

กระแสคลื่นหุ้นร้อน (STOCK MANIA) กลับมาอีกครั้ง

รายงานนี้ชี้ถึงการกลับมาของกระแส Stock Mania และเตือนให้นักลงทุนระวังปรากฏการณ์ดังกล่าว ขณะที่ให้คำแนะนำ 1) “หลีกเลี่ยง” กองทุนที่เน้นหุ้นเก็งกำไรขนาดเล็ก 2) “ทยอยสะสม” KT-WTAI-A ที่สร้างโอกาสเติบโตระยะยาวไปกับเทรนด์ AI และคัดเลือกหุ้นอย่างมีวินัย 3) “ซื้อ” UGD ที่ลงทุนธุรกิจที่ทนต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ 4) “ซื้อ” ONE-FFI ซึ่งลงทุนในหุ้นเงินคลังสหรัฐ ที่มี yield ในระดับที่น่าสนใจ 5) “เก็งกำไร” SCBEV(A) ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลจีน ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในรอบ -2.5% ถึง -19.4% vs SET TRI ที่ -10.5% (Ex1.2)

STOCK MANIA กลับมาอีกครั้ง ปรากฏการณ์ที่นัก ลงทุนห้ามมองข้าม?

ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจโลกที่เริ่มชะลอตัวอย่างรวดเร็ว อีกหนึ่งปรากฏการณ์ที่กำลังร้อนแรงและควรจับตา ก็คือการกลับมาของกระแส “Stock Mania” หรือ ภาวะที่ตลาดหุ้นหรือหุ้นบางกลุ่มถูกเก็งกำไรอย่างรุนแรงจนราคาพุ่งขึ้นเกินพื้นฐานไปมาก

เราสรุปประเด็นสำคัญที่ต้องรู้ ดังนี้:

1) รอบนี้เกิดอะไรขึ้น?

- ตั้งแต่ปลายก.ค.เป็นต้นมา ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาร้อนแรงจากกระแสเก็งกำไรในหุ้น “Meme” รอบใหม่ โดยหุ้นอย่าง Kohl's, GoPro, Opendoor, Krispy Kreme ฯลฯ หลายตัวราคาทะยานขึ้นหลายเท่าในไม่กี่วัน บางตัวพุ่งแรงจนต้องถูกหยุดการซื้อขายชั่วคราวหลายครั้ง สะท้อนถึงแรงเก็งกำไรของนักลงทุนรายย่อย
- ความสนใจของนักลงทุนส่วนหนึ่งมาจากโพสต์ในโซเชียลมีเดียที่กระพือกระแส FOMO (กลัวตกถอย) และแรงซื้อเพื่อปิดชอร์ต ทำให้ราคาพุ่งเร็วเกินพื้นฐาน

2) ในอดีตเคยมีปรากฏการณ์คล้ายกันนี้มาแล้วกี่ครั้ง?

- Meme Mania ครั้งที่ 1 ในปี ค.ศ. 2021: เกิดจากการรวมพลังของนักลงทุนรายย่อยบน Reddit ที่ตั้งใจ “เล่นงาน” เฮดจ์ฟันด์ที่ชอร์ตหุ้น GameStop, AMC, และหุ้นเล็กอื่นๆ ทำให้เกิดปรากฏการณ์ short squeeze ราคาหุ้นบางตัวพุ่งขึ้นหลายเท่าในไม่กี่วัน บรรยากาศเต็มไปด้วย FOMO และแรงซื้อจากคนทั่วไปที่หวั่นวายเร็ว... สุดท้ายเมื่อกระแสในโซเชียลเริ่มซา แรงซื้อหายไป ราคาหุ้นก็ทิ้งดิ่ง
- Tech Mania (Dot Com) ในต้นปี 2000: ในยุคอินเทอร์เน็ตกำลังเติบโต นักลงทุนเชื่อว่าทุกบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีจะเปลี่ยนโลก ทำให้หุ้นบริษัท .com พุ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยไม่สนใจว่าบริษัททำกำไรจริงหรือไม่, IPO ก็ผุดขึ้นทุกวัน... หลังจากนั้นไม่นาน ฟองสบู่ก็แตก เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย หุ้นเทคโนโลยีร่วงลงมากกว่า 70-80% และต้องใช้เวลาอีกนานกว่าตลาดจะฟื้นตัว บทเรียนครั้งนั้นชี้ว่า “ความคาดหวังเกินจริง” สามารถทำให้ตลาดเกิดฟองสบู่ที่พร้อมจะแตกได้อย่างรวดเร็ว

