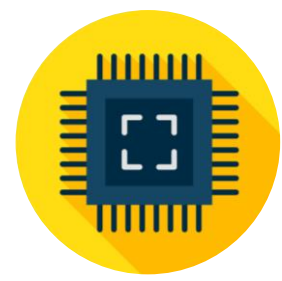
Production Accuracy

ธุรกิจในหลายอุตสาหกรรมต่างปรับตัวเพื่อลดโอกาสที่จะถูกแทรกแซง “Disrupt” ด้วยการนำเทคโนโลยี AI และ Robotics มาปรับใช้ ดังนั้นการเติบโตของเทคโนโลยีเหล่านี้สนับสนุนให้การใช้งานผลิตภัณฑ์จาก Semiconductor ยังเติบโตอย่างก้าวกระโดด

Robo-Advisor

Robotic Surgery

Data Science



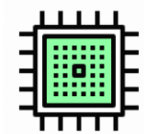
Top Semiconductor Foundries

TSMC และ Samsung เป็นผู้นำตลาดการผลิตชิปจากสารกึ่งตัวนำ "Semiconductor"



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company

SAMSUNG ELECTRONICS



Business Units



Mobile



Automotive Electronics



High Performance Computing



Internet of Things



World's Largest Semiconductor Foundry

มีกำลังการผลิตชิปกว่า 50% ของโลกมีโรงงานผลิตชิปรองรับในไต้หวัน จีน และ สหรัฐฯ รวมกันกว่า 10 โรงงาน



NVIDIA



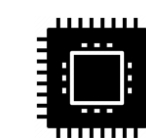
HUAWEI



Business Units



Consumer Electronics



Device Solutions

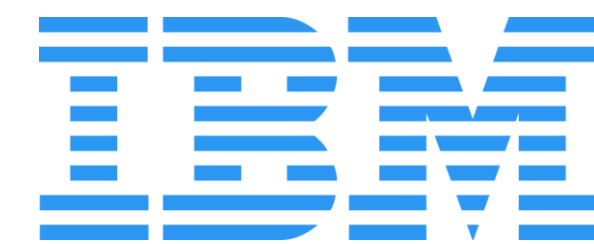


IT & Mobile Communications



Advance Facilities

Extreme Ultraviolet Lithography (EUV): เพิ่มความแม่นยำในการผลิตชิปที่มีขนาดทรานซิสเตอร์เล็กถึง 7 นาโนเมตร



