

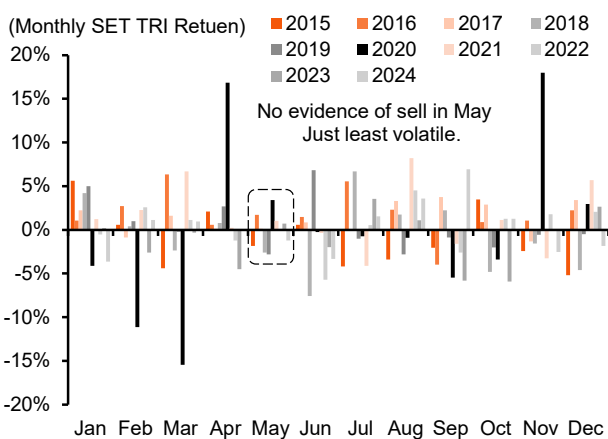
ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- ปัจจัยกดดันทั้งภายใน-ภายนอก ทำให้ VALUATION ที่ถูก ยังไม่ถูก UNLOCK
- เรามองหุ้นไทยจะแกว่งผันผวนในกรอบที่จำกัด และ คาดว่าจะไม่เกิดภาพ SELL IN MAY
- เราคัดเลือกกองฯ TESGX อาทิ K-70THAIESGX, KFS50-THAIESGX, ES-DIVTHAIESGX เป็นต้น

หุ้นไทยถูกกดดันจากเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอ และ ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า

แม้หุ้นไทยจะฟื้นตัวในเดือน เม.ย. แต่เรามองเป็น relief rebound หลังจากไตรมาสที่ไตรมาสแรก Reciprocal Tariff ออกไป 90 วัน อย่างไรก็ดี การปรับขึ้นน่าจะจำกัด เนื่องจาก 1) เศรษฐกิจอ่อนแอลง โดยเฉพาะการบริโภค (ธนาคารไม่ปล่อยสินเชื่อ, การผลิตอ่อนแอ, ฯลฯ) ขณะที่ภาคท่องเที่ยว ไทยสูญเสียศักยภาพในการแข่งขัน ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากค่าเงินบาทที่ไม่อ่อนค่าตามประเทศคู่ค้า 2) สงครามการค้า ยังมีความไม่แน่นอนที่สูง ขณะที่การเจรจาต่อรอง แม้จะช่วยบรรเทาผลเสีย แต่ก็ยังเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกอยู่ดี และยังคงเทียบกับผลเจรจาของประเทศคู่ค้า/คู่แข่งด้วย

Ex 1: Sell In May Is Unlikely (Statistically)



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	1.3%	-0.9%	5.3%	-4.8%	29.8%
Quality	6.0%	-12.7%	2.2%	-15.9%	17.4%
Dynamic	1.7%	-17.6%	-7.2%	-19.2%	-10.1%
Target	1.5%	-16.1%	4.3%	-15.6%	16.9%
SET TRI	3.8%	-12.7%	2.3%	-12.5%	-10.4%

Relative Return vs SET TRI

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	-2.5%	11.8%	3.0%	7.7%	40.2%
Quality	2.2%	-0.1%	-0.1%	-3.4%	27.8%
Dynamic	-2.1%	-4.9%	-9.5%	-6.7%	0.3%
Target	-2.3%	-3.4%	2.0%	-3.1%	27.3%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 30 April 2025

VALUATION ที่ยังคงถูก ทำให้ UPSIDE ระยะยาวสูง และน่าซื้อกองทุน TESGX เพื่อประหยัดภาษี