3) ทำไมนักลงทุนควร “ระวัง” เวลาเกิดปรากฏการณ์นี้ เมื่อศึกษาปรากฏการณ์ดังกล่าว พบข้อสังเกตว่า

- ช่วงที่กระแสเก็งกำไรหุ้นร้อนแรงเกินเหตุ มักมาพร้อมกับระดับ Valuation ที่สูงกว่าปกติมาก ขณะที่ปัจจุบัน S&P 500 ก็มี Trailing P/E 24.1x สูงกว่ารอบก่อนๆ ชุดเงิน ทั้ง Tech Mania 22.4x, Meme Mania 22.6x, ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2000 17.9x
- ถือเป็นสัญญาณให้นักลงทุนควร “ระวัง” เพราะราคาหุ้นที่ขึ้นแรงจากกระแสมีโอกาสปรับตัวฐานได้รวดเร็วหากความคาดหวังไม่เป็นจริง
- เมื่อมองปัจจัยมหภาคในรอบนี้ จะเห็นความคล้ายคลึงกับช่วง Tech Mania ทั้งในแง่เศรษฐกิจสหรัฐ ที่ชะลอการเติบโต และท่าทีของ Fed ที่เน้นให้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเพื่อกดดันเงินเฟ้อ ในช่วงเวลาดังกล่าว หลังจากเกิดกระแสร้อนแรงไปแล้ว 1 ปี S&P 500 ให้ผลตอบแทนติดลบถึง -22.5% (Ex 8)
- ขณะเดียวกัน ภาวะในรอบนี้ต่างจาก Meme Mania รอบแรกอย่างชัดเจน เพราะในปี 2021 เศรษฐกิจอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการคลั่งขนาดใหญ่ QE และดอกเบี้ยต่ำเพียง 0.25%... แม้จะมีแรงหนุนมหาศาลเช่นนั้น กองทุน ARKK ETF ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นนวัตกรรมและหุ้นเก็งกำไรขนาดเล็ก กลับให้ผลตอบแทนต่ำอย่างมาก (Ex 9)

4) ควรลงทุนอย่างไรดี?

กระแสเก็งกำไรที่ร้อนแรง บวกกับมูลค่าตลาดที่ตึงตัว และเศรษฐกิจโลกที่กำลังชะลอการเติบโต ล้วนเป็นสัญญาณเตือนให้นักลงทุนเพิ่มความระวัง ในช่วงนี้เราแนะนำให้

- “หลีกเลี่ยง” กองทุนที่เน้นหุ้นเก็งกำไรขนาดเล็ก เพราะหุ้นกลุ่มนี้สภาพคล่องต่ำ ราคาถูกขับเคลื่อนด้วยกระแสข่าวมากกว่าพื้นฐาน เมื่อกระแส Stock Mania แฉลงมักเจอแรงขายหนัก และในช่วงหลังฟองสบู่แตกก็มักฟื้นตัวช้ากว่าหุ้นใหญ่ด้วย
- “ทยอยสะสม” KT-WTAI-A สำหรับผู้ที่รับความผันผวนได้สูงและมองหาระยะยาวไปกับเทรนด์ AI โดยกองทุนคัดเลือกหุ้นอย่างมีวินัย ให้ความสำคัญกับมูลค่าที่เหมาะสม และกระจายการลงทุนครอบคลุมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ครบวงจร ตั้งแต่ฮาร์ดแวร์

โครงสร้างพื้นฐาน แพลตฟอร์ม ซอฟต์แวร์ ไปจนถึง บริษัทที่ประยุกต์ใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจหลัก

- “ชื่อ” UGD ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้น Durable Enterprises ที่แข็งแกร่งและทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยกองทุนให้ความสำคัญกับวินัยด้านราคา เลือกลงทุนในบริษัทคุณภาพโดยไม่จ่ายแพงเกินไป พร้อมกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ถือเป็นแนวทางที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในปัจจุบัน (ดู Wealth Strategy 25 มิ.ย.)
- “ชื่อ” ONE-FFI เหมาะสำหรับผู้ที่มีความผันผวนค่าเงินได้และต้องการโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนตราสารหนี้ไทย โดยพอร์ตมี Yield to Maturity 4.1% (ณ มิ.ย.) และเน้นลงทุนในตั๋วเงินคลังสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์หลบภัยในภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- “เก็งกำไร” SCBEV(A) มองนโยบาย Anti-Involution ของรัฐบาลจีน ที่มุ่งยุติสงครามการค้าและลดการผลิตล้นตลาด จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นในกลุ่ม EV Supply Chain เพราะการแข่งขันที่ลดลง จะช่วยให้