Robowealth

Source: Taiwan Semiconductor Manufacturing Company and Samsung Electrics

EXCLUSIVELY FOR CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

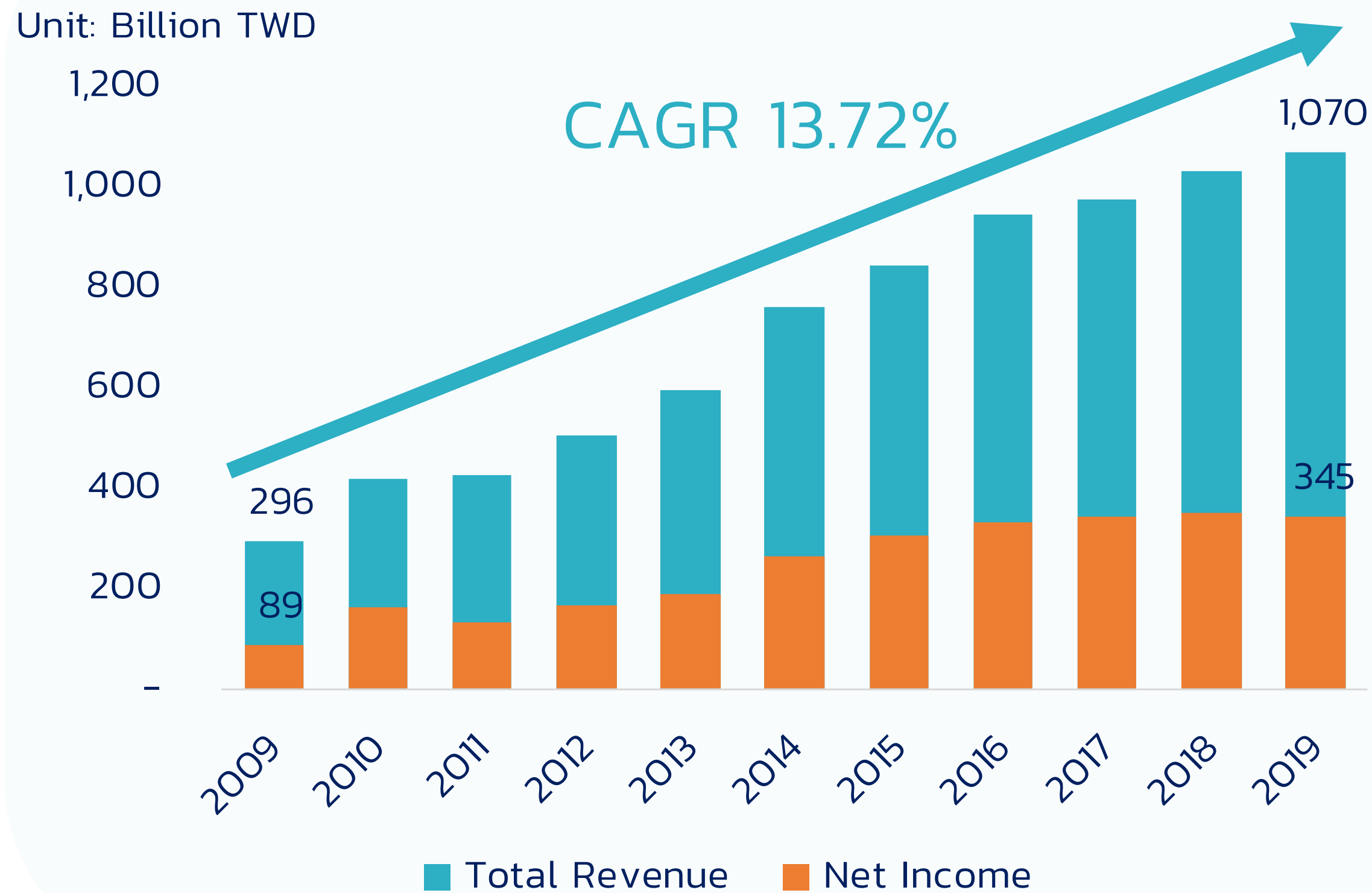


TSMC

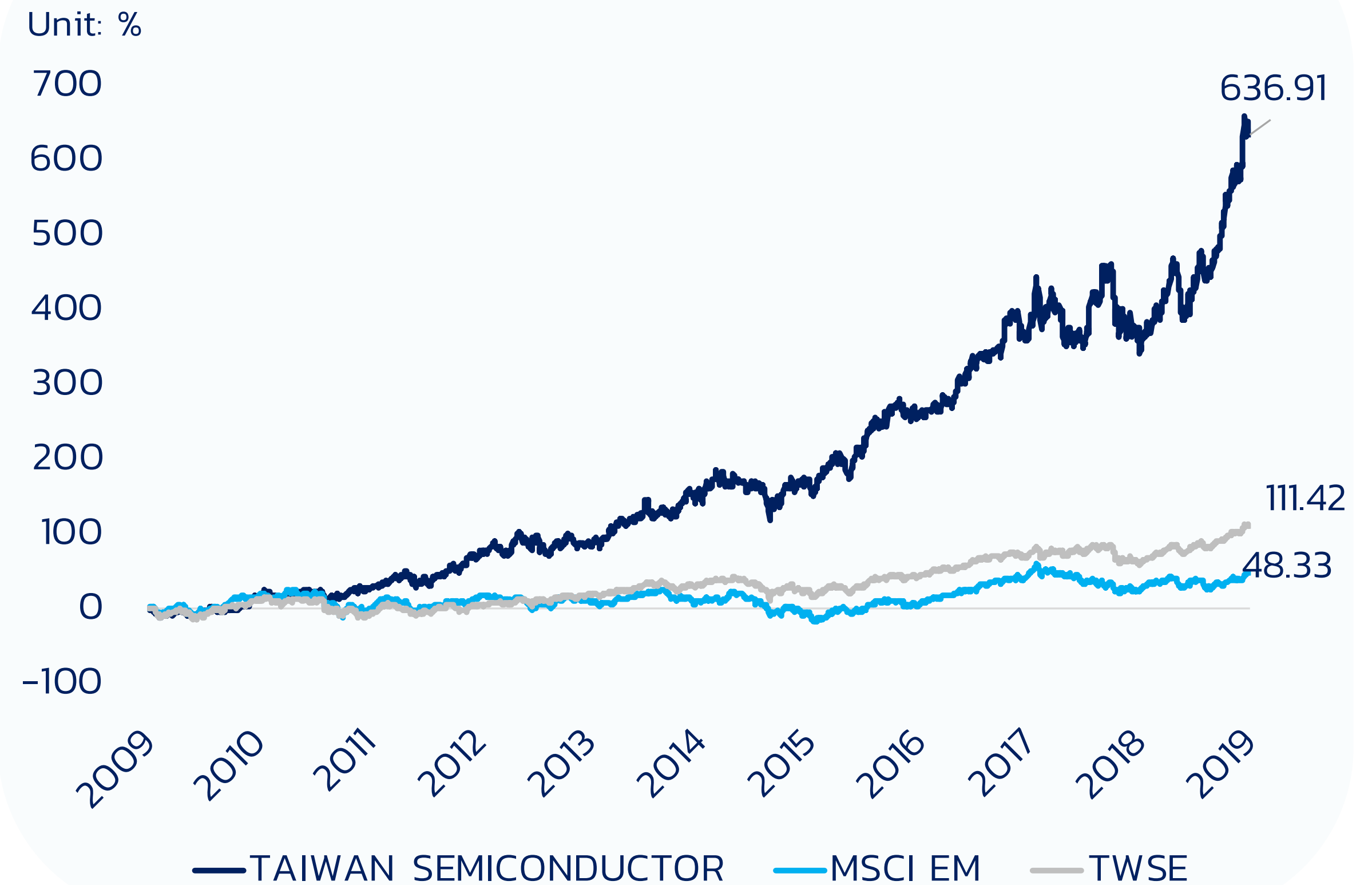
ผลดำเนินงานในอดีต



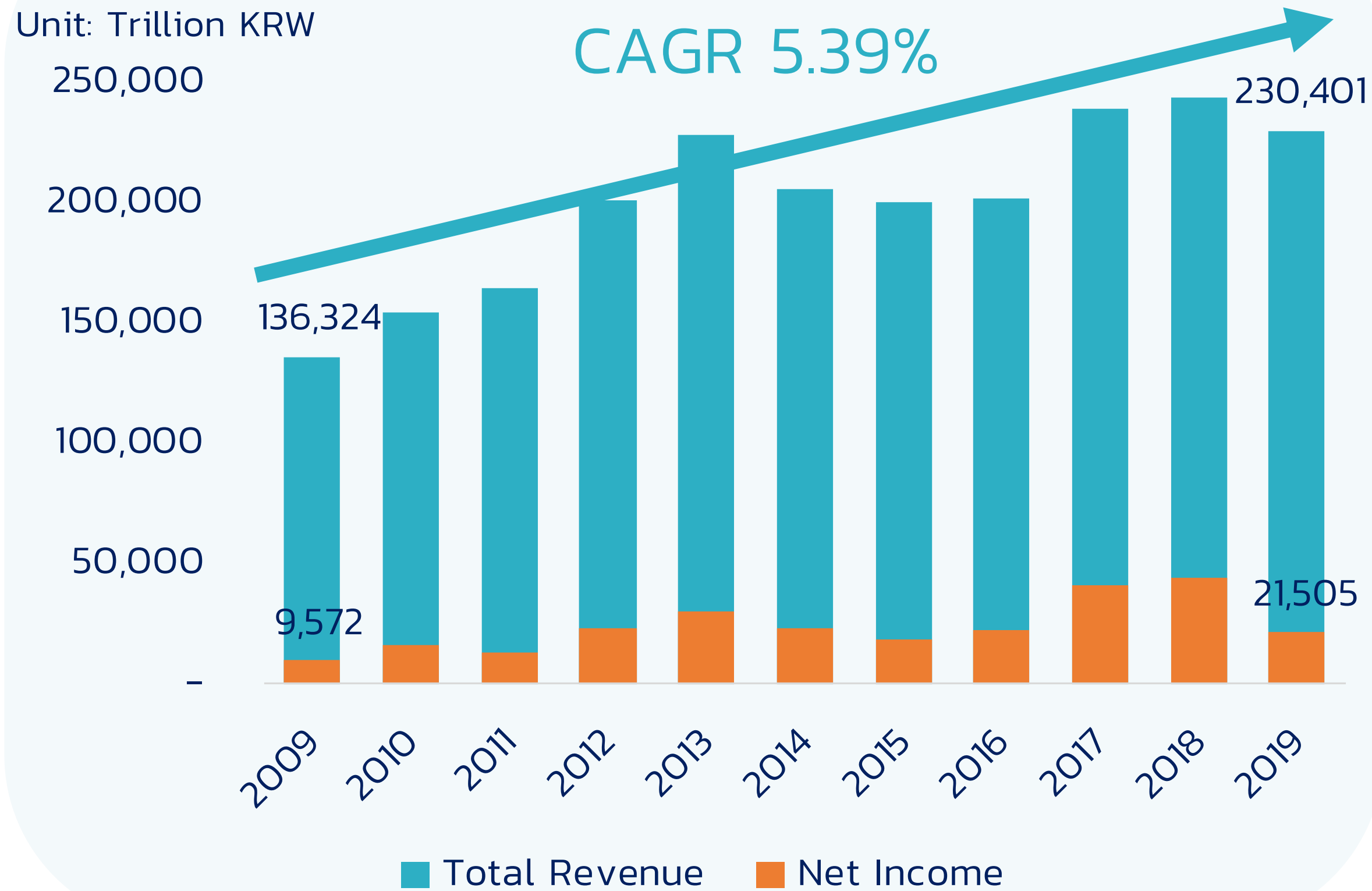
ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา



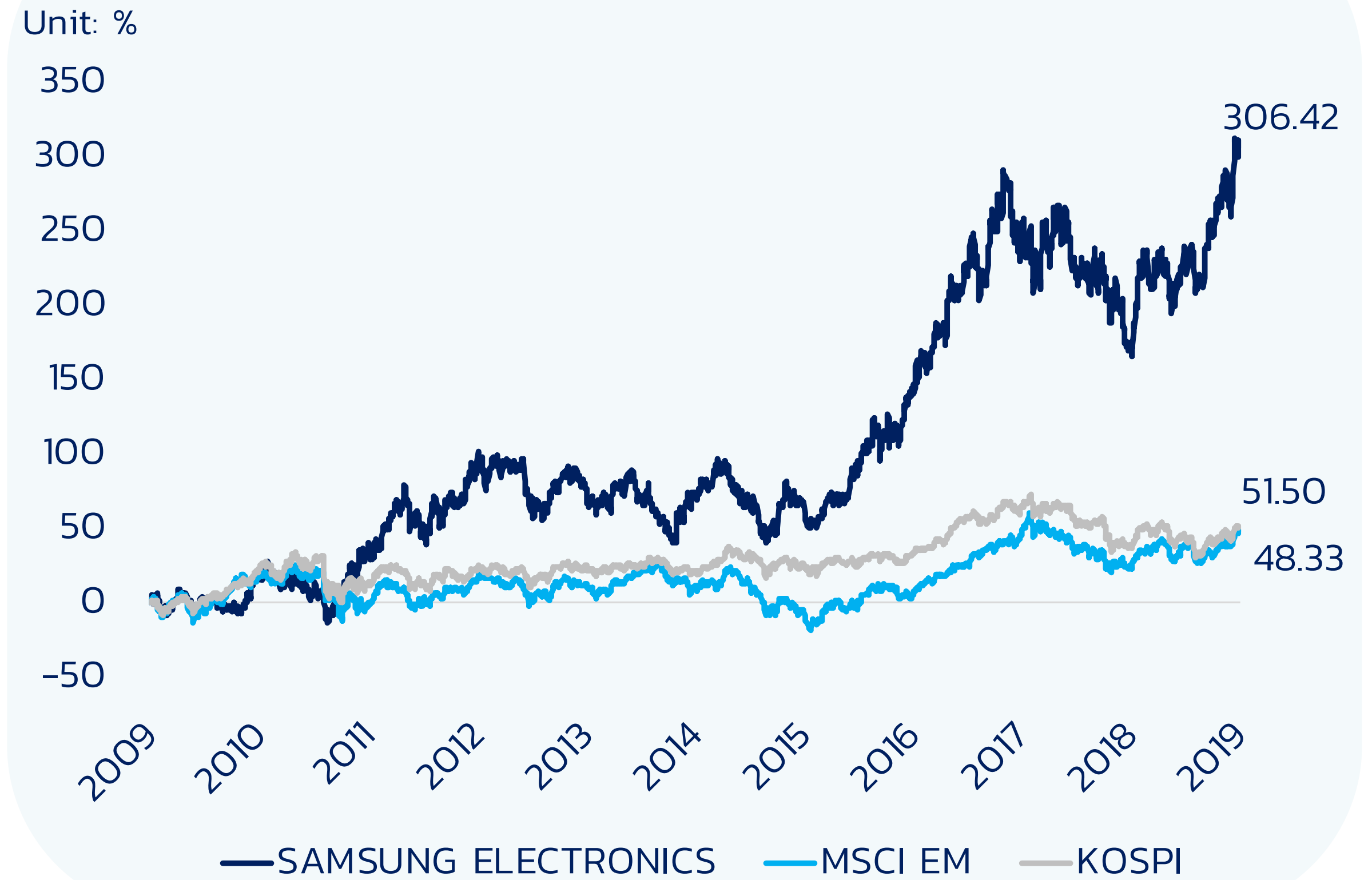
ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดไต้หวันและ EM



ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดเกาหลีใต้และ EM





Consumer
Discretionary



Communication



Information
Technology



Healthcare



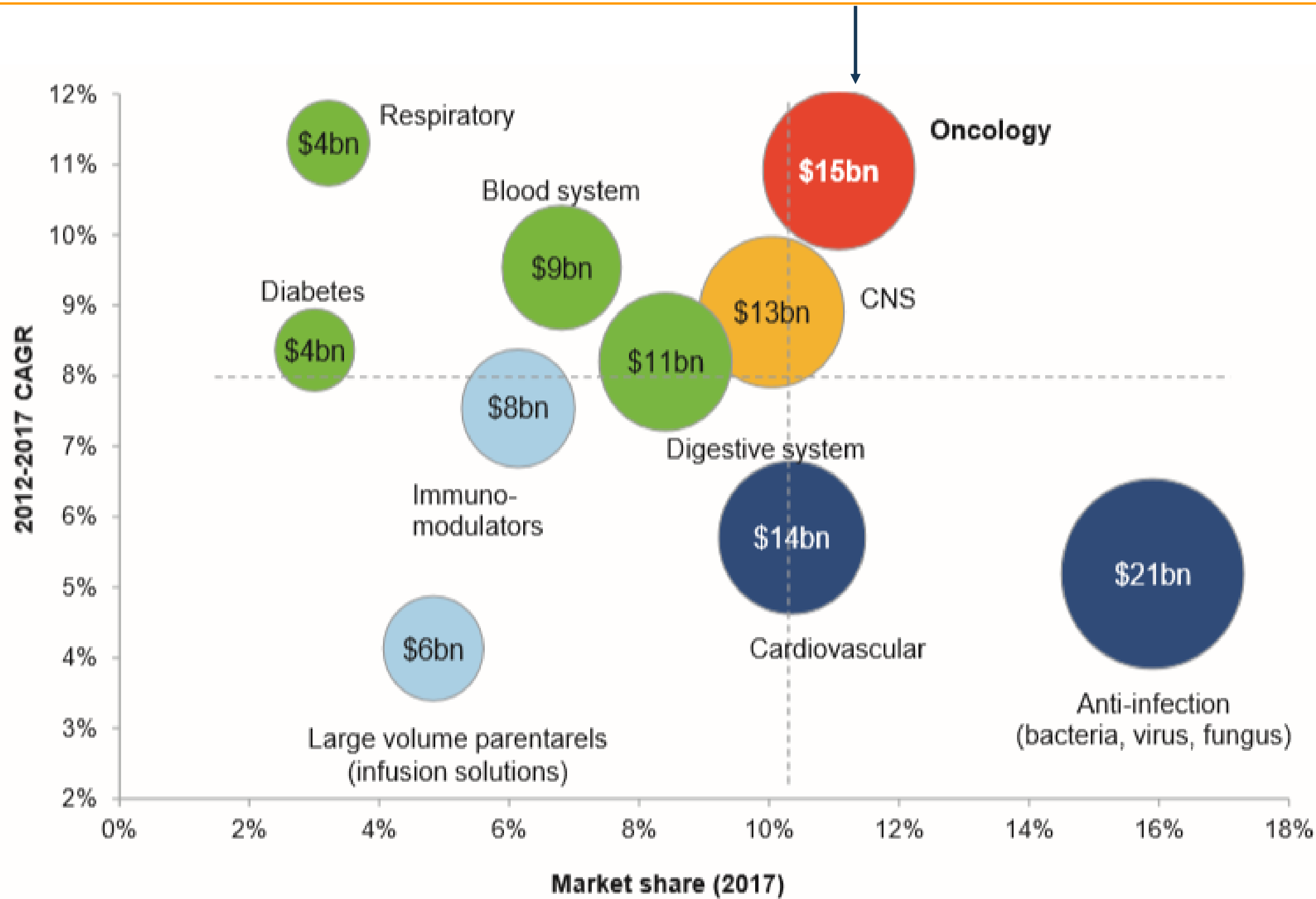
Financial

Jiangsu Hengrui Medicine

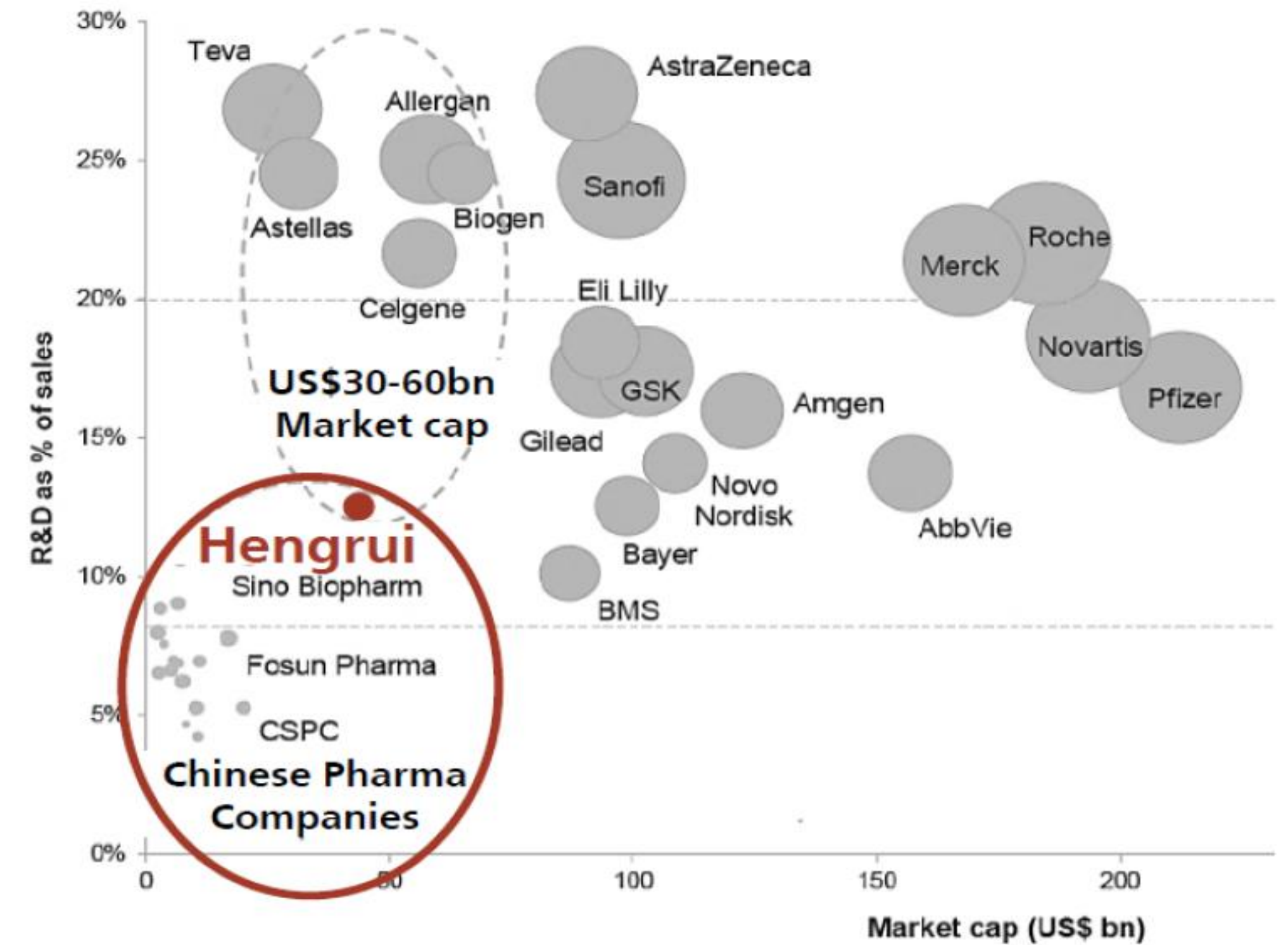


ผู้นำนวัตกรรมยาของจีนก่อตั้งในมณฑล Jiangsu และเป็นที่รู้จักจากสถาบันวิจัยยาต้านมะเร็งและยาที่ใช้ในการผ่าตัดในจีน

ตลาดของการรักษาโรคมะเร็งใหญ่เป็นอันดับ 2 ของตลาดยาในจีน และยังเติบโตในอัตราสูง



Invests the most in R&D among Chinese Pharma Companies

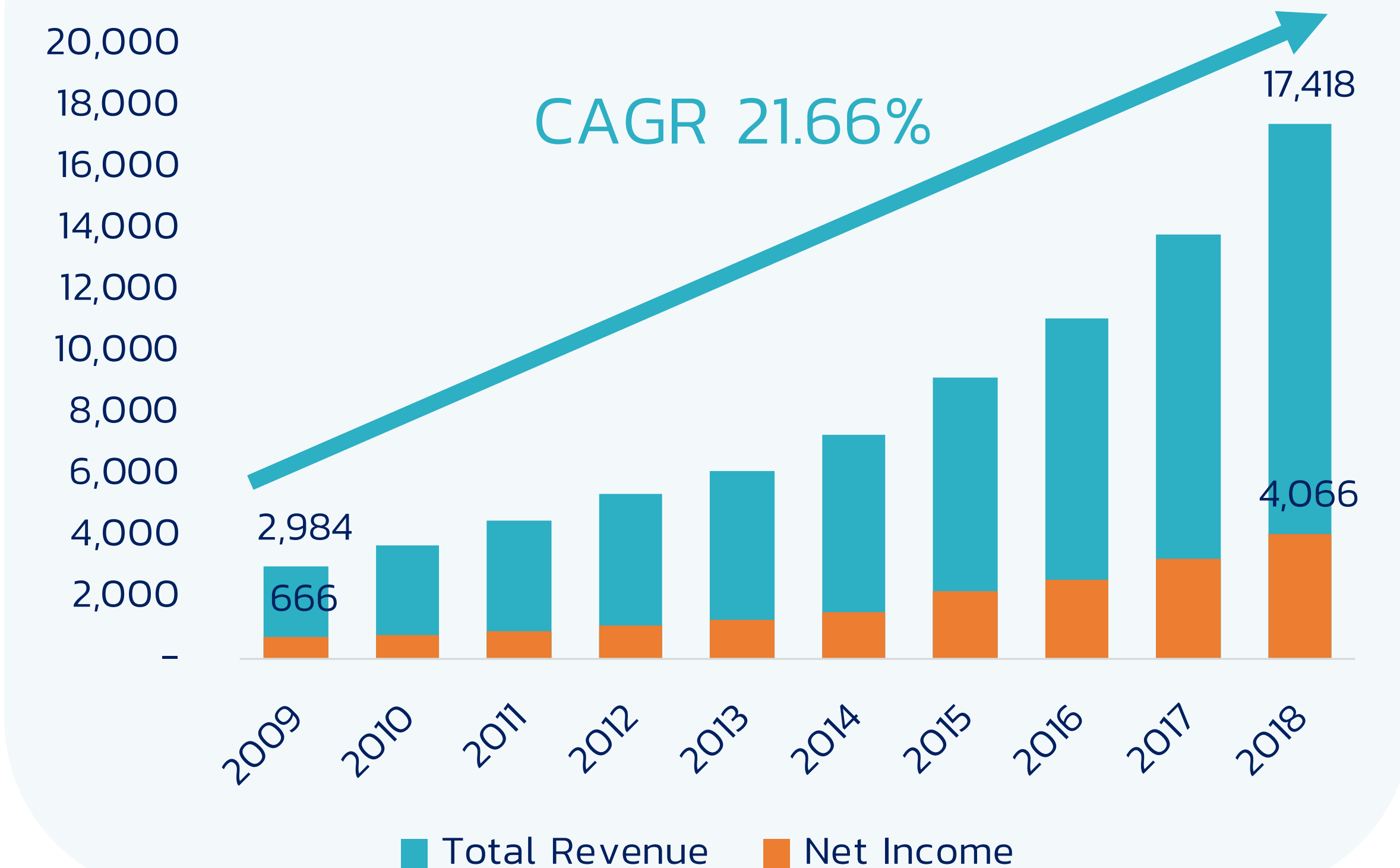


Source: PDB database, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: UBS China A Opportunity paper research