แม้ SET จะปรับตัวขึ้นมา 3.3% ในเดือน เม.ย. แต่ valuation ก็ยังคงถูกมากอยู่ดี ไม่ว่าจะเป็น P/E ก็ถูกสุดในรอบกว่า 10 ปี ไม่ว่าจะเป็น Forward PE (Consensus ที่ 13x, TNS ที่ 14.7x), Earning Yield Gap (5.7%) และ Trailing Dividend ที่ 4% ซึ่งเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต (Ex 5-6) จะเห็นรูปแบบว่า SET มีโอกาสปรับขึ้นได้สูงระดับ 2-300 จุดในระยะ 3-5 ปี ดังนั้นเราจึงแนะนำ "ซื้อ" กองทุน TEGSX ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย.นี้ เพื่อช่วยลดหย่อนภาษี โดยเน้น กองทุน K-70THAIESGX, KFS50-THAIESGX, ES-DIVTHAIESGX, ASP-DEQ-THAIESGX (ดูรายละเอียดหน้า 2)

ในทางสถิติ ไม่น่าจะเกิด SELL IN MAY...

มองหุ้นไทยจะแกว่งผันผวน ในกรอบที่จำกัด

ภาพสถิติ บ่งชี้ว่าผลตอบแทนในเดือน พ.ค. ในช่วงหลัง COVID-19 (ปี 2020-2024) มักจะเป็นบวกเล็กน้อย และเมื่อพิจารณาจากปัจจัยกดดัน และ valuation ที่ถูก เรามองว่า หุ้นไทยในเดือน พ.ค. นี้ น่าจะแกว่งตัวผันผวน แต่อยู่ในกรอบที่จำกัด ไม่เกิน +/-100 จุด และอาจปิดสิ้นเดือน ไกลเคียงกับเดือนก่อนหน้า ขณะที่ ZEAL เน้นกลยุทธ์ จำกัดสัดส่วนการลงทุน รอสัญญาณที่ชัดเจน และเน้นกลยุทธ์ "เลือกซื้อ" ตามปัจจัยเฉพาะของแต่ละหุ้น

ประหยัฒภำษีสุดค้มกับ TEGSX ตัวท้อปที่เรำค้ดให้

คุณแล้ว

สำหรับผู้ที่ต้องการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เรำร่ำบรวม TEGSX ในแต่ละล่ำจ. โดยค้ดเลือกเฉพาะกองทุนที่ดูนำลงทุนเป็น พิเศษ (Ex 10-13) ดังนี้:-

1) K-70THAIESGX

ผสมผสนหุ้นปันผลและตรำสรำห์นี้ ที่ส้ดส่วนประมำณ 70% และ 30% ของพอร์ต ตำมล่ำดับ ช่วเสริมควำมแข็งแกร่งให้ พอร์ตการลงทุน ทนทำนต่อปัจจัยภำยในและภำยนอกที่มี ควำมไม่แน่นอนสูง

2) KFS50-THAIESGX

ลงทุนหุ้นไทยแบบ Passive โดยอิงกับดัชนี SET50FF จึง เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการเน้นลงทุนในหุ้น Blue chip ที่มี คุณภำพดี มีความมั่นคงท่ำงธุรกิจ และมีสภำพล่่งสูง

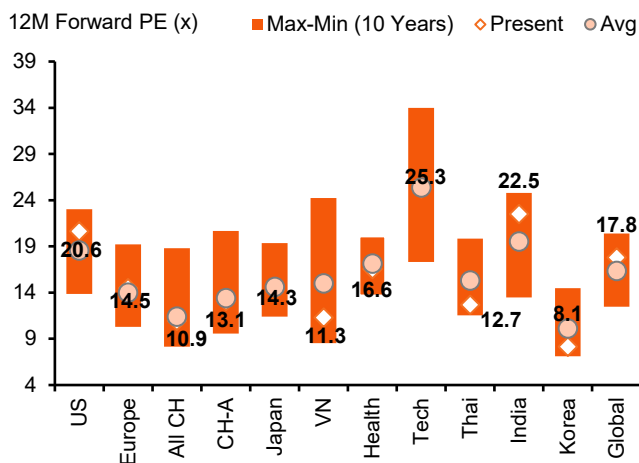
3) ES-DIVTHAIESGX

ลงทุนหุ้นไทยแบบ Active โดยเน้นธุรกิจที่มีความสมำเสมอใน การสร้ำงร่ำยได้ และมีความทนทำนต่อสภำวะตลาดที่มีความ ไม่แน่นอน

