

เริ่มสะสมหุ้นนวัตกรรมจีน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอการเติบโตจากกำลังซื้อที่อ่อนแรงลง เราจึงเห็นลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยแนะนำ 1) “Overweight” หุ้น Defensive ผ่านกองทุน UGD, ES-HEALTHCARE 2) “เริ่มสะสม” หุ้นนวัตกรรมจีน ผ่านกองทุน ES-STARTECH ที่ได้แรงหนุนจากยุทธศาสตร์พึ่งพาตัวเองทางเทคโนโลยี ทำให้จีนเร่งลงทุน R&D แข่งหน้าสหรัฐฯ เดินหน้ากีดกันชิปต่างชาติ พร้อมผลักดันนวัตกรรมในประเทศ นอกจากนี้แล้ว คาดกองทุนจะได้รับประโยชน์จาก Five Year Plan ฉบับใหม่ และมาตรการหนุนในด้านอื่น ๆ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.7% ถึง -18.6% vs SET TRI ที่ -8.5% (Ex1.2)

สรุปคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ประจำสัปดาห์

ช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ สะท้อนการชะลอตัว ทั้งยอดขายปลีกและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนกำลังลง (Ex 2-3) แม้จะได้แรงหนุนชั่วคราวจากการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้า ก่อนหมดสิทธิอุดหนุนเดือนก.ย. และมหกรรมลดราคาของห้างใหญ่ ไม่ว่าจะเป็น Amazon Prime Day หรือ Mid-Summer Clearance Sales ของ Walmart, Target, Costco และ Macy's

ประเด็นสำคัญคือ การบริโภคซึ่งเป็น “เครื่องยนต์หลักของ GDP สหรัฐฯ” กำลังอ่อนกำลังลง เราจึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุน ดังนี้:

1) “Overweight” หุ้น Defensive ผ่านกองทุน UGD และ ES-HEALTHCARE

- UGD เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก โดยคัดเลือกเฉพาะธุรกิจที่แข็งแกร่งและทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ พร้อมกับยึดวินัยด้านราคา เลือกลงทุนเฉพาะบริษัทคุณภาพในมูลค่าที่ไม่แพงเกินไป แนวทางนี้ถือว่าสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้นปัจจุบัน (ดู Wealth Strategy 25 มิ.ย.)
- ES-HEALTHCARE ลงทุนในกลุ่มสุขภาพซึ่งจัดเป็น Defensive Growth ช่วยป้องกันความเสี่ยงยามเศรษฐกิจชะลอตัว และรักษาการเติบโตของกำไรได้อย่างมั่นคงในระยะยาว ภายใต้แรงหนุนจากโครงสร้างประชากรสูงวัย, ความก้าวหน้าของนวัตกรรมทางการแพทย์

2) “เริ่มสะสม” หุ้นนวัตกรรมจีน ผ่าน ES-STARTECH

- ES-STARTECH เน้นลงทุนในกองทุนหลัก KSTR ETF ซึ่งติดตามหุ้นนวัตกรรมที่ซื้อขายบนกระดาน STAR Market ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งมีลักษณะนามว่าเป็น “Nasdaq ของจีน” โดยครอบคลุมอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ที่รัฐบาลให้การสนับสนุน อาทิ Semiconductor, AI, Biotech, พลังงานสะอาด เป็นต้น (Ex 9-12)
- แรงหนุนหลักมาจากยุทธศาสตร์ “พึ่งพาตัวเองทางเทคโนโลยี” ของรัฐบาลจีน ซึ่งมีบทบาท 2 ด้าน อาทิ
 - a) เป็น “เกราะป้องกันความเสี่ยง” ที่จะช่วยให้จีนเอาตัวรอดจากการกีดกันของสหรัฐฯ ไม่ประสบชะตาแบบญี่ปุ่นในทศวรรษ 1980-1990 ซึ่งเคยพึ่งพาตลาดส่งออกและเทคโนโลยีสหรัฐฯ จนเมื่อถูกจำกัดการเข้าถึง ก็ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขัน

ถดถอย และเข้าสู่ “ทศวรรษที่สูญหาย” ในเวลาต่อมา

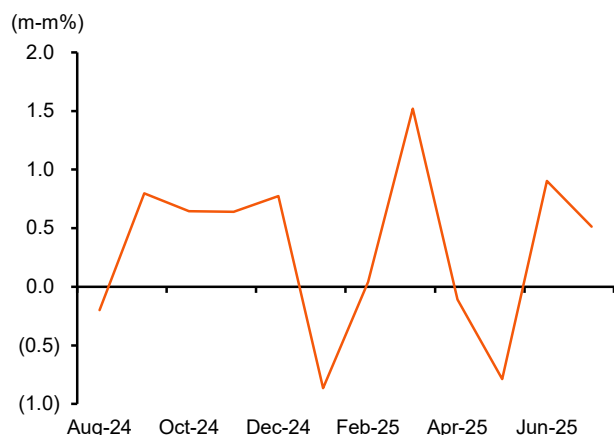
- b) สร้าง “เครื่องจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจรุ่นใหม่” เพื่อเปลี่ยนผ่านโมเดลเศรษฐกิจ จากการเป็น “World Factory” หรือ โรงงานผลิตสินค้าราคาถูกที่มีอัตรากำไรต่ำ... ไปสู่ เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วย “นวัตกรรมมูลค่าสูง” ซึ่งไม่เพียงสร้างกำไรที่ยั่งยืน แต่ยังทำให้จีนกลายเป็น ผู้สร้างเทคโนโลยีล้ำสมัย ที่มีอิทธิพลต่อระบบเศรษฐกิจโลกในระยะยาว
- ที่ผ่านมามุมมองของจีนเห็นได้ชัดเจนนจาก การทุ่มงบ R&D ที่โตเร็วกว่าสหรัฐฯ เกือบสองเท่าตัวในช่วงปี 2019-2023 จนล่าสุดรายงานของ ITIF ประเมินว่า ปัจจุบันมูลค่าการใช้จ่าย R&D ของจีน ได้แซงหน้าสหรัฐฯ แล้ว (Ex 9)
 - เพื่อเดินหน้านโยบายยุทธศาสตร์ “พึ่งพาตัวเองทางเทคโนโลยี” ล่าสุดรัฐบาลออกมาตรการชุดใหญ่ ได้แก่
 - a) “ห้ามใช้ชิปต่างชาติบางรุ่น” ในโครงการที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล เนื่องจาก มีการตรวจพบอุปกรณ์แอบแฝง ที่อาจใช้สอดแนม/ล้วงข้อมูล
 - b) บังคับให้ Big Tech ลดการนำเข้าชิป โดยเฉพาะ Data Center จะต้องใช้ชิป AI ที่ผลิตในจีน ให้ได้อย่างน้อย 50% ภายในปี 2025
 - c) ผลักดันให้ Huawei แคร่ชุดคำสั่งเร่งการเทรน AI (UCM) ให้บริษัท-มหาวิทยาลัย-ผู้ผลิตในจีน “ใช้ฟรี” ตั้งแต่นี้ ซึ่งจะช่วยลดการพึ่งพาชิปราคาแพงจากต่างชาติ
 - สำหรับภาพข้างหน้า เราคาดว่า “Five Year Plan” ฉบับที่ 15 ที่จะเปิดเผยในงานประชุม NPC มี.ค.26 มีแนวโน้มจะเพิ่มการสนับสนุนนวัตกรรมยิ่งขึ้น นำมาซึ่งการอัดฉีดทั้ง นโยบายการเงิน-การคลัง และมาตรการสนับสนุนเชิงโครงสร้างเพิ่มเติม
 - นอกจากเรื่องดังกล่าวแล้ว กองทุนยังได้รับแรงหนุนจากมาตรการที่จะช่วยสนับสนุนหุ้นแผ่นดินใหญ่โดยรวมในทางอ้อม อาทิ การเก็บ VAT จากดอกเบี้ยตราสารหนี้, และการเข้มงวดเรื่องจัดเก็บภาษีกำไรจากบัญชี offshore โดยเฉพาะบัญชีที่นักลงทุนจีนเปิดในต่างประเทศ เพื่อเลี่ยงภาษี