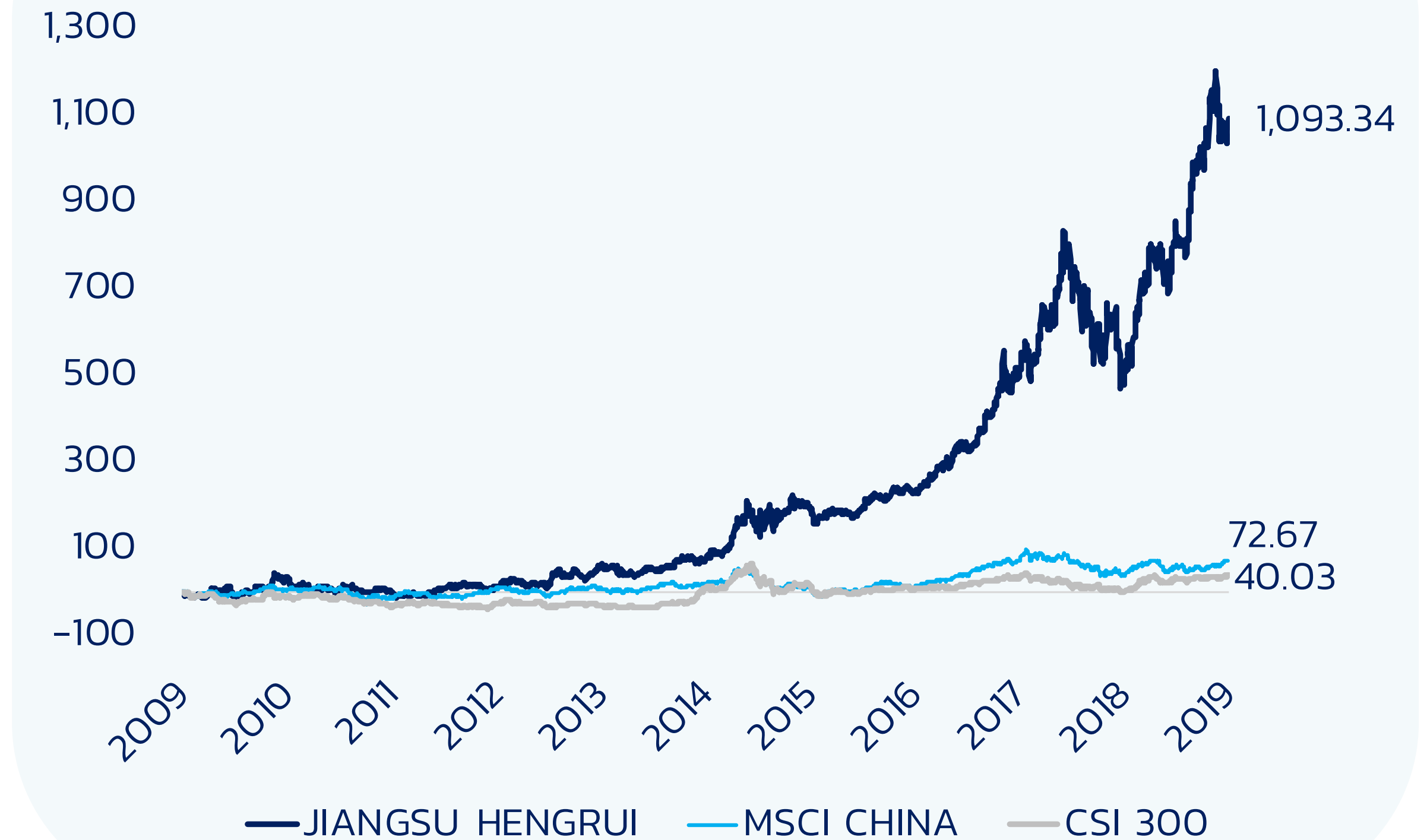
ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