4) ASP-DEQ-THAIESGX

ลงทุนหุ้นไทยแบบ Active ด้วยหลักเกณฑ์ค้ดเลือกหุ้นที่ ช้ดเจน อำทิ ปันผลต่อเนื่อง อย่างน้อย 3 ปี, อัตราปันผลอยู่ใน ระดับสูง และมำกกว่ำค่ำเฉลี่ยตลาด, กำรสะสมมีเพียงพอ สำหรับกำรปันผลอย่ำงต่อเนื่อง เป็นต้น

Ex 3: Regional Valuation



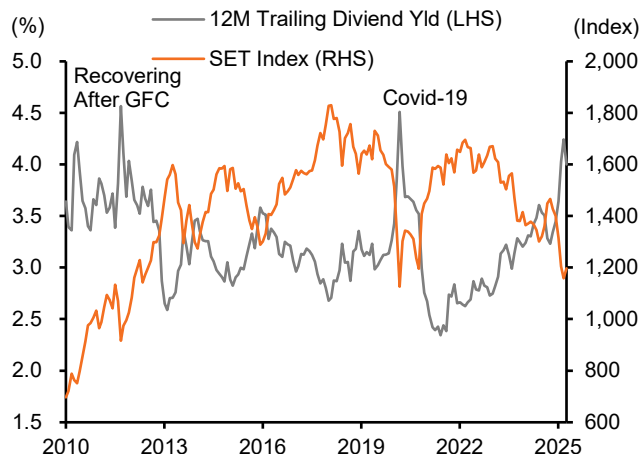
Source: Bloomberg, Thanachart

Ex 4: Recent May Seems To Be Positive

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2012	5.8%	7.4%	3.6%	3.4%	-6.7%	2.7%	2.3%	3.2%	6.2%	0.1%	2.0%	5.1%
2013	6.0%	4.8%	1.8%	3.1%	-2.0%	-7.0%	-1.9%	-8.4%	7.2%	4.5%	-4.9%	-5.2%
2014	-1.9%	4.3%	4.6%	3.7%	0.3%	5.0%	1.2%	4.6%	1.8%	-0.1%	0.7%	-6.0%
2015	5.6%	0.6%	-4.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-4.2%	-3.4%	-2.1%	3.5%	-2.4%	-5.2%
2016	1.0%	2.7%	6.3%	0.6%	1.7%	1.5%	5.5%	2.3%	-4.0%	0.9%	1.1%	2.2%
2017	2.2%	-0.9%	1.6%	0.1%	0.1%	0.9%	0.1%	3.3%	3.7%	2.9%	-1.3%	3.4%
2018	4.2%	0.4%	-2.4%	0.8%	-2.6%	-7.6%	6.7%	1.7%	2.2%	-4.8%	-1.6%	-4.6%
2019	5.0%	1.0%	-0.2%	2.7%	-2.8%	6.8%	-1.0%	-2.8%	-0.9%	-2.0%	-0.6%	-0.5%
2020	-4.1%	-11.1%	-15.5%	16.9%	3.4%	-0.3%	-0.7%	-0.9%	-5.5%	-3.4%	18.0%	3.0%
2021	1.2%	2.3%	6.7%	0.2%	1.0%	-0.4%	-4.1%	8.2%	-1.6%	1.1%	-3.3%	5.7%
2022	-0.5%	2.6%	1.1%	-1.2%	0.1%	-5.7%	0.5%	4.5%	-2.6%	1.3%	1.8%	2.1%
2023	0.2%	-2.6%	-0.3%	-4.5%	0.7%	-2.0%	3.6%	1.1%	-5.8%	-5.9%	0.0%	2.7%
2024	-3.6%	1.1%	1.0%	0.0%	-1.2%	-3.3%	1.5%	3.6%	6.9%	1.3%	-2.5%	-1.8%
2025	-6.1%	-7.9%	-3.1%	4.4%								