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
UGD	5.0	UGD	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
SCBEV(A)	5.0	SCBEV(A)	5.0
SCBASHARES(A)	10.0	SCBASHARES(A)	10.0
		ES-STARTECH	2.5
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	7.5
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	22.5

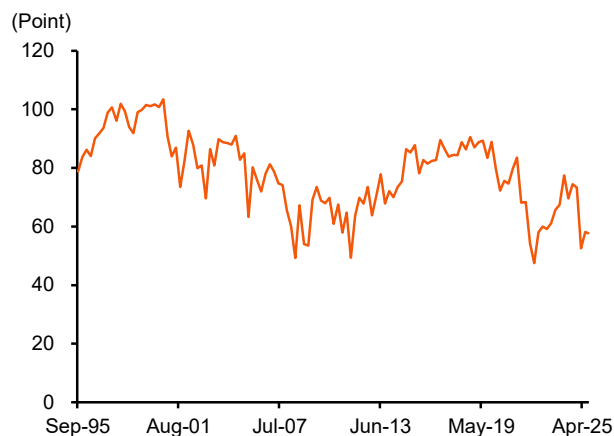
Source: TNS

Ex 2: US Retail Sales (M-M)



Source: Bloomberg

Ex 3: Michigan Consumer Sentiment



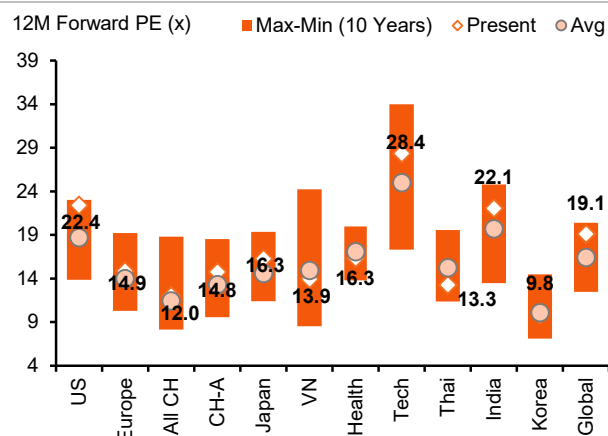
Source: Bloomberg

Ex 4: STAR50 Index FWD PE



Source: Bloomberg

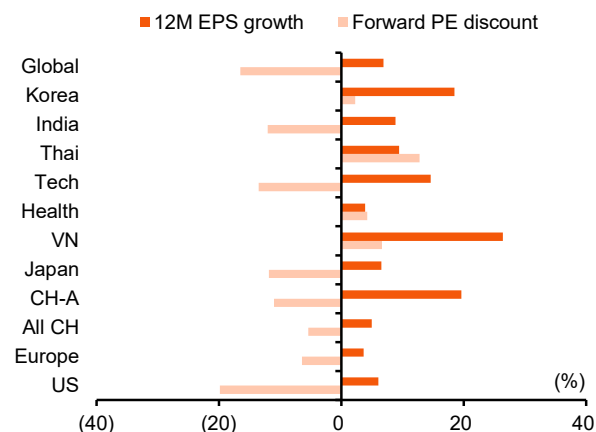
Ex 5: Regional Valuation



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

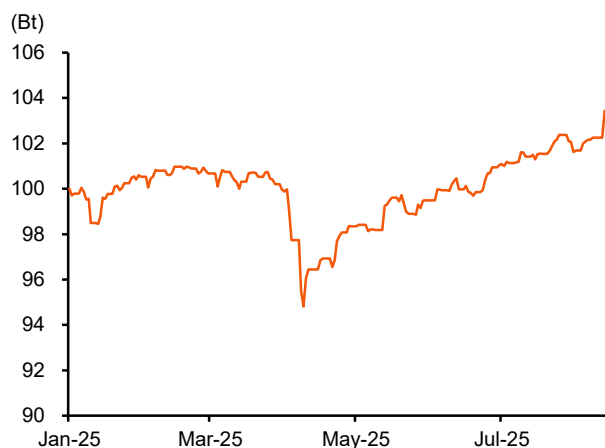
Ex 6: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 13 Aug 25

ZEAL: เศรษฐกิจ 2Q25 เติบโตดีตามคาด...

เรามอง SET ขึ้นต่อ แต่ระมัดระวังมากขึ้น

เราเห็นกระแสข่าวดีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ไทยเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ สำเร็จ, ฐปท. ปรับลดดอกเบี้ยลงตามคาด และมีแนวโน้มจะปรับลดต่อ, ธนาคารพาณิชย์ตอบรับการปรับลดดอกเบี้ยเร็วกว่าแต่ก่อน, สภาฯ ผ่านร่าง พรบ. งบฯ ปี 2026 และ ตัวเลขเศรษฐกิจ 2Q25 แข็งแรง (และดีกว่าตลาดคาด) ดังนั้น เราจึงมองว่าตลาดหุ้นไทย จะปรับตัวขึ้นได้ต่อ และการแกว่งตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นเพียงการพักสร้างฐาน คาดไม่ต่ำกว่า 1200 จุด... อย่างไรก็ตาม momentum และการตอบรับข่าวดีของ SET เริ่มด้อยลง ทำให้เราเริ่มระมัดระวังมากขึ้น