Unit: Million RMB



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดจีน

Unit: %





Consumer
Discretionary



Communication



Information
Technology



Healthcare



Financial



中国平安 PING AN

保险 · 银行 · 投资

Business Models

中国平安
PINGAN

保险 · 银行 · 投资

Two focuses



Pan Financial Assets



Pan Health Care

Two growth models

Financial + Technology

Financial + Ecosystem

N pillars

Insurance

Banking

Asset Management

Financial Services Ecosystem

Health Care Ecosystem

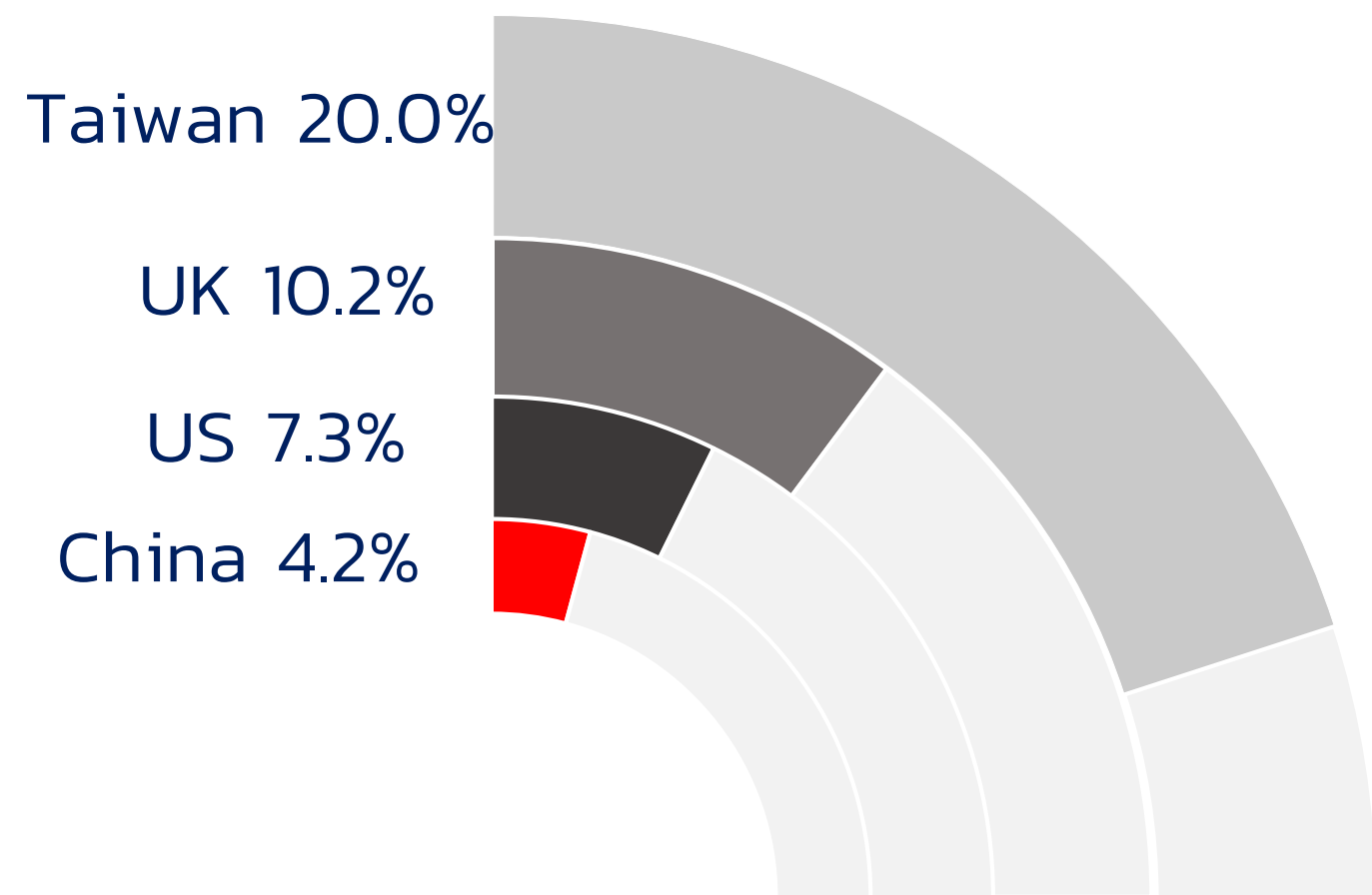
Auto Services Ecosystem

Real Estate Services Ecosystem

Smart City Ecosystem



Insurance penetration
 Gross written premiums as % of GDP

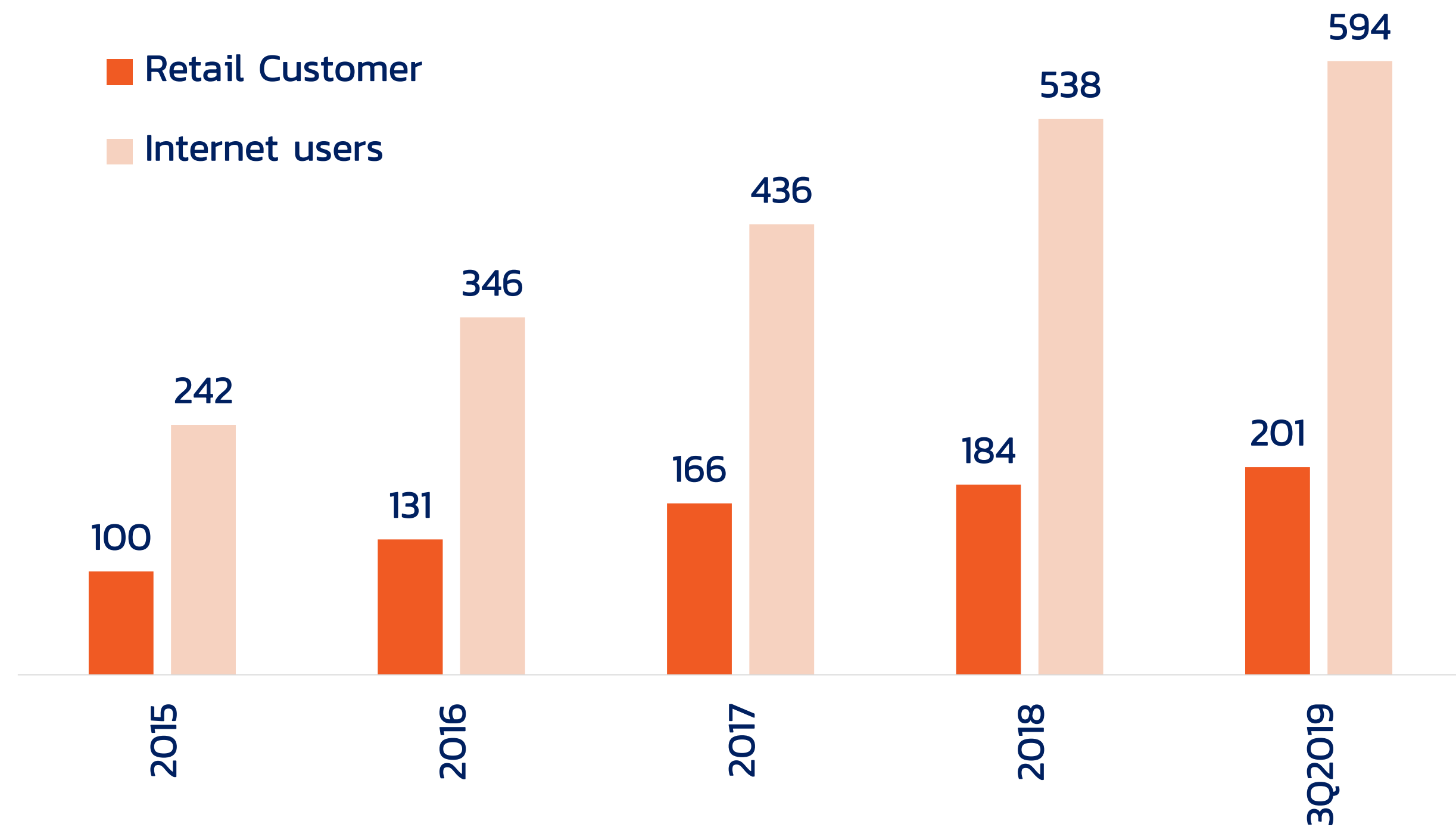


...but that is set to grow

Source: Ernst & Young: Global Insurance Trends Analysis, July 2018

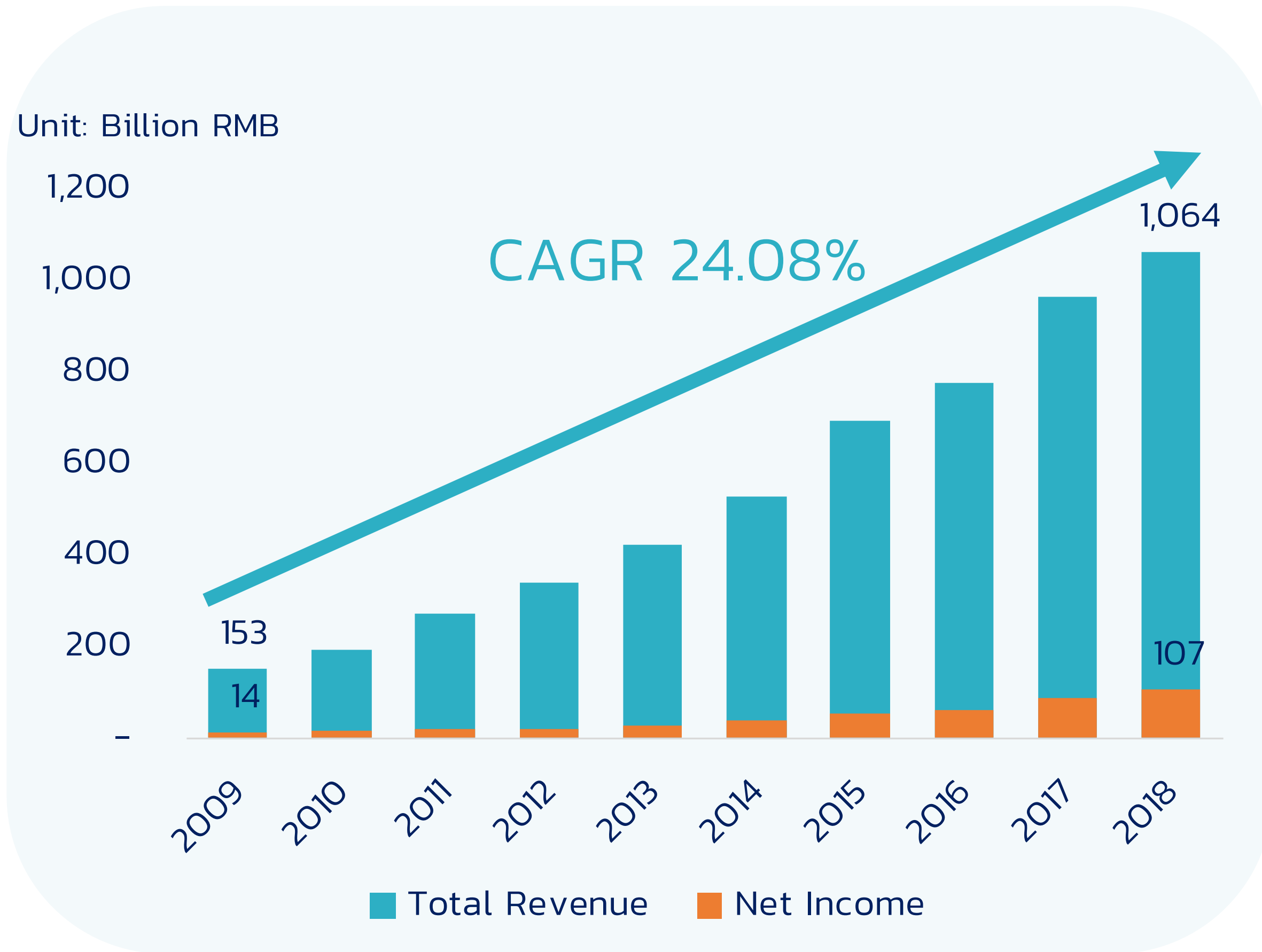
จำนวนผู้ใช้งานของบริษัทผ่านช่องทางต่างๆ

Unit: Million

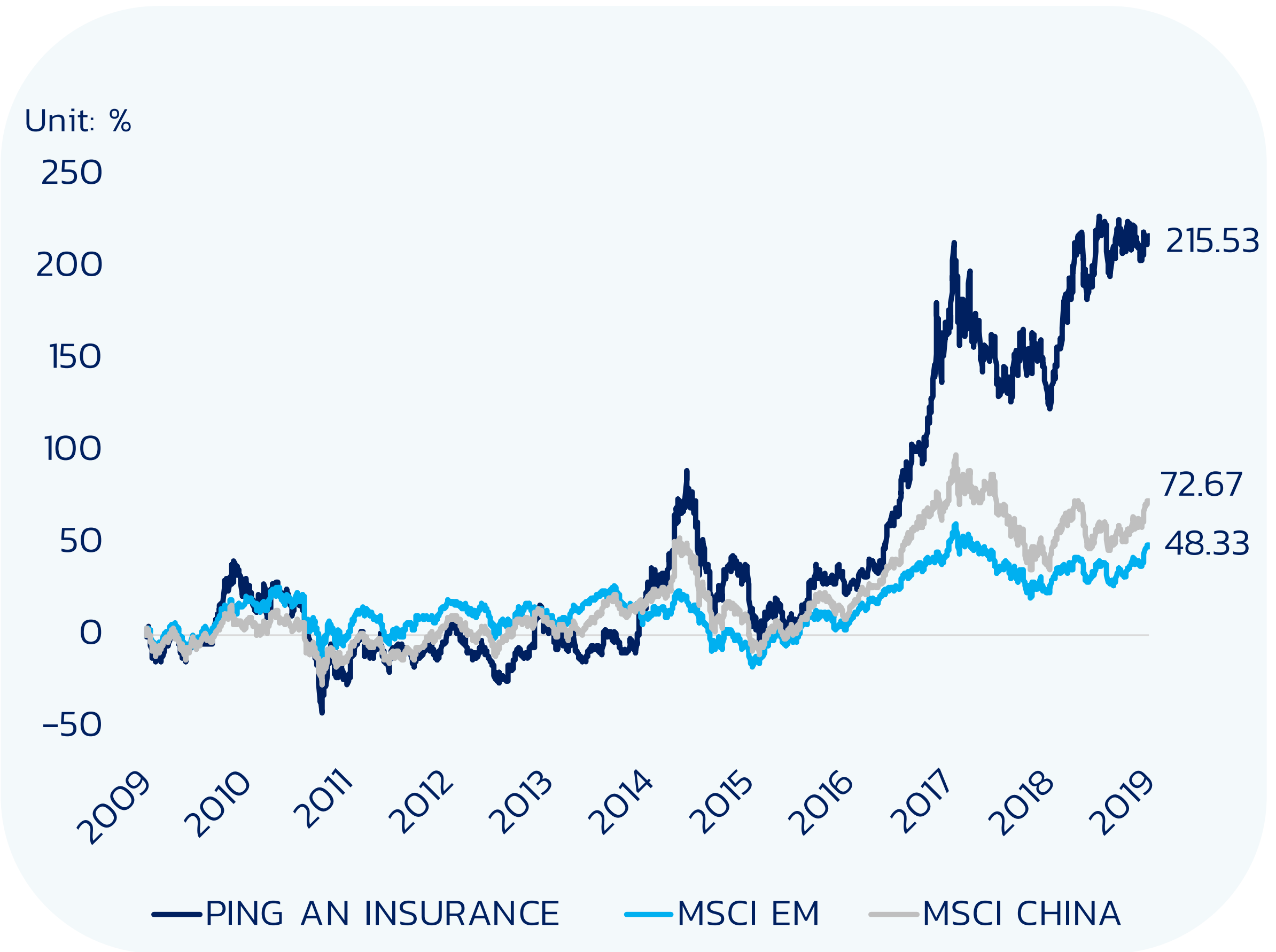


Source: Ping An Insurance Third Quarter Report 2019.

ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา



ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดจีนและ EM



Sources : Bloomberg as of 14 Feb 20



Housing Development Finance Corporation



HDFC เป็นผู้ให้บริการทางการเงินด้านสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในประเทศอินเดีย โดยให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้มีรายได้น้อยในการได้รับสินเชื่อ
บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 1977



ประชากรอินเดียมีอายุเฉลี่ยต่ำกว่า 35 ปี แสดงถึงความสามารถในการขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย



จำนวนครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นจากรูปแบบครอบครัวเดี่ยว

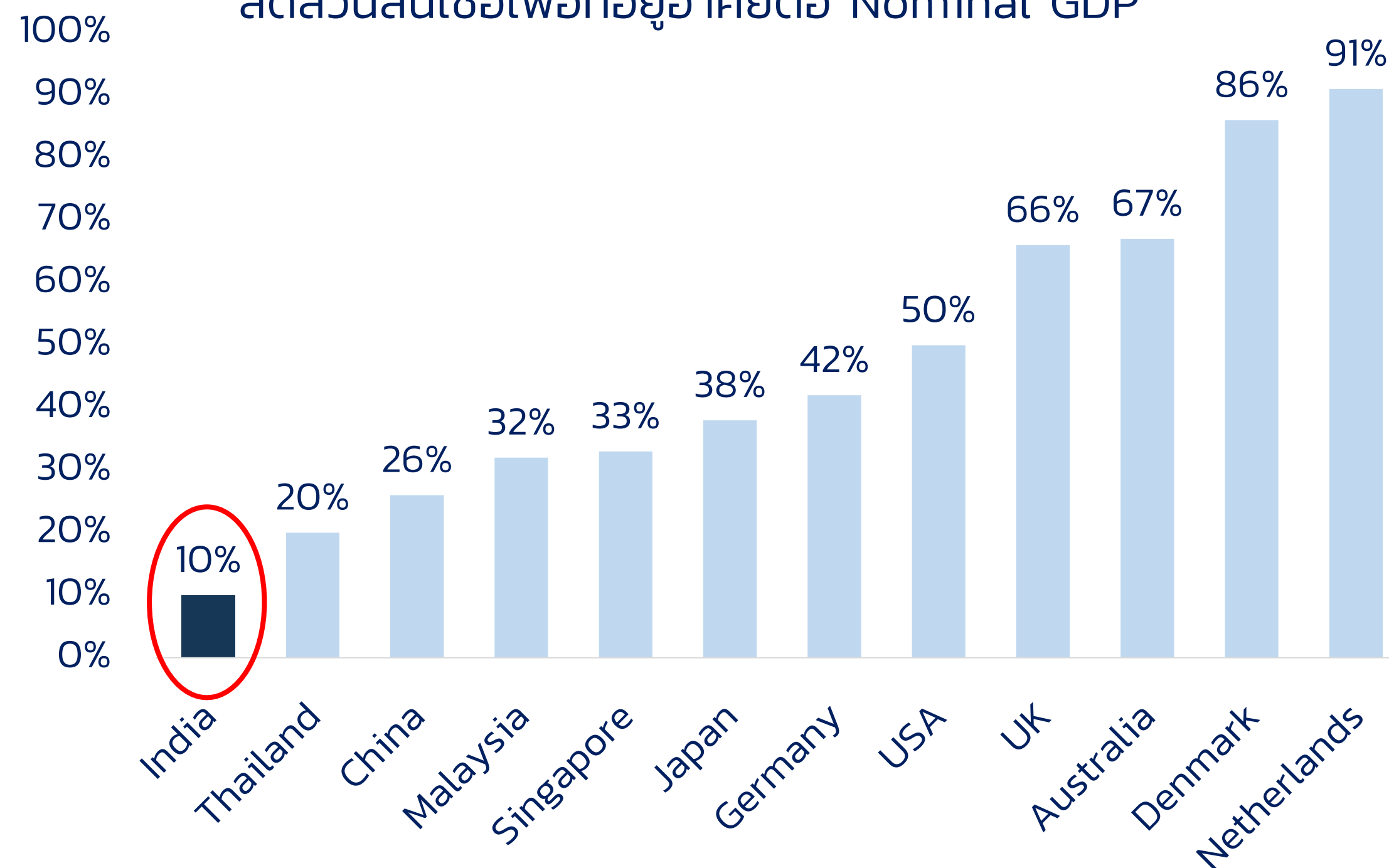


ประชากรที่อาศัยอยู่ในเขตเมืองจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

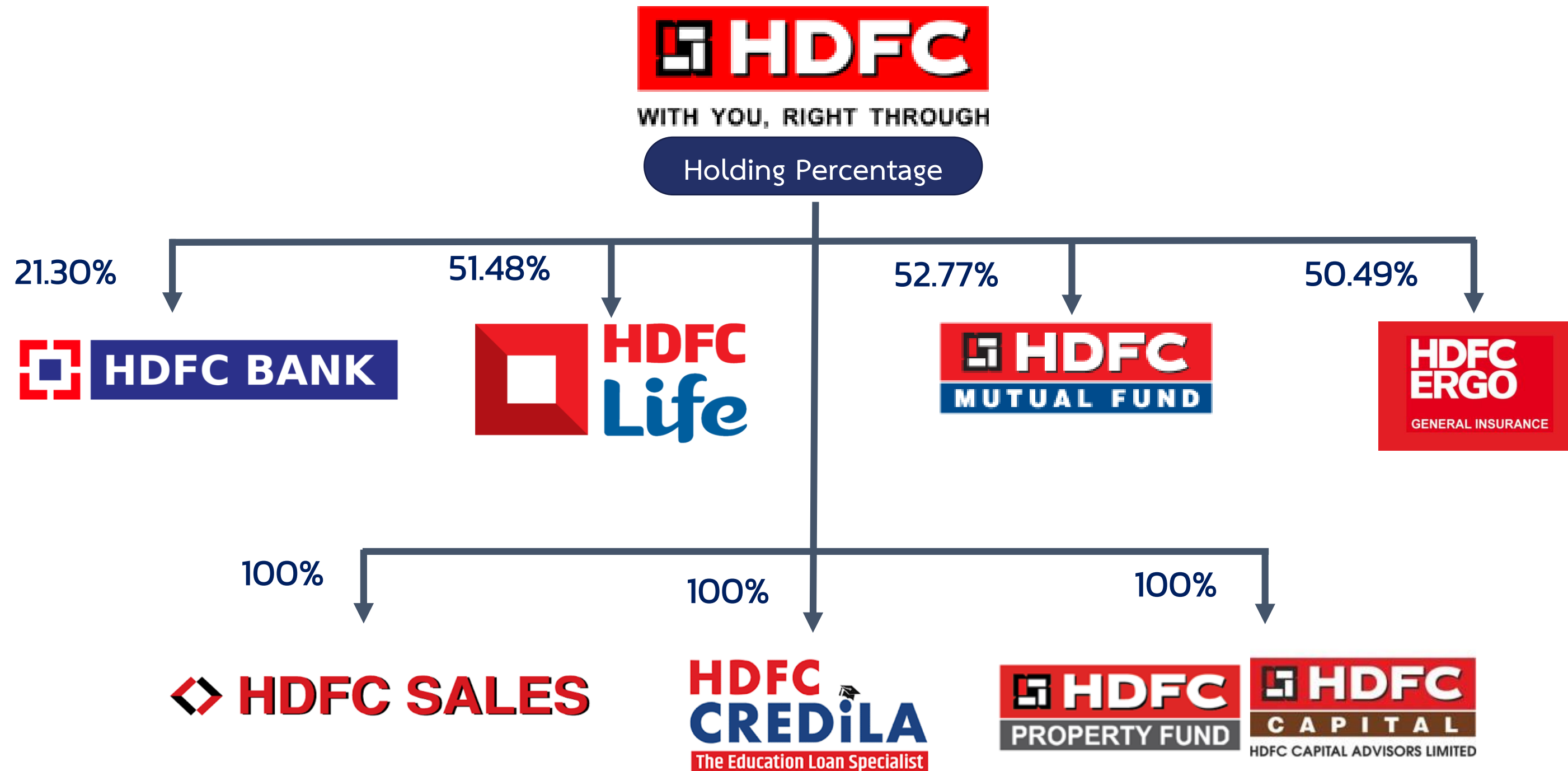


ความสามารถในการชำระสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยต่อ Nominal GDP