(a) บริษัทรายใหญ่มีอัตรากำไรดีขึ้น และเปิดทางให้เกิดการควบรวมกิจการมากขึ้น

(b) ผู้ผลิตไม่ต้องเร่งตุนวัตถุดิบ ทำให้ราคาลิเทียมและนิกเกิลมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น ขณะที่ ธุรกิจสถานีชาร์จและเทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐาน ก็ไม่ถูกกดดันราคาเหมือนที่ผ่านมา

(c) ตลาด EV ของจีน ซึ่งเป็นผู้เล่นรายใหญ่ของโลก ปรับจากการแข่งขันเชิงปริมาณไปสู่การแข่งขันเชิงคุณภาพ... ส่งผลบวกต่อซัพพลายเชนและตลาดในประเทศอื่นๆ สนับสนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน และทำให้มูลค่าหุ้น EV ทั่วโลกมีโอกาสปรับตัวขึ้นอย่างยั่งยืน

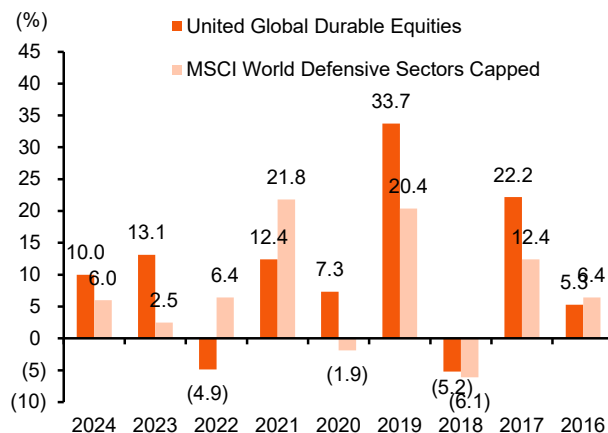
SCBEV(A) ลงทุนผ่าน KARS ETF ซึ่งมีหุ้นจีนเกินครึ่งพอร์ต และครอบคลุมทั้งผู้ผลิตรถยนต์ แบตเตอรี่ และซัพพลายเชน จึงมีโอกาสได้แรงหนุนทั้งจากนโยบายนี้ในระยะสั้น และเมกะเทรนด์พลังงานสะอาดในระยะยาว

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously	This Week		
UGD	5.0	UGD	5.0
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
		SCBEV(A)	5.0
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
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	10.0	ES-HEALTHCARE	10.0
K-GDBOND-A(A)	20.0	K-GDBOND-A(A)	20.0
ONE-FFI	10.0	ONE-FFI	10.0
ES-Cash, K-Cash	25.0	ES-Cash, K-Cash	20.0

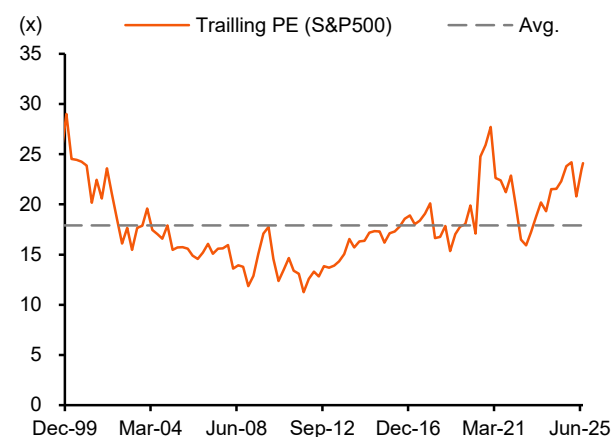
Source: TNS

Ex 2: United Global Durable Equities Performance (UGD's Master Fund)