และเริ่มปรับลดน้ำหนักลงทุนลงเล็กน้อย โดยเฉพาะแผนลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำกว่า ทำให้ภาพรวมสัดส่วนการลงทุนปัจจุบันอยู่ในกรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.7% ถึง -18.6% vs SET TRI ที่ -8.5% (Ex1.2)

Ex 8: Individual Fund Recommendations

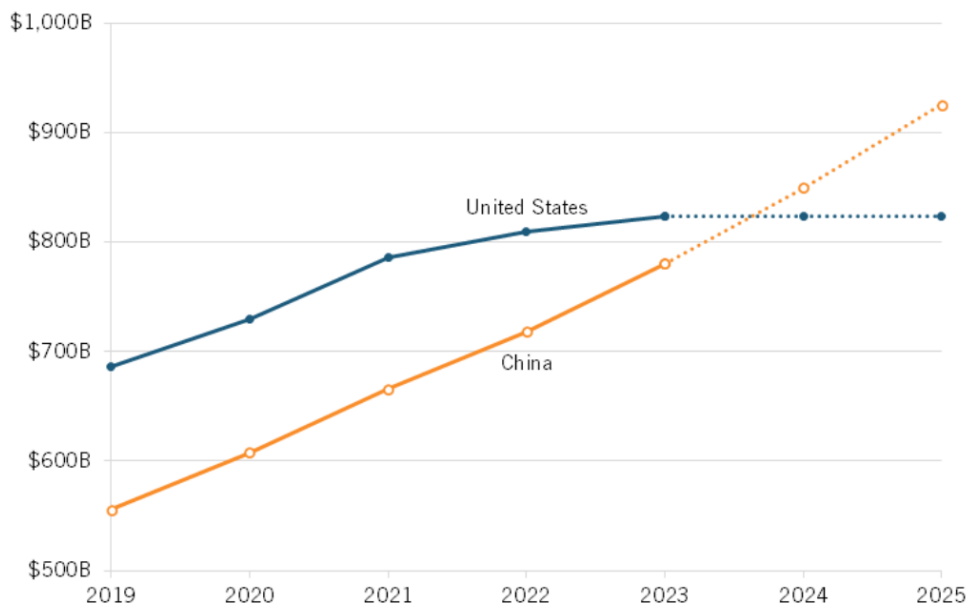
Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	3.3	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	02/01/24	-	7.8	0.3	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	5.7	(0.3)	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	1.9	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	1.1	(0.3)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	0.1	0.5	-
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(10.2)	1.8	-
KT-WTAIA	Buy	19/01/25	-	(1.8)	(0.2)	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	2.0	(0.2)	-
SCBASHARES(A) (1st)	Buy	19/03/25	-	3.1	0.9	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	9.1	0.9	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	8.2	1.8	-
UGD	Buy	25/06/25	-	(0.1)	(0.8)	-
SCBEV(A)	Hold	30/07/25	-	6.5	(0.2)	-
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-WTAIA	(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
K-GSELECT	(Closed)	18/09/24	13/08/25	-	-	7.1
Principal VNEQ-A (4th)	(Closed)	22/10/24	13/08/25	-	-	13.7
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	3.8	(1.7)	-
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

