

จังหวะเศรษฐกิจโลกเริ่มเปลี่ยนทิศ

สัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ เริ่มดูชัดขึ้นในหลายด้าน เพื่อรับมือกับความผันผวนที่กำลังก่อตัวขึ้น แนะนำ 4 อิมพอร์ตที่จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ต ดังนี้ 1) หลุมหลบภัยยามเศรษฐกิจสหรัฐ อ่อนแรง: UGIS-N 2) จีนมั่นคง มีหุ้นกระตุ้นต่อ: SCBASHARES(A) 3) ธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตอย่างมั่นคงในทุกวัฏจักรเศรษฐกิจ: ES-HEALTHCARE 4) ก้าวข้ามความผันผวนระยะสั้น เพื่อโอกาสเติบโตตามเมกะเทรนด์ AI: KT-WTAI-A... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ -5.8% ถึง -20.4% vs SET TRI ที่ -16.5% (Ex1.2)

จากความหวังสู่ความผันผวน ปรับพอร์ตอย่างไรในจังหวะเศรษฐกิจโลกเริ่มเปลี่ยนทิศ

ช่วงที่ผ่านมาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกขยับขึ้นจากความหวังเรื่องการเจรจาการค้า แต่เมื่อมองไปข้างหน้าทิศทางเริ่มเปลี่ยน-ความผันผวนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

ปัจจัยกดดันหลักมาจากสัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ที่เริ่มชัดในหลายด้าน (ดู Zeal Insight 5 มิ.ย.) ผ่นวกกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับร่างกฎหมายกระตุ้นเศรษฐกิจ “ฉบับใหญ่จงงามเพียงหนึ่งเดียว” (OBBA) ซึ่งยังคงเผชิญแรงต้านจากความเห็นที่แตกต่างกันภายในพรรครีพับลิกัน อาจส่งผลให้บับในหมวดสำคัญถูกแก้ไข และทำให้กระบวนการพิจารณายืดเยื้อกว่าที่ตลาดคาด เพื่อรับมือกับพายุลูกเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในสหรัฐ และความผันผวนในระยะข้างหน้า เราขอแนะนำอิมพอร์ตการลงทุนที่น่าสนใจ ดังนี้:

1) หลุมหลบภัยยามเศรษฐกิจสหรัฐ เร่งการชะลอตัว...แนะนำ “ซื้อ” UGIS-N

- ตราสารหนี้คุณภาพสูง (อันดับเครดิต A- ขึ้นไป) ที่กองทุนหลัก Pimco Income เน้น ถือเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงในภาวะเศรษฐกิจถดถอยด้วยคุณสมบัติด้านความมั่นคงและศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ ทั้งนี้ ณ 30 เม.ย. พอร์ตกองทุนหลักให้ผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสด (YTM) ถึง 6.7%
- ดูน่าสนใจว่า Safe Haven อื่นอย่าง “ทองคำ” ซึ่งอาจโดนกดดันจากความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ที่ฟื้นตัว หลังทรัมป์ปรับนโยบายภาษีแบบสุดโต่ง, สงครามยูเครนเริ่มผ่อนคลาย, โอกาสที่ทรัมป์อาจเรียกร้องให้จีนถือครองพันธบัตรสหรัฐ มากขึ้น เพื่อแลกกับดีลการค้า
- คาดเศรษฐกิจสหรัฐ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวเร็วขึ้น จะเปิดทางให้ Fed ทอยลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง ถือเป็นแรงหนุนต่อการฟื้นตัวของราคาตราสารหนี้โดยรวม
- บริหารโดยทีมระดับโลกที่ชำนาญตราสารหนี้โดยเฉพาะ เน้นปรับกลยุทธ์อย่างยืดหยุ่นให้สอดคล้องกับจังหวะตลาด และสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา

2) จีนมั่นคง มีหุ้นกระตุ้นต่อ... แนะนำ “ซื้อ” SCBASHARES(A)

- จีนเริ่มขยับฟื้นภาวะเงินฝืดอย่างมีนัยสำคัญ โดย Core CPI พ.ค. ขยายตัว +0.6% แรงตัวจากรอบก่อน จุดที่

