

แบ่งขายทำกำไรหุ้นจีน

เรายังคง “Underweight” หุ้นสหรัฐโดยรวม เพราะ ความเสี่ยงเรื่อง Fed อาจส่งสัญญาณ Hawkish Cut, มีปัจจัยเชิงฤดูกาลของตลาดหุ้น, รวมทั้งภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอการเติบโตเร็วขึ้น ขณะที่ หุ้นจีนปรับขึ้นแรงในสัปดาห์เดียว จึงแนะนำ “ขายทำกำไรบางส่วน” เพื่อรอจังหวะสะสมใหม่ สำหรับโอกาสลงทุนในช่วงนี้ แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” หุ้นพลังงานโลก ผ่านกองทุน **KT-ENERGY** และแนะนำ “ซื้อ” ตัวเงินคลังสหรัฐ ผ่านกองทุน **ONE-FFI** ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง -15.7% vs SET TRI ที่ -6.8% (Ex1.2)

สรุปคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ประจำสัปดาห์

ตลาดหุ้นสหรัฐ ปลายสัปดาห์ปรับตัว หลังพาวเวลล์ส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยในงานประชุมเดือนก.ย. อย่างไรก็ดี เรายังคง “Underweight” หุ้นสหรัฐโดยรวม เนื่องจาก Fed เพิ่งเปลี่ยนกรอบนโยบายใหม่-ให้เข้มงวดต่อเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ยิ่งขึ้น เพิ่มความเสี่ยงเกิดภาวะ “Hawkish Cut” ลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดหวัง/ไม่ทันต่อสถานการณ์เศรษฐกิจ, แรงกดดันจากตลาดแรงงานที่ยืดตัวเร็วขึ้นและกำลังซื้อที่อ่อนแรงลง, ฤดูกาลของตลาดหุ้น ที่มักให้ผลตอบแทนต่ำกว่าปกติในช่วงนี้ (Ex 2)

สำหรับสัปดาห์นี้ เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:

1) “ขายทำกำไร” หุ้นนวัตกรรมจีน ES-STARTECH และ “ลดสัดส่วน” หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ SCBSHARES(A)

- สำหรับภาพระยะยาว เรามองบวกต่อหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่โดยรวม เพราะเศรษฐกิจกำลังเปลี่ยนจากโมเดล World Factory + พึ่งพาภาคส่งออก ไปสู่ยุคใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยี ซึ่งจะมีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก
- อย่างไรก็ดี สำหรับภาพระยะสั้นถือเป็นจังหวะเหมาะในการขายทำกำไรบางส่วน เพื่อเก็บสภาพคล่องไว้ใช้สะสมเพิ่ม หากตลาดมีการปรับฐาน เนื่องจาก

- ด้วยเวลาเพียง 1 สัปดาห์ หุ้นนวัตกรรมจีน STAR50 และหุ้นจีนโดยรวม CSI300 ปรับขึ้นแรงที่ +14.5% และ +5.4% ตามลำดับ ราคาที่ปรับเร็วดังกล่าว สะท้อนว่า ตลาดได้ “รับรู้ข่าวดี” ไปบ้างแล้วในเรื่องความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในประเทศ และมาตรการลดการพึ่งพาชิปนำเข้า (ดู Wealth Strategy 20 ก.ย.)
- ความผันผวนระยะสั้นยังมีโอกาสกลับมา เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังอยู่ในช่วงปรับสมดุล หลังวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ในจีนยังไม่ได้ฟื้นเต็มที่ ทำให้แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังไม่มั่นคง, รัฐบาลชะลอการออกมาตรการกระตุ้นชุดใหญ่ ทำให้ sentiment ตลาดอาจอ่อนแรง, ในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้าตลาดอาจเผชิญความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์จาก SCO Summit (ปลายส.ค.) APEC ที่มีโอกาสพบปะระหว่าง สี จิ้นผิง-ทรัมป์ (ปลายต.ค.), สิ้นสุดการปักปันภินาเข้า สหรัฐ-จีน (10 พ.ย.)

2) “ซื้อเก็งกำไร” หุ้นพลังงานโลก ผ่าน KT-ENERGY

- **KT-ENERGY** เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก ผ่านกองทุนหลัก BGF World Energy Fund โดยเน้นบริษัทที่มีธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา ผลิต และจัดจำหน่าย รวมถึงที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน
- ภาพระยะสั้นมีแรงสนับสนุนจาก เรื่องการเจรจา สันติภาพยูเครนที่ลี้มเหลว ทำให้ยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของรัสเซีย ส่งผลให้เกิดเพลิงไหม้ ทำเรือส่งออกน้ำมัน-โรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งมีกำลังการผลิตราว 1 แสนบาร์เรลต่อวัน, และ เรื่องแรงกดดันด้านภาษีของสหรัฐ ที่อาจทำให้อินเดียลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งเป็น upside risk ต่อราคาน้ำมัน
- นอกจากนี้ยังมีแรงหนุน อาทิ สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ ที่ลดลงมาจนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีราว 6% ช่วยให้อุปทานน้ำมันได้ดีขึ้น, การปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของจีนและเกาหลี (ดู Energy Sector 25 ส.ค.), นโยบายทรัมป์และความก้าวหน้า AI ที่ดันความต้องการพลังงาน, ราคาน้ำมันปัจจุบันยังไม่แรงพอให้ Shale เร่งขุด โดยผลสำรวจ Dallas Fed ชี้จุดคุ้มทุนหลุมใหม่อยู่ที่ WTI US\$61-70