Ex 9: China Could Outspend U.S. On R&D

Figure 1: Gross expenditures on R&D, 2019–2023, with projections through 2025



Source: Information Technology and Innovation Foundation (ITIF: nonpartisan, nonprofit think tank based in Washington D.C.)

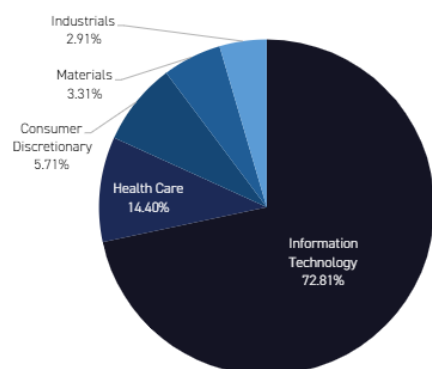
Ex 10: KSTR'S Industries Breakdown



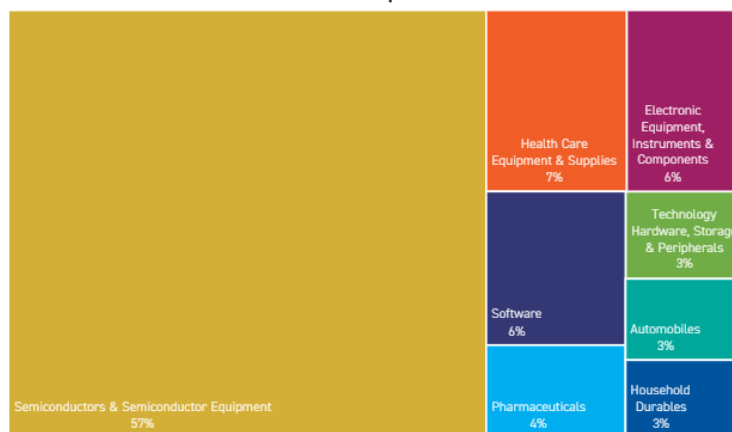
KSTR

The Index consists primarily of “new economy” sectors, with a combined weight of more than 80% in information technology and healthcare.

KSTR Sector Breakdown



STAR 50 Index Top 10 Industries



Data from Bloomberg as of 6/30/2025.