น่าสนใจคือการฟื้นตัวในหมวดสินค้าวัฏจักรหลายรายการ สะท้อนว่าการบริโภคกำลังค่อยๆ กลับมา... สถานการณ์นี้เป็นแรงหนุนต่อ SCBASHARES(A) ที่เน้นลงทุนใน A-Shares ซึ่งอิงกับปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก และทนทานต่อความผันผวนจากภายนอก

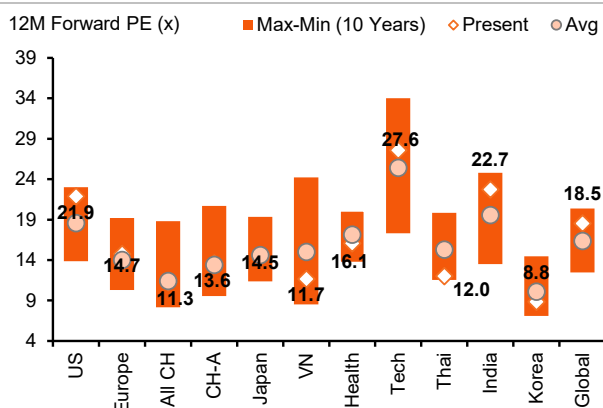
- คาดจะเห็นการทยอยออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม โดยเฉพาะหลังงานประชุมสำคัญด้านเศรษฐกิจของผู้กำหนดนโยบาย Politburo ช่วงปลายก.ค.
- 3) ธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตอย่างมั่นคงในทุกวัฏจักรเศรษฐกิจ... แนะนำ “ซื้อ” ES-HEALTHCARE
- หุ่นกลุ่มสุขภาพโดดเด่นด้วยโครงสร้างรายได้ที่มั่นคง ไม่หวั่นแม้เศรษฐกิจผันผวน พร้อมศักยภาพเติบโตระยะยาวจากแนวโน้มประชากรสูงวัย-นวัตกรรมทางการแพทย์
 - กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences บริหารโดยทีมผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านสุขภาพ และเน้นธุรกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูง-ไม่ขึ้นกับนโยบายการเมืองในระยะสั้น เช่น เทคโนโลยีชีวภาพ เครื่องมือแพทย์ วิจัยและพัฒนา (ดู Wealth Strategy 14 พ.ค.)
- 4) ก้าวข้ามความผันผวนระยะสั้น เพื่อโอกาสเติบโตตามเมกะเทรนด์ AI... แนะนำ “ทยอยซื้อ” KT-WTAI-A
- AI กำลังกลายเป็นรากฐานใหม่ของเศรษฐกิจโลก ไม่ใช่แค่ช่วยค้นหาข้อมูล แต่คือ “ผู้ช่วย” ที่จะถูกนำไปใช้งานจริงในแทบทุกอุตสาหกรรม ตั้งแต่เทคโนโลยี การเงิน โรงงานอัจฉริยะ ไปจนถึงการแพทย์และการดูแลสุขภาพ
 - ภาคเอกชนทั่วโลกกำลังทุ่มสุดตัวกับ AI เพื่อปลดล็อกประสิทธิภาพ-ลดต้นทุน-จุดประกายนวัตกรรม ณ วันนี้จึงยังเป็นเพียงจุดเริ่มต้นของกระแสเทคโนโลยีขนาดใหญ่อีกมีโอกาสดิอีกมาก เหมาะสำหรับนักลงทุนที่มองข้ามความผันผวนระยะสั้น เพื่อคว้าโอกาสเติบโตไปกับพลังขับเคลื่อนสำคัญของโลกอนาคต
 - กองทุนหลัก Allianz Global AI โดดเด่นด้วยกลยุทธ์ลงทุนเฉพาะในบริษัทชั้นนำระดับโลกที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยครอบคลุมครบทั้งห่วงโซ่ ตั้งแต่ผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ ชิพประมวลผล ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ ไปจนถึงบริษัทที่นำ AI ไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพในภาคธุรกิจ เช่น การเงิน การแพทย์ และอุตสาหกรรมอัจฉริยะ เป็นต้น