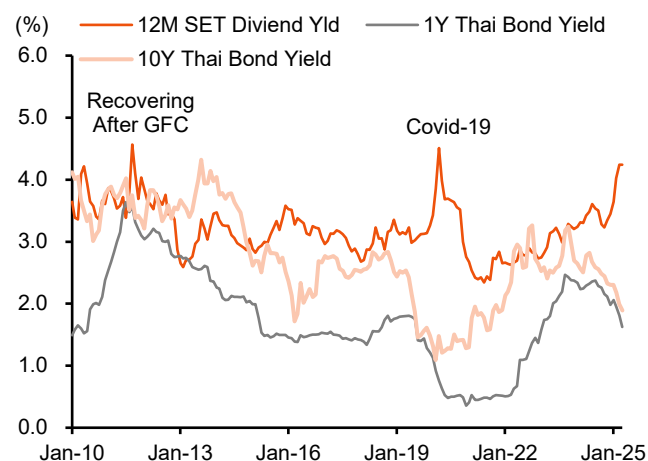
Source: Bloomberg, SET, Thanachart

Ex 5: Highest Dividend Yield Despite No Crisis



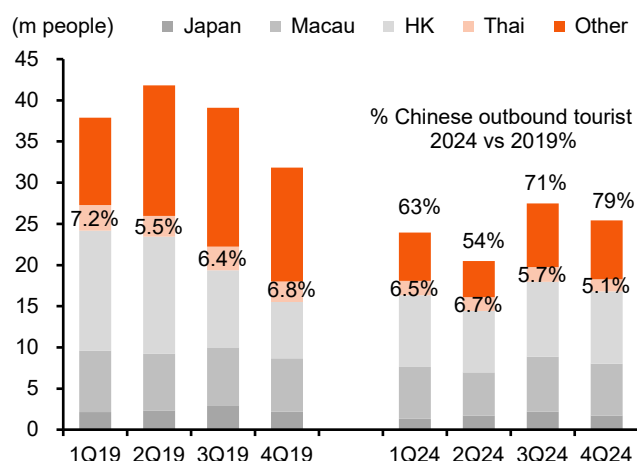
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 6: Divergence From Bond Yield



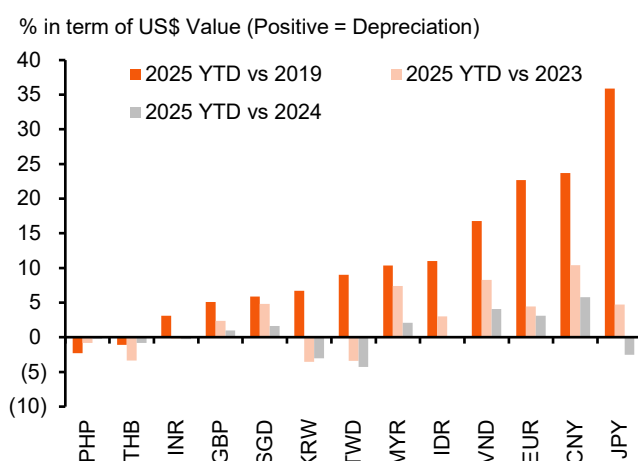
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 7: Losing Share Of Chinese Tourist



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 8: Strengthen THB vs Peers



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 9: 2025F Earnings Are Rebounding Despite Some Downward Revision m-m