Business Structure



Shareholders

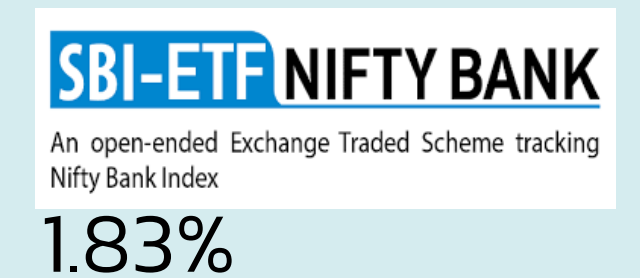
Financial Institutions, Companies, 2%

Banks & Insurance, 7%

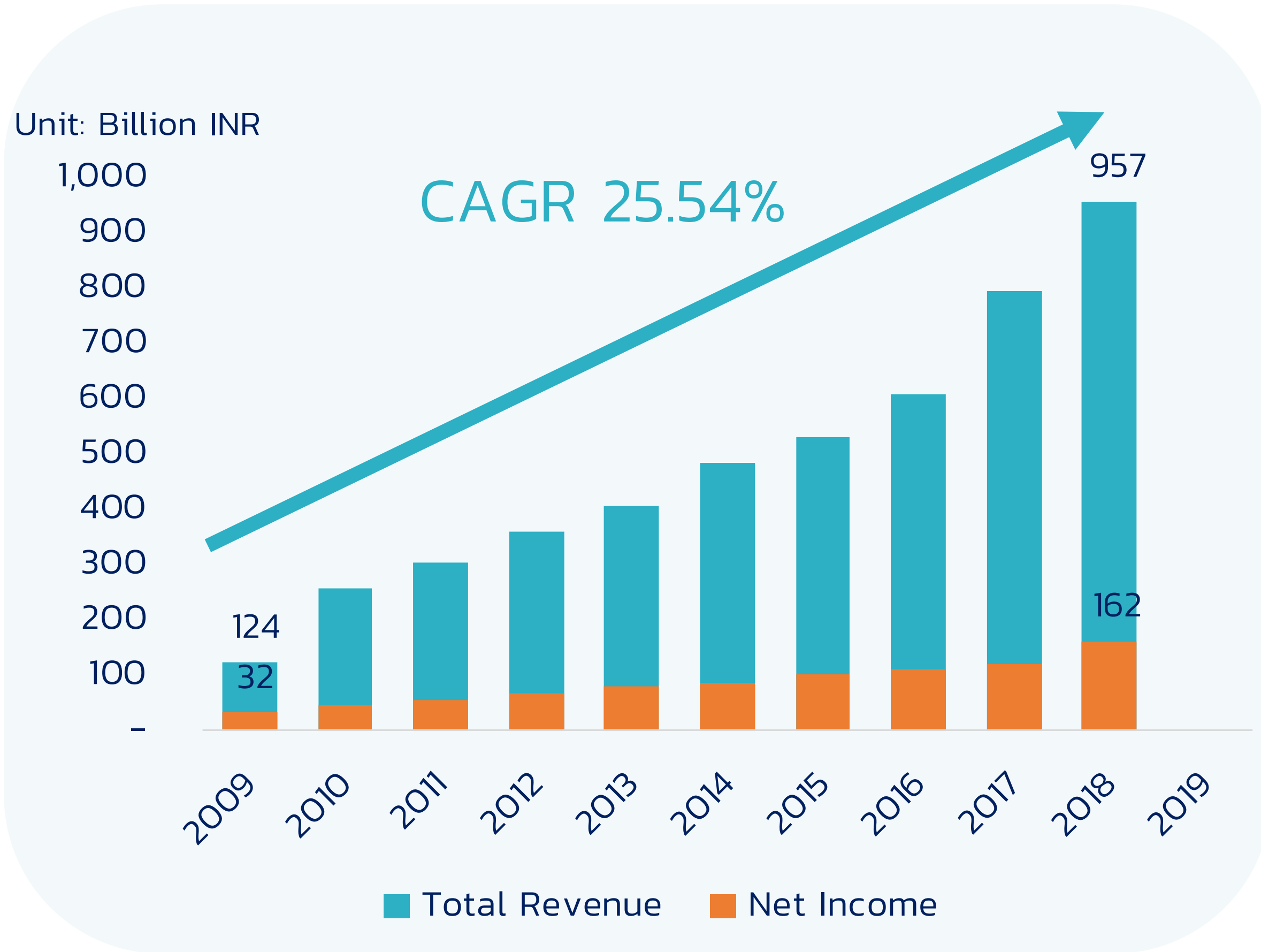
Mutual Funds, 9%

Individuals, 9%

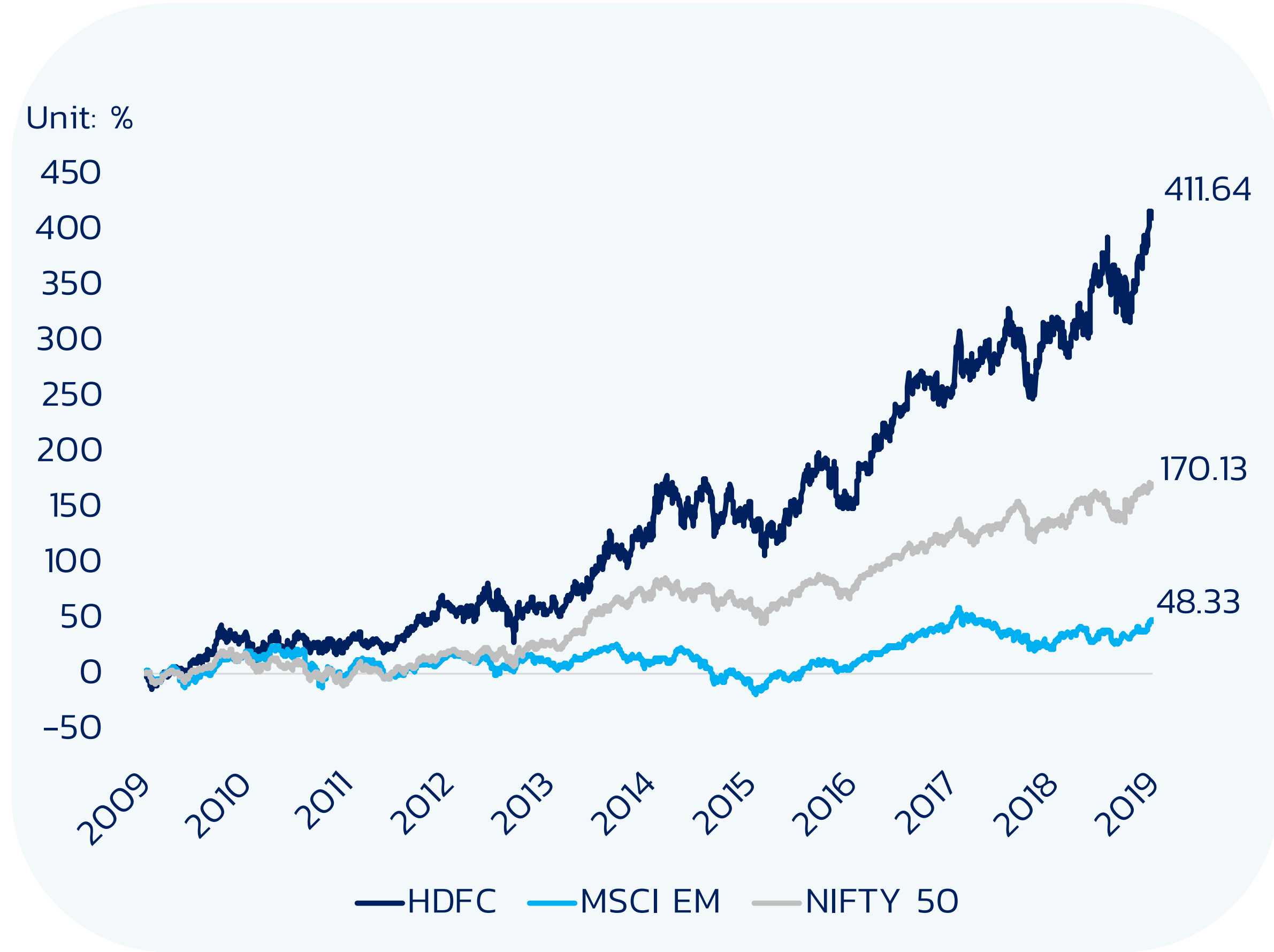
Foreign Shareholders, 73%



ผลดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

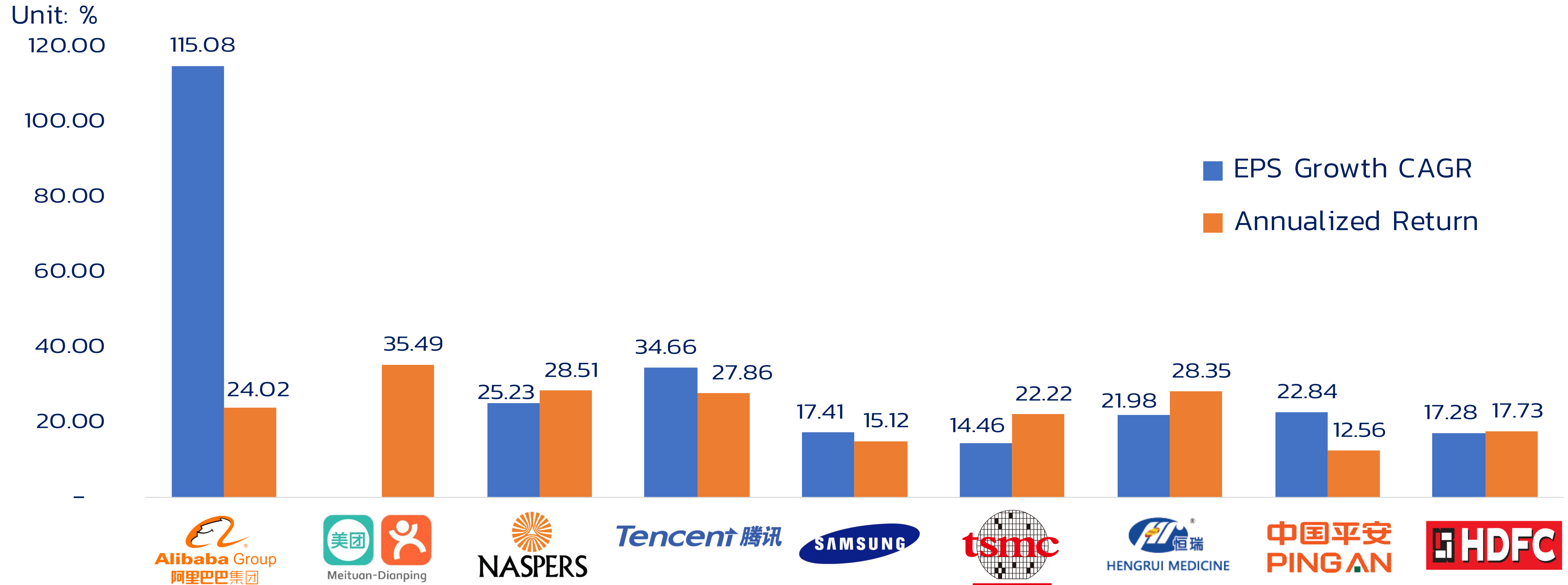


ผลตอบแทนรวมสะสมเทียบกับตลาดอินเดียและ EM



➤ Sources : Bloomberg as of 14 Feb 20

สรุปผลประกอบการและผลตอบแทนของหุ้นที่น่าสนใจ ย้อนหลังสูงสุด 10 ปีหรือตั้งแต่ IPO

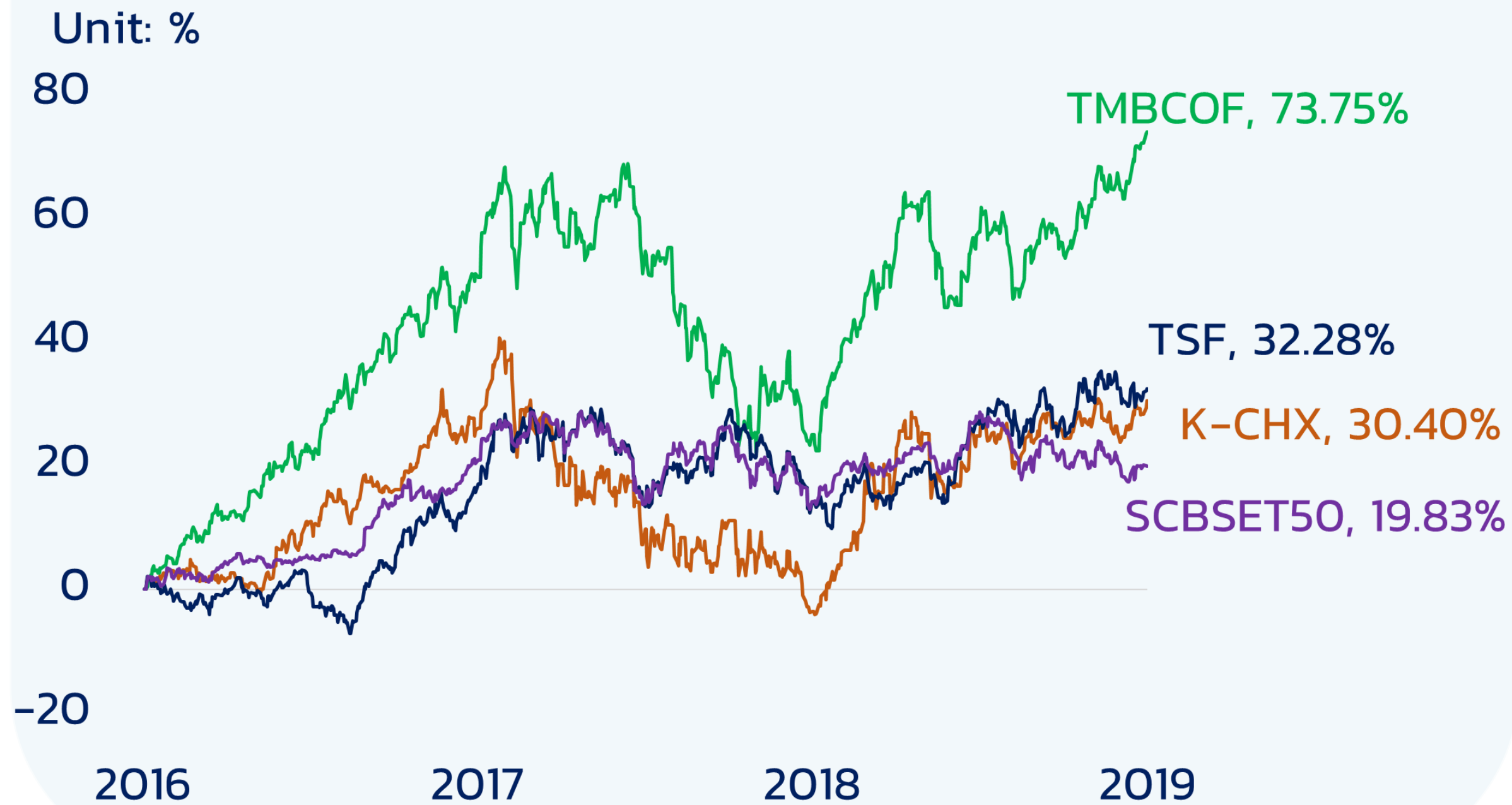


Sources : Bloomberg as of 14 Feb 20

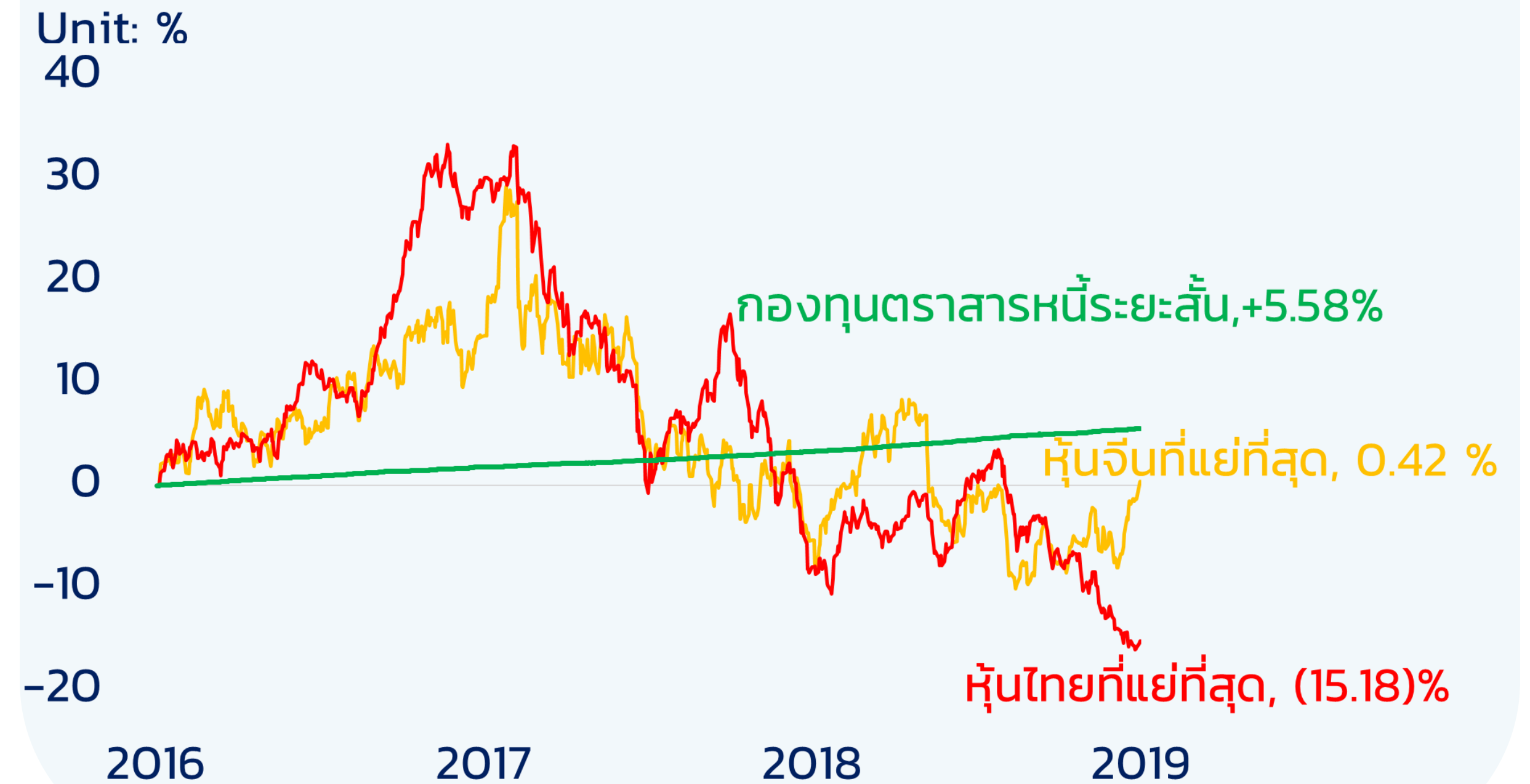
ทำไมเราถึงต้องลงทุนในกองทุนจีน



ผลตอบแทนของกองทุนจีนและกองทุนไทยที่ดีที่สุดในรอบ 3 ปี



ผลตอบแทนของกองทุนจีนและกองทุนไทยที่น้อยที่สุดในรอบ 3 ปี



บริษัทเหล่านี้อยู่ในกองทุนใดบ้าง?



	krungsri Asset Management	TiBAM eastspring	One ASSET MANAGEMENT	UOB Asset Management	ASSET PLUS Fund Management	TISCO	MFC Asset Management plc.	TiBAM eastspring	KAsset	KTAM	TiBAM eastspring	One ASSET MANAGEMENT
	KFACHINA-A	TMBCOF	ONE-ALLCHINA-RA	UCHINA	ASP-EVOCHINA	TCHTECH	M-A TECH	TMBAGLF	K-GEMO	KT-INDIA-A	TMBINDAE	ONE-UGG
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	✓	✓	✓	✓	✓				✓			✓
	✓	✓	✓	✓								
									✓			
								✓		✓	✓	✓
							✓	✓	✓			
							✓	✓	✓			

■ กองทุนหุ้นจีน
 ■ กองทุนหุ้นเอเชีย
 ■ กองทุนหุ้น EM
 ■ กองทุนหุ้นอินเดีย
 ■ กองทุนหุ้นโลก

Disclaimer



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความ เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

THANK YOU