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
KF-HJAPAND	7.5	KF-HJAPAND	7.5
SCBASHARES(A)	10.0	SCBASHARES(A)	10.0
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KT-Green-A	5.0	KT-Green-A	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	10.0	ES-HEALTHCARE	10.0
UGIS-N	25.0	UGIS-N	25.0
ES-Cash, K-Cash	22.5	ES-Cash, K-Cash	22.5

Source: TNS

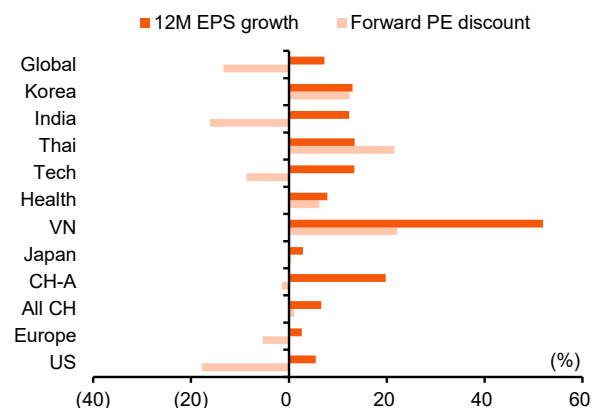
Ex 2: Regional Valuation



Source: Bloomberg

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

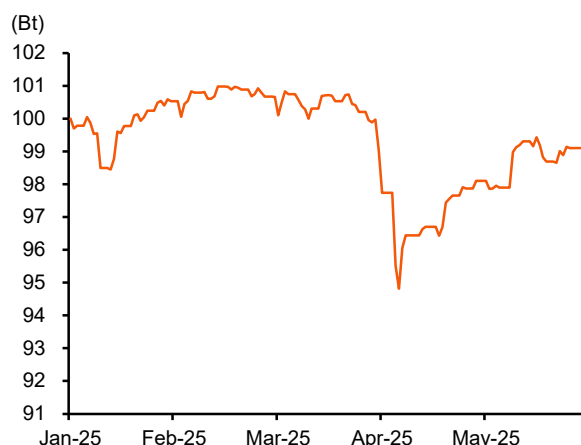
Ex 3: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 4 Jun 25

ZEAL: มอง SET ใกล้จะกลับตัวขึ้นแล้ว...

แต่ UPSIDE ยังจำกัด มองเป็นโอกาส TRADING

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทรงตัวในกรอบแคบ เรายังมองเป็นการตั้งหลัก ก่อนจะพลิกฟื้นกลับตัวขึ้น (ดู ZEAL Insight 5 มิ.ย. 25) โดยเฉพาะ ถ้าปัจจัยด้านการเมืองไม่เข้ามาซ้ำเติม หากผ่านวันที่ 13 มิ.ย. / 23 มิ.ย. ไปได้อย่างราบรื่น... อย่างไรก็ตาม เรายังมอง การฟื้นตัวรอบนี้ ไม่ใช่การฟื้นตัวรอบใหญ่ จึงไม่ได้เร่งเพิ่มน้ำหนักลงทุน แต่จะรอดูสัญญาณให้ชัดเจนก่อน เน้นค่อยๆ เลือกตัวหุ้น และทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนลงทุน สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -5.8% ถึง -20.4% vs SET TRI ที่ -16.5% (Ex1.2)