Sector	Current Mkt Cap Wt	Mkt Cap (BnBt)	2025F Earning Wt	Earning (mBt)			Growth y-y 2025F	1M Revision 2025F
				2023	2024	2025F*		
Banking	14.3%	2,010	26.8%	208,115	259,440	267,907	3.3%	0.1%
Energy & Utilities	19.9%	2,803	21.3%	226,426	160,755	212,708	32.3%	0.0%
Information & Communication Te	9.7%	1,372	8.1%	51,505	63,657	81,174	27.5%	-0.8%
Commerce	7.5%	1,055	6.5%	51,837	56,042	64,627	15.3%	-8.8%
Food & Beverage	5.5%	778	6.8%	66,282	63,942	67,558	5.7%	0.7%
Property Development	5.0%	706	5.9%	73,694	63,510	59,306	-6.6%	-8.0%
Health Care Services	4.9%	691	3.7%	35,938	31,455	36,486	16.0%	1.0%
Finance & Securities	3.2%	445	3.0%	38,404	26,359	29,814	13.1%	-13.2%
Electronic Components	6.6%	936	2.7%	23,200	24,298	27,148	11.7%	-3.5%
Construction Materials	2.5%	351	2.6%	41,211	21,680	25,603	18.1%	-5.8%
Property Fund & REITs	2.1%	295	2.4%	19,221	22,425	24,125	7.6%	0.3%
Insurance	1.8%	247	2.3%	17,461	22,828	23,345	2.3%	1.7%
Petrochemicals & Chemicals	1.6%	221	2.0%	28,009	(43,736)	20,086	n.a.	-10.4%
Transportation & Logistics	7.3%	1,022	2.3%	52,809	5,214	22,675	334.9%	-4.8%
Other	8.1%	1,147	3.6%	49,246	18,245	36,462	99.8%	-23.9%
Total		14,079		983,357	796,115	999,024	25.5%	-3.2%

Sources: Bloomberg, Thanachart

Note: Use 2024 earning, in case of no 2025F earnings forecast.

Ex 10: Top Pick For TESGX

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดเค 70:30 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	กองทุนเปิดกรุงศรี SET50 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	กองทุนเปิดอีเอสทีสปริง หุ้นปันผล ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ (แบบจ่ายเงินปันผล)	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ปันผล หุ้นไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ
Fund Code สำหรับเงินลงทุนใหม่ ในปี 68	K-70THAIESGX-68	KFS50-THAIESGX-68	ES-DIVTHAIESGX-68D	ASP-DEQ-THAIESGX-X68
Fund Code สำหรับสับเปลี่ยนจาก LTF (โดยปกติ เริ่มตั้งแต่ 13 พ.ค.)	K-70THAIESGX-L	KFS50-THAIESGX-L	ES-DIVTHAIESGX-LD	ASP-DEQ-THAIESGX-LTF
สรุปนโยบายการลงทุน	ผสมผสาน หุ้น และตราสารหนี้	ลงทุนหุ้นแบบ Passive โดยอิงกับดัชนี SET50FF	ลงทุนหุ้นแบบ Active	ลงทุนหุ้นแบบ Active
กลยุทธ์การลงทุน	70% ของพอร์ต เน้นหุ้นที่ปันผลสม่ำเสมอ ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด... ส่วนที่เหลือ จะลงทุนในตราสารหนี้	ใช้เกณฑ์ Free Float เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นที่สภาพคล่องจำกัด	ลงทุนหุ้นที่ยั่งยืนที่มีประวัติการจ่ายปันผลดีสม่ำเสมอ รวมถึงมีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลดีในอนาคต	คัดเลือกหุ้นปันผลที่มีศักยภาพสูง เติบโตไปกับธุรกิจที่มั่นคง พร้อมสร้างโอกาสรับกระแสเงินสดระยะยาว
จุดเด่น	การผสมหุ้นปันผลและตราสารหนี้ จะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตจากปัจจัยภายในและภายนอกที่มีความไม่แน่นอน	เน้นหุ้น Blue Chip ที่มีคุณภาพดี และมีความมั่นคงทางธุรกิจ	เน้นธุรกิจที่มีความสม่ำเสมอในการสร้างรายได้ และมีความทนทานต่อสภาวะตลาดที่มีความไม่แน่นอน	ใช้หลักเกณฑ์คัดเลือกที่ชัดเจน อาทิ ปันผลต่อเนื่อง อย่างน้อย 3 ปี, อัตราปันผลอยู่ในระดับสูง และมากกว่าตลาด, ถ้าไรสะสมมีเพียงพอสำหรับการปันผลอย่างต่อเนื่อง
นโยบายจ่ายปันผล	จ่ายปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง	ไม่จ่าย	จ่ายปันผล	จ่ายปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง
ค่าธรรมเนียมจัดการต่อปี	1.61%	0.54%	1.61%	1.61%