15

Source: Master Fund

Ex 11: KSTR'S Top Holding



KSTR

KSTR's top 10 holdings have shown high R&D investment and strong revenue growth

Top 10 KSTR Holdings	Weight (%)	Primary Business	KSTR Companies		U.S. Comparable Business	U.S. Companies	
			1 Year Average Revenue Growth Rate	R&D Expenditure % of Sales		1 Year Average Revenue Growth Rate	R&D Expenditure % of Sales
Cambricon Technologies	10.18	Application Software	65.56%	91.30%	Microsoft	15.67%	12.04%
Montage Technology	7.62	Semiconductors	59.20%	20.98%	Intel	-2.08%	31.16%
Beijing Kingsoft Office Software	5.26	Software	12.40%	33.11%	Microsoft	15.67%	12.04%
Shanghai United Imaging Healthcare	5.12	Medical Equipment	-9.73%	21.95%	ISRG	17.24%	13.71%
Advanced Micro-Fabrication Inc	4.50	Semiconductors	44.73%	25.35%	Skyworks Solutions	-12.45%	15.12%
Shenzhen Transsion Holding	2.95	Technology Hardware & Storage	10.31%	3.66%	Apple	2.02%	8.02%
Ninebot	2.75	Automobiles & Robotics	38.87%	5.82%	Tesla	0.95%	4.65%
Verisilicon	2.74	Semiconductors	-0.69%	53.72%	Skyworks Solutions	-12.45%	15.12%
Beijing Roborock Technology	2.63	Household Durables	38.03%	8.13%	Irobot	-23.44%	13.68%
National Silicon	2.50	Semiconductors	6.18%	7.88%	Micron	61.59%	13.66%
Total: 46.25%			Average: 26.49%	Average: 27.19%		Average: 6.27%	Average: 13.92%

Data from Bloomberg as of 6/30/2025. Fund holdings subject to change.

Executive Order 13959, as amended on June 3, 2021 ("Executive Order 14032") was issued, prohibiting transactions by U.S. persons in certain Chinese issuers' securities ("Subject Securities"). KSTR will fully comply with Executive Order 14032. While the underlying index for KSTR (the SSE Science and Technology Innovation Board 50 Index) includes Subject Securities, the KSTR portfolio has been optimized and will not include any Subject Securities.

16

Source: Master Fund

Ex 12: Listing Standards (Main Board VS. STAR Market)



STAR Market

The STAR Market offers more inclusive standards compared to other markets in China

Historically, early-stage Chinese startups were forced to list abroad due to stringent listing requirements at home. The STAR market allows such companies to list on a local exchange.

Mainland Chinese Exchange Offering and Listing Comparison			
		Shanghai / Shenzhen	STAR Market
Targeted companies		Large mature companies	Growing science and technology innovation companies
Finance & Accounting		Net assets, cash flow, revenue, and net income requirements	Emphasize market value and revenue instead of net income requirements
	Profit	In the last 3 fiscal years , the company has made continuous profits and accumulated net profits in excess of 30 million CNY. Or the accumulated total operating revenue exceeds 300 million CNY.	Do not have to be profitable or have accumulated deficits to list.
	Cash Flow	The cumulative net cash flow from operating activities in the last three fiscal years exceeds 50 million CNY.	Based on the estimated market value, revenue, net income, R&D investment, cash flow and other factors
	Net Assets	Intangible assets account for no more than 20% of net assets at the end of the latest period. There is no undistributed deficit at the end of the latest period.	Must meet 1 of the 5 differentiated listing standards.

Data from Star Market, "Offering Requirement," star.sse.cn. See the end of the presentation for definitions of the equity markets included in the table.