Ex 5: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	01/01/19	-	7.7	0.0	-
K-FIXED-A	Hold	22/11/23	-	6.7	0.1	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	1.6	0.0	-
KFSMART	(Closed)	03/11/22	22/11/23	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
PRINCIPAL VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/22	-	(14.2)	(1.7)	-
KT-GREEN-A (1st)	Hold	08/02/23	-	(41.2)	(0.2)	-
KT-GREEN-A (2nd)	Hold	29/11/23	-	(18.1)	(0.2)	-
UGIS-N	Buy	19/01/24	-	3.6	(0.2)	-
K-GSELECT	Hold	18/09/24	-	0.9	n.a.	-
Principal VNEQ-A (5th)	Buy	22/10/24	-	(7.6)	(1.7)	-
KF-HJAPAND	Hold	13/11/24	-	8.3	(0.7)	-
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(13.2)	0.1	-
KT-WTAIA	Hold	19/01/25	-	(9.5)	0.0	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	5.9	0.5	-
SCBASHARES(A) (1st)	Buy	19/03/25	-	(5.9)	1.0	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	(0.3)	1.0	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	4.6	0.1	-
KT-MINING (1st)	(Closed)	01/06/23	14/06/23	-	-	8.1
PRINCIPAL VNEQ-A (3rd)	(Closed)	02/11/22	28/06/23	-	-	17.1
KT-ENERGY	(Closed)	07/06/23	09/08/23	-	-	10.3
KT-US-A	(Closed)	14/06/23	29/11/23	-	-	4.4
ES-GSBOND (2nd)	(Closed)	27/09/23	19/01/24	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	21/09/23	21/02/24	-	-	7.8
PRINCIPAL VNEQ-A (4th)	(Closed)	26/10/23	21/02/24	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	09/08/23	28/02/24	-	-	9.7
PRINCIPAL VNEQ-A (2nd)	(Closed)	25/05/22	13/03/24	-	-	6.7
ES-GSBOND (1st)	(Closed)	23/11/22	13/03/24	-	-	0.1
KT-MINING (2nd)	(Closed)	16/08/23	27/03/24	-	-	4.8
KT-MINING (3rd)	(Closed)	28/02/24	27/03/24	-	-	8.7
SCBCTECH-A	(Closed)	25/05/22	08/05/24	-	-	(25.1)
ASP-USSMALL	(Closed)	21/02/24	24/07/24	-	-	3.1
SCBKEQTG	(Closed)	13/03/24	31/07/24	-	-	(2.2)
K-EUX	(Closed)	19/06/24	31/07/24	-	-	(1.9)
KT-JAPANSMA	(Closed)	06/08/24	21/08/24	-	-	12.4
KT-MINING (4th)	(Closed)	12/06/24	18/09/24	-	-	(11.2)
UCI (2nd)	(Closed)	15/05/24	30/09/24	-	-	(3.7)
ES-GDIV-ACC	(Closed)	24/01/24	30/10/24	-	-	7.8
KT-ENERGY	(Closed)	30/10/24	13/11/24	-	-	5.6
KT-WTAIA	(Closed)	12/06/24	11/12/24	-	-	6.5
SCBCHEQA	(Closed)	29/03/23	25/02/25	-	-	(19.2)
ASP-USSmall	(Closed)	22/10/24	19/03/25	-	-	(8.4)
KFGBrand-A	(Closed)	14/08/24	30/04/25	-	-	0.1
SCBCHEQA	(Closed)	05/03/25	14/05/25	-	-	0.1
KT-Green-A (3rd)	(Closed)	17/01/25	21/05/25	-	-	2.6
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	11/05/23	-	(0.8)	(0.8)	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	26/10/23	19/01/24	-	-	13.9
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