Source: AMC

Note: ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสิทธิประโยชน์ทางภาษี, เงื่อนไขผลตอบแทน, ความเสี่ยง และข้อมูลสำคัญอื่นๆ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Ex 11: Investment Choices For TESGX

บลจ.	ชื่อย่อ	ประเภทการลงทุน	ชื่อเต็ม	นโยบายปันผล (จ่าย/ไม่จ่าย)	ค่าธรรมเนียม การจัดการ
ABERDEEN	ABALL-TESGX	หุ้นไทยปรับพอร์ต Dynamic	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ออล ชีชีนส์ ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.61%
ASSET PLUS	ASP-MIX ThaiESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ผสมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.61%
ASSET PLUS	ASP-DEQ ThaiESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส บันผล ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
BCAP	BCAPSETTHAIESGX	หุ้นไทย Passive	กองทุนเปิดบีแคป เซ็ท ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	0.64%
ES	ES-DIV7030-THAIESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดอีสท์สปริง หุ้นปันผล 70/30 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	1.34%
ES	ES-DIV-THAIESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดอีสท์สปริง หุ้นปันผล ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	1.61%
LHFUND	LHThaIESGX	หุ้นไทยปรับพอร์ต Dynamic	กองทุนเปิด แอล เอช เฟลิกซ์เบิ้ลไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.07%
KASSET	K-70ThaiESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดเค 70:30 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
KASSET	K-HDThaIESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.87%
KKPAM	KKP BL THAI ESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดเคเคพี บาลานซ์ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.07%
KSAM	KF70-THAIESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดกรุงศรี 70/30 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
KSAM	KFS50-THAIESGX	หุ้นไทย Passive	กองทุนเปิดกรุงศรี SET50 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	0.54%
KSAM	KFAEQ-THAIESGX	เน้นหุ้นไทย, ต่างประเทศ ≤15%	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแอกทีฟไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.87%
KTAM	KTEQ70PLUSX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดกรุงไทย อีควิตี้ พลัส 70/30 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
KTAM	KT-EQDIV-ThaiESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดกรุงไทย หุ้นปันผล ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.07%
KTAM	KTEQPLUSX	เน้นหุ้นไทย, ต่างประเทศ ≤20%	กรุงไทย อีควิตี้ พลัส ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.88%
KWI	KWI ThaiESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.61%
MFC	MIX-Thai ESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีผสมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
MFC	HIDIV-Thai ESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ไฮ-ดีวีเดนส์ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
MFC	MEQUITY-Thai ESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีตราสารทุนไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
MFC	MIF-Thai ESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี FTSE ชะริอะฮ์อินเวสเมนต์ ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.61%
ONEAM	ONE-THAIESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิด วรรณ หุ้นไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.07%
PAMC	P-MESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิด ฟิลลิป ผสมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.61%
PRINCIPAL	PRINCIPAL SEQTESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ซีเล็คต์ หุ้นปันผลไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	จ่าย	1.87%
SCBAM	SCBT70X	ผสม 70/30	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ผสม 70 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	1.61%
SCBAM	SCBTS100X	หุ้นไทย Passive	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ดัชนี SET100FF ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	0.50%
SCBAM	SCBTAX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นแอกทีฟ ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	1.87%
SCBAM	SCBTAPX	เน้นหุ้นไทย, ต่างประเทศ <20%	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นแอกทีฟ พลัส ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/A)	1.87%
TALIS	MEGATX8020U	หุ้นไทย 80, หุ้นสหรัฐฯ 20	กองทุนเปิด MEGA 20 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ 80-20 U	ไม่จ่าย	1.61%
TALIS	MEGATX8020C	หุ้นไทย 80, หุ้นจีน 20	กองทุนเปิด MEGA 20 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ 80-20 C	ไม่จ่าย	1.61%
TISCO AM	TThai70ESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้น 70 ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.28%
TISCO AM	TThaiESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	ไม่จ่าย	1.61%
UOBAM	UMIX-TESGX	ผสม 70/30	กองทุนเปิด ยูไนเต็ด มิกซ์ 70/30ไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/N)	1.61%
UOBAM	UEQ-TESGX	หุ้นไทย Active	กองทุนเปิด ยูไนเต็ด หุ้นไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ	มี 2 แบบ (D/N)	1.61%