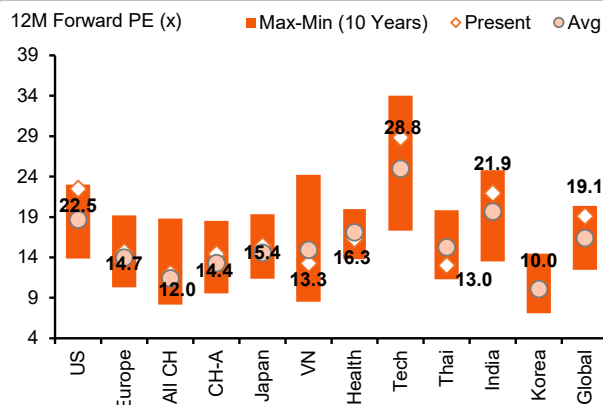
Source: Master Fund

Ex 3: S&P 500 trailing PE



Source: Master Fund

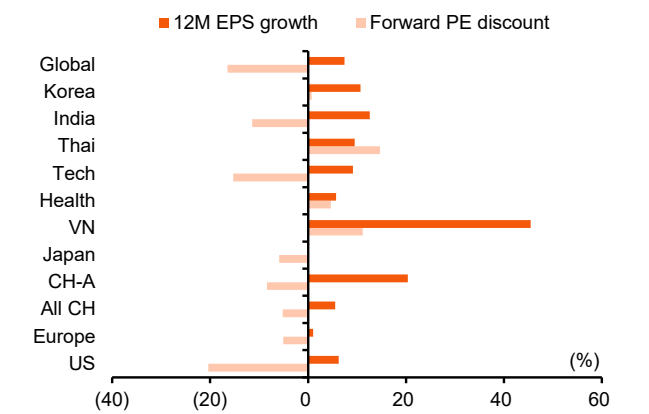
Ex 4: Regional Valuation



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

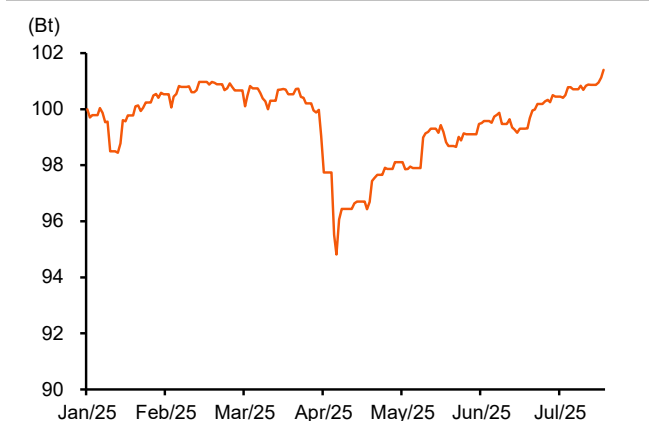
Ex 5: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 23 Jul 25

ZEAL: ยังมองขึ้นต่อ แต่ไม่ประมาท

SET รีบาวด์เกือบ 200 จุด ตลอดช่วง 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา สอดคล้องกับหุ้นโลก จากซีรี่ส์ของ Trade Deal ที่ลดความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯและคู่ค้า ขณะที่สถานการณ์ ไทย-กัมพูชา มีพัฒนาการที่ดีขึ้น... เรามองการปรับขึ้นรอบนี้ ยังจะปรับตัวขึ้นได้ต่อ เนื่องจาก 1) การ rebound รอบใหญ่ เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้บ่อย ในจังหวะที่ valuation ถูกมากๆ 2) ปัจจุบัน valuation ของ SET ยังไม่แพง ด้วย PBv เพียง 1.3x และอัตราปันผลเฉลี่ยที่ยังสูง 3.9% และ 3) การปรับขึ้นรอบนี้ ยังคงกระจุกตัวในหุ้นใหญ่ โดยเฉพาะ หุ้น DELTA ที่มีผลเกือบ 50 จุด ดังนั้น เราจึงคงแนะนำนักลงทุนในกรอบบน 85-95% ต่อไป แต่จะใช้เครื่องมือทางเทคนิค และเครื่องมือเชิง quantitative ช่วย เพื่อที่จะลดน้ำหนักลงทุนได้เร็ว หากมีสัญญาณของการจะปรับตัวลงรอบใหม่ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.5% ถึง -19.4% vs SET TRI ที่ -10.5% (Ex1.2)