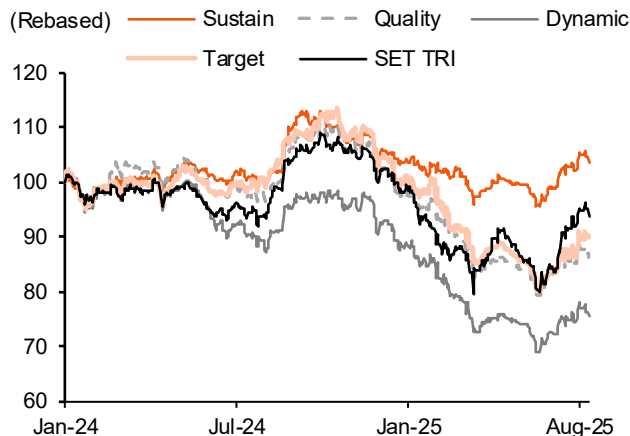
9

Source: Master Fund

ZEAL Performance

เราเห็นกระแสข่าวดีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ไทยเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ สำเร็จ, ธปท. ปรับลดดอกเบี้ย, ธพ. ลดดอกเบี้ย ตามเร็วกว่าแต่ก่อน, สภาฯ ผ่านร่าง พรบ. งบฯปี 2026 และ ตัวเลขเศรษฐกิจ 2Q25 แข็งแรงดี เราจึงมองว่าตลาดหุ้นไทย จะปรับตัวขึ้นได้ต่อ มองการแกว่งตัว เป็นเพียงการสร้างฐาน ... อย่างไรก็ตาม momentum และการตอบรับข่าวดีของ SET เริ่มด้อยลง ทำให้เรามีความระมัดระวังมากขึ้น และปรับลดน้ำหนักลงทุนลงเล็กน้อย มาที่กรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -1.7% ถึง -18.6% vs SET TRI ที่ -8.5% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	0.1	7.0	3.8
PE (x)	11.5	10.7	10.2
EV/EBITDA (x)	9.9	9.2	8.8
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9
Div yield (%)	7.5	7.8	8.0
ROE (%)	14.9	15.6	15.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	211.6%
Equity (%)	86% % Buy	112.7%
Cash (%)	14% % Sell	-98.9%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.4	14.9	8.6
PE (x)	15.8	13.3	11.6
EV/EBITDA (x)	12.1	10.4	9.0
P/BV (x)	2.9	2.6	2.3
Div yield (%)	2.6	3.1	3.3
ROE (%)	14.5	15.2	15.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	244.4%
Equity (%)	85% % Buy	131.5%
Cash (%)	15% % Sell	-112.9%