Source: AMC

Note: ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสิทธิประโยชน์ทางภาษี, เงื่อนไขผลตอบแทน, ความเสี่ยง และข้อมูลสำคัญอื่นๆ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Ex 12: Comparing Different TESG Options

TESG แบบดั้งเดิม	TESGX (เงินลงทุนใหม่)	TESGX (สับเปลี่ยนจาก LTF)
นโยบายลงทุน		
ลงทุนหุ้น ESG, ตราสารหนี้ ESG หรือ Green Token ไม่ต่ำกว่า 80%	คล้ายกับ TESG เดิม แต่กำหนดให้ลงทุนในหุ้น SET/mai ไม่ต่ำกว่า 65% ของ NAV	
สิทธิประโยชน์ทางภาษี		
ไม่เกิน 30% ของเงินได้ สูงสุดไม่เกิน 3 แสนบาท (เฉพาะยอดซื้อตั้งแต่ปี 67-69)	- ปี 68: ไม่เกิน 30% ของเงินได้ ลดหย่อนสูงสุด 3 แสนบาท (วงเงินเพิ่มเติมจาก TESG) - ปี 69 เป็นต้นไป: ใช้วงเงินร่วมกับ TESG	- ปี 68: สูงสุด 3 แสนบาท - ปี 69-72: สูงสุดปีละ 5 หมื่นบาท
ช่วงเวลาเข้าลงทุน		
ซื้อได้จนถึงปี 75 หรือ จนกว่าคณะรัฐมนตรีจะแก้ไข	- ปี 68: เปิดให้ลงทุนระหว่าง 2 พ.ค. ถึง 30 มิ.ย. - ปี 69: เปิดให้ลงทุนได้ทุกวันทำการ	- ปี 68: เปิดให้ย้ายจาก LTF ระหว่าง 13 พ.ค. ถึง 30 มิ.ย. โดย ต้องย้ายมาทั้งหมดถึงจะได้สิทธิทางภาษีข้างต้น
ระยะเวลาถือครอง		
5 ปีขึ้นไป โดยนับแบบวันชนวัน	5 ปีขึ้นไป โดยนับแบบวันชนวัน	5 ปี ขึ้นไป นับจากวันที่จัดสรรหน่วย TESGX แต่ก่อน โดยนับแบบวันชนวัน

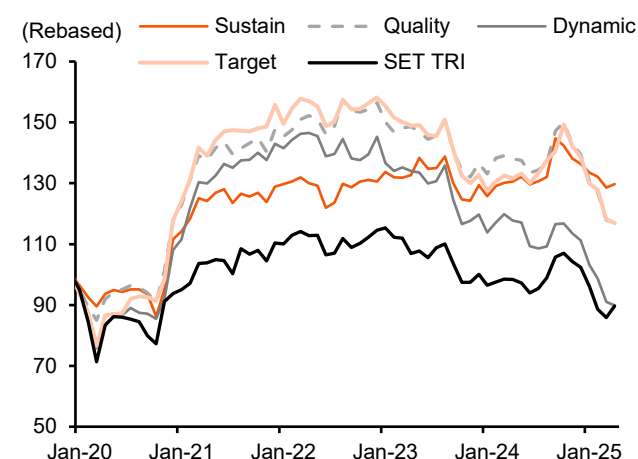
Source: Thanachart

Note: ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสิทธิประโยชน์ทางภาษี, เงื่อนไขผลตอบแทน, ความเสี่ยง และข้อมูลสำคัญอื่นๆ ก่อนตัดสินใจลงทุน, ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.sec.or.th/TH/Pages/KnowledgeCapitalMarket/Knowledge-CapitalMarket-THAIESGX.aspx>