Ex 7: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	3.2	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	02/01/24	-	7.1	0.0	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	4.6	(0.3)	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	1.8	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	0.0	(0.3)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	(0.9)	(0.2)	-
Global Equity + Alternative						
K-GSELECT	Hold	18/09/24	-	6.8	1.2	-
Principal VNEQ-A (5th)	Buy	22/10/24	-	6.2	3.1	-
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(12.0)	1.3	-
KT-WTAI-A	Buy	19/01/25	-	(2.4)	0.6	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	6.6	(0.4)	-
SCBASHARES(A) (1st)	Buy	19/03/25	-	(1.3)	0.5	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	4.5	0.5	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	6.1	1.3	-
UGD	Buy	25/06/25	-	1.9	1.6	-
KT-MINING (3rd)	(Closed)	28/02/24	27/03/24	-	-	8.7
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-JAPANSM-A	(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-WTAI-A	(Closed)	12/06/24	11/12/24	-	-	6.5
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
KF-HJAPAND	(Closed)	13/11/24	18/06/25	-	-	10.9
Asset Fund						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	3.0	0.1	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 8: S&P 500 Return

เหตุการณ์	เริ่ม	3 เดือน ผ่านไประ (%)	6 เดือน ผ่านไประ (%)	12 เดือน ผ่านไประ (%)	18 เดือน ผ่านไประ (%)	24 เดือน ผ่านไประ (%)	S&P500 Trailing PE (x)	เกิดอะไรขึ้นช่วงนั้น?
Tech Mania (Dot Com)	Mar-00	(4.7)	(4.5)	(22.5)	(27.2)	(22.6)	22.4	เศรษฐกิจสหรัฐ ผ่านจุดสูงสุด และมีทิศทางชะลอการเติบโต, Fed คงดอกเบี้ยในระดับสูงที่ 6.5% เพื่อการปรับเงินเฟ้อ ก่อนที่จะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงต้นของปีถัดไป
Meme Mania 1	Jan-21	10.9	17.0	17.7	6.9	6.9	22.6	เศรษฐกิจสหรัฐ พ้นตัวแรงจากมาตรการด้านการคลังและ QE, เงินเฟ้อพุ่งแต่ Fed กลับเลือกที่จะลดดอกเบี้ยจนเหลือเพียง 0.25%
Meme Mania 2	Jul-25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.1	เศรษฐกิจสหรัฐ มีทิศทางชะลอการเติบโต, เริ่มเห็นความเสี่ยงในภาคการบริโภคและการจ้างงาน, Fed เน้นคงดอกเบี้ยสูง เพื่อคุมเงินเฟ้อ, ตลาดคาด Fed จะลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี

Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 9: ARKK ETF Return

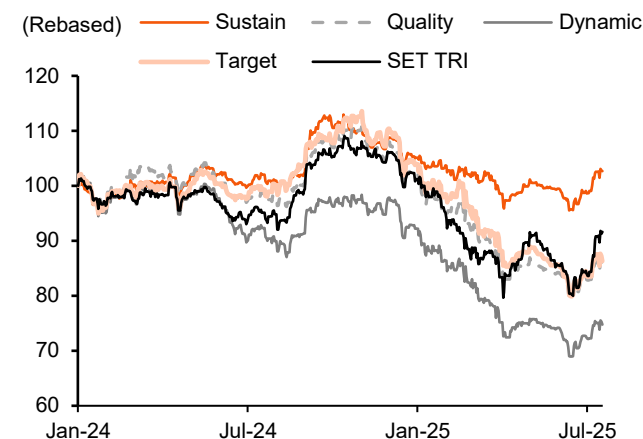
เหตุการณ์	เริ่ม	3 เดือน ผ่านไประ (%)	6 เดือน ผ่านไประ (%)	12 เดือน ผ่านไประ (%)	18 เดือน ผ่านไประ (%)	24 เดือน ผ่านไประ (%)	S&P500 Trailing PE (x)	เกิดอะไรขึ้นช่วงนั้น?
Tech Mania (Dot Com)	Mar-00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	22.4	เศรษฐกิจสหรัฐ ผ่านจุดสูงสุด และมีทิศทางชะลอการเติบโต, Fed คงดอกเบี้ยในระดับสูงที่ 6.5% เพื่อการปรับเงินเฟ้อ ก่อนที่จะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงต้นของปีถัดไป
Meme Mania 1	Jan-21	(10.7)	(15.5)	(48.6)	(66.8)	(74.2)	22.6	เศรษฐกิจสหรัฐ พ้นตัวแรงจากมาตรการด้านการคลังและ QE, เงินเฟ้อพุ่งแต่ Fed กลับเลือกที่จะลดดอกเบี้ยจนเหลือเพียง 0.25%
Meme Mania 2	Jul-25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.1	เศรษฐกิจสหรัฐ มีทิศทางชะลอการเติบโต, เริ่มเห็นความเสี่ยงในภาคการบริโภคและการจ้างงาน, Fed เน้นคงดอกเบี้ยสูง เพื่อคุมเงินเฟ้อ, ตลาดคาด Fed จะลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี

Source: Bloomberg, Thanachart estimates

ZEAL Performance

SET รีบาวด์เกือบ 200 จุด ตลอดช่วง 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับหุ้นโลก จากซีรียของ Trade Deal ที่ลดความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯและค่า ในขณะที่ยกเลิกการกีดกัน ไทย-กัมพูชา ก็มีพัฒนาการที่ดีขึ้น... เรามองการปรับขึ้นรอบนี้ ยังจะปรับตัวขึ้นได้ต่อ และคงน้ำหนักลงทุนในกรอบบน 85-95% แต่จะใช้เครื่องมือทางเทคนิค และเครื่องมือเชิง quantitative ช่วยเพื่อที่จะลดน้ำหนักลงทุนได้เร็ว หากมีสัญญาณของการจะปรับตัวลงรอบใหม่ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.5% ถึง -19.4% vs SET TRI ที่ -10.5% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	0.7	7.4	4.2
PE (x)	12.2	11.2	10.7
EV/EBITDA (x)	10.2	9.5	9.2
P/BV (x)	2.2	2.1	2.0
Div yield (%)	7.3	7.6	7.8
ROE (%)	15.4	16.0	16.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	197.3%
Equity (%)	88% % Buy	106.2%
Cash (%)	12% % Sell	-91.1%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	9.7	11.6	8.7
PE (x)	13.8	12.1	10.9
EV/EBITDA (x)	10.4	9.3	8.3
P/BV (x)	2.3	2.1	1.9
Div yield (%)	2.6	2.9	3.2
ROE (%)	13.7	14.2	14.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	234.7%
Equity (%)	90% % Buy	129.1%
Cash (%)	10% % Sell	-105.6%