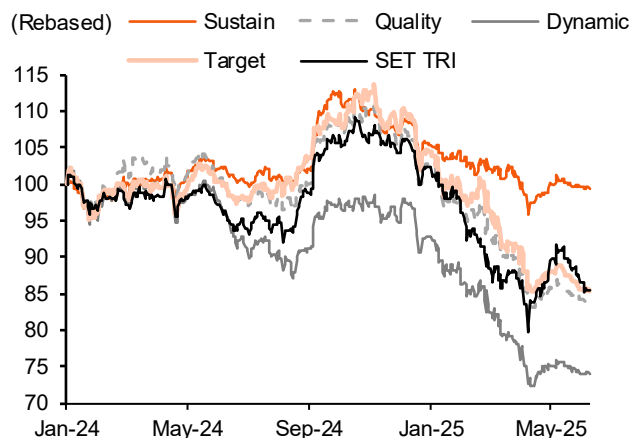
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทรงตัวในกรอบแคบ เรายมองเป็นการตั้งหลัก ก่อนจะพลิกฟื้นกลับตัวขึ้น (ดู ZEAL Insight 5 มิ.ย. 25) โดยเฉพาะ ถ้าปัจจัยด้านการเมืองไม่เข้ามาซ้ำเติม หากผ่านวันที่ 13 มิ.ย. / 23 มิ.ย. ไปได้อย่างราบรื่น... อย่างไรก็ตาม เราเฝ้าระวัง การฟื้นตัวรอบนี้ ไม่ใช่การฟื้นตัวรอบใหญ่ จึงไม่ได้เร่งเพิ่มน้ำหนักลงทุน แต่จะรอดูสัญญาณให้ชัดเจนก่อน เน้นค่อยๆ เลือกตัวหุ้น และทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนลงทุน สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -5.8% ถึง -20.4% vs SET TRI ที่ -16.5% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	3.0	7.1	4.0
PE (x)	10.7	9.8	9.4
EV/EBITDA (x)	9.2	8.5	8.2
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9
Div yield (%)	8.9	9.2	9.0
ROE (%)	15.4	16.1	16.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		154.9%
Equity (%)	54%	% Buy	72.7%
Cash (%)	46%	% Sell	-82.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	10.6	9.3	7.4
PE (x)	8.8	7.7	7.0
EV/EBITDA (x)	5.4	5.1	4.8
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4
Div yield (%)	3.6	3.9	4.1
ROE (%)	12.3	12.6	12.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		114.7%
Equity (%)	58%	% Buy	60.4%
Cash (%)	42%	% Sell	-54.2%

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	-0.2%	-2.6%	-8.5%	-5.8%	1.00
Quality	-0.2%	-8.9%	-21.6%	-17.8%	3.00
Dynamic	-0.3%	-9.1%	-24.2%	-20.4%	4.00
Target	-0.4%	-9.5%	-22.3%	-18.3%	3.00
SET TRI	-1.2%	-2.6%	-19.0%	-16.5%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	1.0%	0.0%	10.5%	10.7%	
Quality	1.0%	-6.3%	-2.6%	-1.3%	
Dynamic	0.9%	-6.5%	-5.2%	-3.9%	
Target	0.8%	-6.9%	-3.3%	-1.8%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	5.9	7.9	6.1
PE (x)	8.7	7.7	7.1
EV/EBITDA (x)	5.6	5.2	4.8
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4
Div yield (%)	4.7	5.0	5.3
ROE (%)	13.3	13.6	13.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		179.1%
Equity (%)	65%	% Buy	94.4%
Cash (%)	35%	% Sell	-84.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	9.6	10.2	8.4
PE (x)	9.9	8.6	7.7
EV/EBITDA (x)	4.5	4.0	3.7
P/BV (x)	2.7	2.4	2.2
Div yield (%)	2.7	3.1	3.5
ROE (%)	18.3	18.8	18.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		207.0%
Equity (%)	64%	% Buy	108.4%
Cash (%)	36%	% Sell	-98.5%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 9 Jun 2025