Ex 13: You Can Check Your LTF Fund Holdings From All AMC By Scanning The QR Code

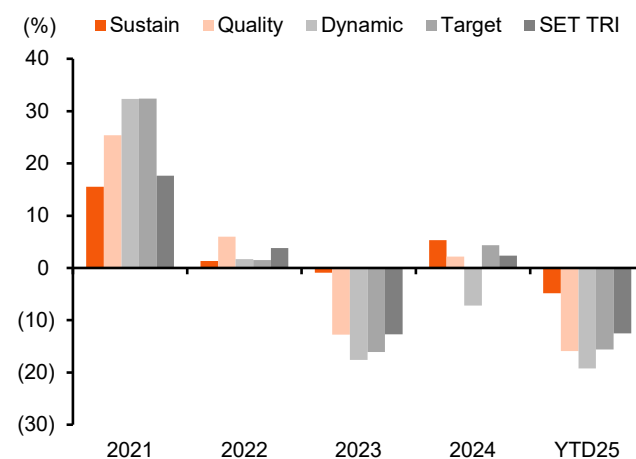
Source: SET

Ex 14: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 15: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 16: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) -4.82%	Return (YTD) -15.86%	Return (YTD) -19.19%	Return (YTD) -15.60%
Return* (p.a. Since Inception) 4.99%	Return* (p.a. Since Inception) 3.04%	Return* (p.a. Since Inception) -1.98%	Return* (p.a. Since Inception) 2.96%
Standard Deviation 13.62%	Standard Deviation 15.38%	Standard Deviation 17.69%	Standard Deviation 17.64%
Sharpe Ratio 0.22	Sharpe Ratio 0.07	Sharpe Ratio -0.22	Sharpe Ratio 0.05
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.05% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -40.91% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -30.16% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -15.13% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -29.05% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -40.91% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -30.16% (SET -31.7%)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: *Return after advisory fee but not include performance fee

ZEAL คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนชาต เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง โดย **ZEAL** จะเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเฉพาะที่มั่นใจ ไม่มากตัวเกินไป และเข้าถึงข้อมูลต้นทางจากผู้บริหารโดยตรง ทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ในแนวลึก และติดตามทุกการลงทุนได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ **ZEAL** ยังมีความยืดหยุ่นที่สูง ในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด สามารถโยกย้ายเงินลงทุน สลับไปไว้ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำหรือเงินสดได้อย่างเต็มที่ เพื่อช่วยลดทอนความเสียหายในช่วงตลาดขาลง

ZEAL เหมาะสำหรับลูกค้าที่อยากลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในการที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน แต่ไม่มีเวลาศึกษา ไม่มีเวลาติดตามสถาน การณ์การลงทุน หรือเคยลงทุนในหุ้นเองและไม่เป็นที่พอใจ...ให้ **ZEAL** เป็นคำตอบของคุณ

ลงทุนกับ ZEAL ได้อย่างไร

- ✓ **ZEAL “ปลดล็อก”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **“Absolute Return”** เพื่อให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **“มืออาชีพ”** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนชาต เป็น **อันดับที่ 1** ทั้งด้าน Best Local Broker (Onshore) และด้าน Best Analyst สำหรับ 4 กลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ Consumer Discretionary, Healthcare, Pharma & Biotech, Small & Midcap Stocks และ Technology Semiconductors
- ✓ **ZEAL “โปร่งใส”** สามารถติดตามการลงทุน ได้ทุกวันผ่าน Application Think+

4 แผนการลงทุน ที่ตอบโจทย์ทุกเป้าหมายทางการเงิน

แผนการลงทุน	เหมาะกับใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
SUSTAIN	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
QUALITY	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
DYNAMIC	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ 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 ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ 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 "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
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 อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, วิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชรัตน์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤดี 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 ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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