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	0.1%	3.9%	-0.9%	-2.5%	1.00
Quality	-0.4%	0.2%	-12.3%	-16.2%	3.00
Dynamic	-0.4%	-0.4%	-15.2%	-19.4%	4.00
Target	-1.4%	-1.6%	-13.5%	-17.3%	4.00
SET TRI	0.9%	5.8%	-7.4%	-10.5%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.8%	-1.8%	6.6%	7.9%
Quality	-1.3%	-5.6%	-4.8%	-5.8%
Dynamic	-1.2%	-6.2%	-7.8%	-9.0%
Target	-2.2%	-7.4%	-6.1%	-6.8%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	7.5	10.1	8.3
PE (x)	13.5	11.9	10.8
EV/EBITDA (x)	10.3	9.3	8.2
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9
Div yield (%)	3.4	3.7	4.0
ROE (%)	13.9	14.2	14.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	217.4%
Equity (%)	92% % Buy	120.8%
Cash (%)	8% % Sell	-96.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	6.8	10.3	9.7
PE (x)	14.7	12.7	11.0
EV/EBITDA (x)	10.8	9.5	8.2
P/BV (x)	3.0	2.7	2.4
Div yield (%)	2.9	2.9	3.3
ROE (%)	17.0	17.3	17.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	252.9%
Equity (%)	96% % Buy	139.2%
Cash (%)	4% % Sell	-113.7%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 Jul 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			
TISCODS	★★★★★	9.2	2.1	13.2	3.5	12.8	1.0	1.7	(5.5)	1.6	12.6	0.0	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	9.9	1.9	12.8	2.8	na	na	na	na	na	na	na	3.0
K-VALUE-A(D)	★★★★★	5.2	(0.7)	5.3	(0.2)	10.3	(2.1)	2.7	(12.6)	(3.5)	11.8	0.2	2.0
ES-DIV	★★★★★	9.1	(2.0)	4.0	(1.6)	8.1	0.7	3.9	(4.9)	2.4	10.3	(0.0)	2.1
BSIRICG	★★★★	6.3	(2.0)	4.1	(1.3)	5.0	(3.2)	(2.7)	(8.3)	1.5	9.1	(0.5)	1.9
BTK	n.a.	18.9	(2.3)	0.5	(3.0)	11.7	3.0	11.7	(4.4)	(0.4)	11.5	0.4	1.6
SCBTHAICGA	★★★★★	10.9	(2.9)	6.9	(1.2)	na	na	na	na	na	na	na	2.7
LHEQDPLUS-A	★★★★★	8.6	(2.9)	3.7	(2.3)	1.5	(4.7)	(3.9)	(13.8)	3.1	7.5	(1.3)	2.5
LHEQD-E	★★★★	9.6	(3.6)	3.7	(3.0)	na	na	na	na	na	na	na	1.9
SCBVALUEP	n.a.	9.3	(3.7)	3.3	(2.2)	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	9.3	(3.8)	3.3	(2.3)	0.6	(0.1)	5.1	(7.3)	(1.6)	11.7	(1.1)	2.7
KT-BRAIN-A	★★	6.2	(4.4)	6.1	(0.6)	3.0	(8.4)	(8.5)	(18.6)	5.2	13.9	(1.0)	2.1
MT25-ThaiESG	n.a.	9.4	(4.6)	6.8	(3.9)	0.9	na	na	na	na	13.7	(0.8)	2.1
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.0	(4.7)	4.1	(1.5)	(1.4)	(4.9)	(4.1)	(10.1)	2.5	11.6	(1.3)	2.7
T-ThaiESG-A	n.a.	9.4	(5.2)	8.0	(2.4)	3.0	na	(2.1)	na	na	13.8	(0.6)	3.0
TISESG-A	★★★★	11.6	(5.2)	7.8	(2.3)	2.7	na	(4.0)	na	na	13.8	(0.6)	2.7
KWI EQ DIV	★★★★★	9.3	(5.3)	5.0	(3.2)	(0.5)	na	(3.1)	na	na	na	na	1.6
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.4	(5.3)	3.0	(4.1)	4.3	(0.3)	6.2	(6.6)	3.2	10.9	(0.3)	2.1
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.4	(5.7)	1.3	(2.6)	(2.3)	na	(0.4)	na	na	14.5	(0.6)	2.1
B-THAICG	★★★★	8.4	(6.0)	7.3	(3.6)	3.9	(2.2)	4.1	(8.8)	1.5	13.8	(0.4)	1.6
BKIND	★★★★	9.4	(6.0)	7.3	(3.2)	(0.2)	(3.1)	0.3	(9.9)	4.0	12.9	(0.6)	2.1
KTBTHAICG-A	★★★★★	9.5	(6.2)	3.7	(4.6)	1.5	(2.5)	1.2	(7.0)	(3.2)	12.0	(0.6)	2.1
KTLF70/30-L	★★★★★	31.5	(6.3)	3.4	(4.5)	(0.3)	(3.1)	2.5	(10.4)	1.5	10.4	(0.8)	1.6
UTHAICG	★★★★	8.2	(6.3)	7.0	(4.3)	0.2	na	(0.1)	na	na	14.5	(0.8)	2.7
SCBTA(ThaiESGE)	n.a.	9.3	(6.7)	5.1	(3.3)	na	na	na	na	na	na	na	3.2
1st Quartile Average	0	-	(6.7)	4.4	(4.7)	(0.6)	(3.8)	(0.0)	(10.5)	1.2	12.8	(0.9)	2.2
2nd Quartile Average			(10.7)	3.7	(7.9)	(4.4)	(5.9)	(0.5)	(12.5)	1.3	13.9	(1.2)	1.8
3rd Quartile Average	0	-	(13.3)	2.6	(10.3)	(7.9)	(7.4)	(1.3)	(13.0)	1.2	14.8	(1.3)	1.9
4th Quartile Average			(19.7)	(0.9)	(14.9)	(16.8)	(11.0)	(5.7)	(11.9)	(0.4)	16.6	(1.8)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Jul 2025
Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ดีที่สุด-แย่ที่สุด

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยชนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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: ธนาคารทหารไทยชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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 จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570, 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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

ภัทรวัลย์ 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 ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@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, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤตติ 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 ลิ้มวณิชปราชญ์

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