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)								S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Mgmt Fee (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2024	2023	2022			
BTK	n.a.	19.1	(1.5)	2.0	(3.2)	8.4	1.7	11.7	(4.4)	(0.4)	10.6	0.6	1.6
K-VALUE	★★★★	5.0	(4.8)	(0.4)	(7.5)	1.7	(5.2)	2.7	(12.6)	(3.5)	12.2	0.0	2.0
ES-DIV	★★★★★	8.8	(5.3)	(1.0)	(8.1)	1.0	(2.1)	3.9	(4.9)	2.4	10.2	0.0	2.1
BSIRICG	★★★★	6.0	(5.4)	(1.0)	(7.2)	(2.7)	(5.7)	(2.7)	(8.3)	1.5	9.1	(0.5)	1.9
LHEQDPLUS-A	★★★★★	8.3	(6.1)	(1.4)	(8.8)	(7.8)	(7.0)	(3.9)	(13.8)	3.1	7.3	(1.3)	2.5
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	22.9	(6.4)	(5.2)	(7.1)	(9.2)	(1.5)	na	(9.5)	7.3	10.9	(0.9)	1.1
LHEQD-E	★★★★	9.3	(6.7)	(2.0)	(9.4)	na	na	na	na	na	na	na	1.9
TISCODS	★★★★★	8.3	(7.9)	0.4	(10.6)	(1.1)	(3.7)	1.7	(5.5)	1.6	12.8	(0.0)	2.7
SCBVALUEP	n.a.	8.9	(8.0)	(2.7)	(9.7)	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	8.9	(8.1)	(2.7)	(9.8)	(11.6)	(3.4)	5.1	(7.3)	(1.6)	11.8	(1.1)	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	8.9	(8.4)	0.8	(10.9)	na	na	na	na	na	na	na	3.0
SCBTHAICGA	★★★★★	10.3	(8.5)	0.4	(12.6)	(1.3)	(3.3)	4.4	(7.0)	(0.1)	16.5	(0.1)	2.7
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.0	(8.7)	(2.6)	(11.7)	(1.9)	(3.0)	na	(6.6)	3.2	10.7	(0.3)	2.1
KWI EQ DIV	★★★★★	9.0	(8.9)	(4.1)	(11.1)	(7.9)	(5.3)	(3.1)	(5.2)	(0.1)	10.3	(1.0)	1.6
KKP DIVIDEND	★★★★★	10.4	(9.0)	(3.9)	(12.6)	(13.7)	na	(4.1)	na	na	11.8	(1.3)	2.7
KT-BRAIN-A	★★	5.9	(9.1)	(1.3)	(11.8)	(12.5)	na	(8.5)	na	na	13.9	(1.0)	2.1
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.0	(9.4)	(4.8)	(14.0)	(7.6)	na	(0.4)	na	na	na	na	2.1
KFTSTAR-A	★★	6.2	(9.8)	(5.6)	(13.5)	(13.4)	(9.6)	(2.1)	(16.2)	(1.3)	12.8	(1.2)	2.7
K-MVEQ	★★★★★	9.0	(10.0)	(3.2)	(13.1)	(7.9)	(6.7)	(1.6)	(7.3)	(1.1)	11.3	(0.9)	3.2
ES-LOWBETA	★★★	14.6	(10.2)	(3.2)	(13.2)	(10.2)	(9.1)	(3.1)	(15.9)	1.5	11.4	(1.1)	2.1
KMVLTF-A(A)	★★★★	8.8	(10.3)	(3.3)	(13.4)	(8.1)	(6.8)	(1.5)	(7.3)	(1.1)	11.4	(0.9)	3.2
KFLTFTSTARD	★★	5.4	(10.3)	(5.7)	(14.0)	(14.0)	(9.8)	(2.3)	(16.3)	(1.3)	13.1	(1.2)	2.7
KTLF70/30-L	★★★★★	30.1	(10.6)	(2.8)	(13.1)	(5.6)	(5.7)	2.5	(10.4)	1.5	10.0	(0.7)	1.6
ONE-ACT70LTF	★★★	7.1	(10.7)	(2.7)	(13.4)	(7.4)	na	(1.1)	na	na	8.8	(1.0)	2.7
KFTHAICG	★★★★	8.1	(10.8)	(4.1)	(14.4)	(12.0)	(7.7)	(0.3)	(12.1)	0.7	12.6	(1.1)	1.5
1st Quartile Average	0	-	(11.0)	(3.4)	(13.9)	(9.0)	(6.9)	(1.1)	(10.4)	0.9	12.0	(0.9)	2.2
2nd Quartile Average			(15.4)	(5.1)	(18.5)	(12.4)	(9.3)	(0.8)	(12.8)	1.1	13.6	(1.0)	1.9
3rd Quartile Average	0	-	(17.8)	(6.2)	(20.9)	(14.8)	(10.2)	(0.6)	(12.7)	2.0	14.5	(1.2)	1.7
4th Quartile Average			(22.7)	(9.8)	(25.3)	(23.4)	(13.8)	(5.0)	(12.2)	(0.6)	16.4	(1.7)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 9 Jun 2025

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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:

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ 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: บริษัททุนธนชาติ 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: บริษัททุนธนชาติ 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 ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างใดก็ตาม 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 "หุ้นกู้ของบริษัท 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 ผู้พัฒนหิรัญกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนา
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 อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, บีโตร์เคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ 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 ลิ้มวณิชปรัตน์

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th