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	-1.1%	3.4%	0.1%	-1.7%	1.00
Quality	-1.9%	1.1%	-11.7%	-15.8%	4.00
Dynamic	-2.0%	0.9%	-12.9%	-18.6%	4.00
Target	0.4%	2.7%	-11.0%	-14.0%	4.00
SET TRI	-1.3%	4.7%	1.3%	-8.5%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.1%	-1.3%	-1.2%	6.8%
Quality	-0.6%	-3.7%	-13.0%	-7.4%
Dynamic	-0.7%	-3.8%	-14.2%	-10.2%
Target	1.7%	-2.1%	-12.3%	-5.5%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	9.9	12.2	7.8
PE (x)	13.4	11.6	10.5
EV/EBITDA (x)	10.4	9.2	8.1
P/BV (x)	2.4	2.2	2.0
Div yield (%)	3.2	3.6	3.9
ROE (%)	15.1	15.6	15.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	228.9%
Equity (%)	83% % Buy	122.6%
Cash (%)	17% % Sell	-106.3%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	11.5	14.2	10.3
PE (x)	18.3	15.3	12.8
EV/EBITDA (x)	13.9	11.7	9.9
P/BV (x)	3.8	3.3	2.9
Div yield (%)	3.0	3.2	3.4
ROE (%)	17.8	18.3	18.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	270.1%
Equity (%)	93% % Buy	148.8%
Cash (%)	7% % Sell	-121.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 18 Aug 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	★★★★★	9.5	6.3	13.1	9.6	14.8	0.9	1.7	(5.5)	1.6	19.8	0.7	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	10.2	4.8	11.3	8.8	na	na	na	na	na	na	na	3.0
K-VALUE-A(D)	★★★★★	5.3	2.9	5.3	2.3	12.4	(2.1)	2.7	(12.6)	(3.5)	15.1	0.7	2.0
ES-DIV	★★★★★	9.4	1.6	4.6	0.8	9.4	0.9	3.9	(4.9)	2.4	13.8	0.6	2.1
BSIRICG	★★★★★	6.5	1.6	4.7	0.6	7.2	(3.1)	(2.7)	(8.3)	1.5	12.9	0.4	1.9
BTK	n.a.	19.5	1.0	1.0	(1.8)	12.7	2.8	11.7	(4.4)	(0.4)	12.1	0.7	1.6
LHEQDPLUS-A	★★★★	8.9	0.5	4.5	0.2	na	na	na	na	na	na	na	2.5
SCBVALUEP	n.a.	9.7	(0.3)	5.0	0.4	na	na	na	na	na	na	na	1.6
LHEQD-E	★★★★	9.9	(0.3)	4.3	(0.7)	na	na	na	na	na	na	na	1.9
SCBVALUEA	★★★★★	9.6	(0.5)	5.0	0.3	na	na	na	na	na	na	na	2.7
SCBTHAICGA	★★★★★	11.1	(0.7)	4.0	6.7	7.9	0.7	4.4	(7.0)	(0.1)	22.1	0.3	2.7
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.3	(1.4)	7.0	3.1	0.3	(4.8)	(4.1)	(10.1)	2.5	16.1	(0.1)	2.7
KT-BRAIN-A	★★	6.3	(1.9)	5.0	3.1	3.9	(8.5)	na	(18.6)	5.2	18.3	0.1	2.1
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.6	(2.9)	3.0	(1.6)	4.7	(0.5)	6.2	(6.6)	3.2	14.6	0.3	2.1
T-ThaiESG-A	n.a.	9.6	(3.1)	7.8	1.8	6.5	na	(2.1)	na	na	19.8	0.2	3.0
TISESG-A	★★★★	11.9	(3.2)	7.6	1.8	6.3	na	(4.0)	na	na	19.8	0.2	2.7
KWI EQ DIV	★★★★★	9.5	(3.3)	5.3	(1.4)	1.8	na	(3.1)	na	na	na	na	1.6
MT25-ThaiESG	n.a.	9.5	(3.6)	3.8	1.1	1.4	na	(2.0)	na	na	20.1	0.1	2.1
BKIND	★★★★	9.6	(3.7)	3.4	3.2	4.4	(3.4)	0.3	(9.9)	4.0	16.8	0.0	2.1
B-THAICG	★★★★★	8.5	(4.2)	3.8	1.9	6.1	(2.8)	4.1	(8.8)	1.5	19.0	0.2	1.6
SCBTA(ThaiESGE)	n.a.	9.5	(4.3)	5.0	5.2	na	na	na	na	na	na	na	2.7
KFTSTAR-A	★★	6.5	(4.5)	2.6	0.4	(1.3)	(7.3)	(2.1)	(16.2)	(1.3)	16.9	(0.3)	2.7
KTLF70/30-L	★★★★	32.1	(4.6)	2.8	0.4	0.7	(3.5)	2.5	(10.4)	1.5	14.1	(0.1)	1.6
KFLTFSTARD	★★	5.8	(4.7)	2.9	0.6	(1.5)	na	(2.3)	na	na	17.6	(0.3)	2.7
KTBTTHAICG-A	★★★★★	9.6	(4.8)	2.4	(1.5)	2.8	(3.0)	1.2	(7.0)	(3.2)	16.0	0.0	3.2
1st Quartile Average	0	-	(4.8)	3.4	(0.0)	1.1	(4.5)	(0.3)	(10.5)	0.9	17.3	(0.1)	2.1
2nd Quartile Average			(9.3)	2.5	(1.8)	(3.1)	(6.4)	(0.2)	(12.5)	1.9	19.3	(0.3)	1.8
3rd Quartile Average	0	-	(11.9)	1.8	(4.4)	(6.2)	(8.2)	(1.4)	(13.0)	1.0	20.1	(0.4)	1.8
4th Quartile Average			(18.4)	0.7	(8.7)	(14.3)	(11.6)	(5.6)	(12.0)	(0.4)	21.6	(0.8)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 18 Aug 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

ภัทรวลลิ์ 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, 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

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 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