3) “ซื้อ” ตัวเงินคลังสหรัฐ ผ่าน ONE-FFI

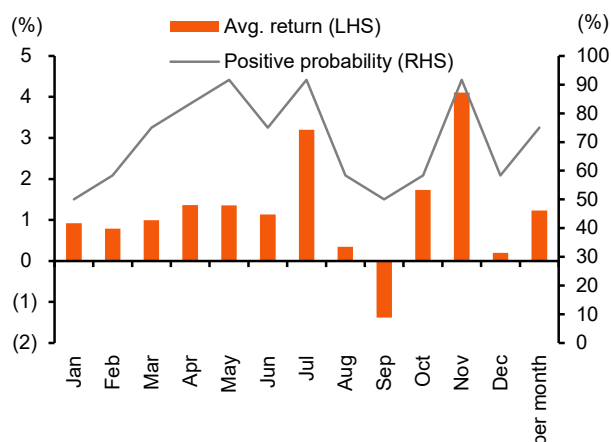
- **ONE-FFI** เน้นลงทุนในตัวเงินคลังสหรัฐ ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์หลบภัยที่สภาพคล่องสูง-ความเสี่ยงเครดิตต่ำ เหมาะกับการลงทุนในภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- เหมาะสำหรับผู้รับความผันผวนค่าเงินได้ เพื่อแลกกับโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนตราสารหนี้ไทย โดยพอร์ตมี Yield to Maturity ที่ 4.1% และ duration เฉลี่ย อยู่ที่ 4 เดือน 9 วัน (ณ ก.ค.)
- ปัจจุบันมีปัจจัยสนับสนุนเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์ เช่น ดัชนี/มาตรการกับคู่ค้าหลักไม่รุนแรงอย่างที่ทรัมป์เคยขู่ ช่วยลดแรงกดดัน “De-Dollarization”, ดอกเบี้ยสหรัฐ สูงกว่าประเทศหลัก หนุนกระแสเงินไหลเข้า, ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอการเติบโต หนุนความต้องการถือดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์หลบภัยที่มีสภาพคล่องสูง

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)	5.0
ES-STARTECH	2.5		
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	7.5
		KT-ENERGY	2.5
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	22.5	ES-Cash, K-Cash	27.5

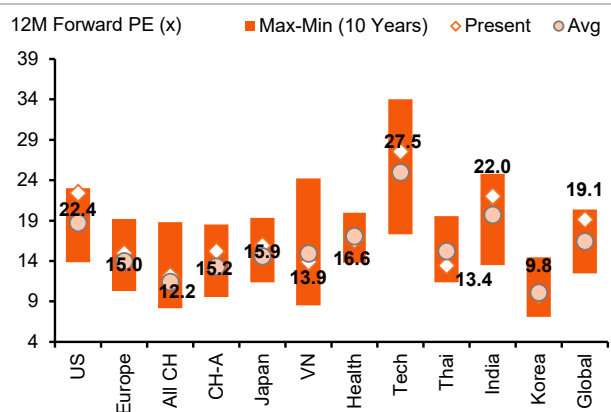
Source: TNS

Ex 2: Average Monthly S&P 500 Return (2013-2024)



Source: Bloomberg

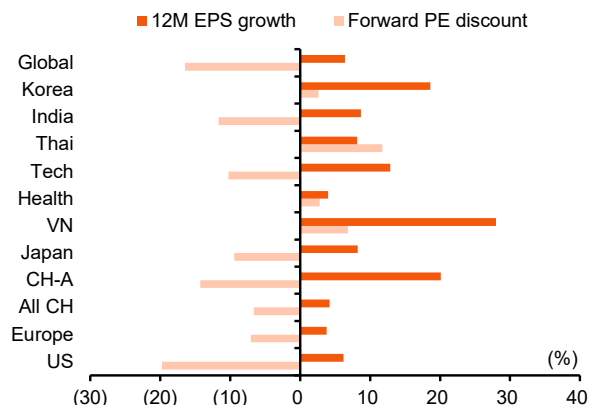
Ex 3: Regional Valuation



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 4: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 20 Aug 25

ZEAL: มองตลาดหุ้นไทย แกว่งตัว รอความชัดเจน... และคาดว่าจะปรับขึ้นต่อ หากไม่มีปัจจัยลบใหม่

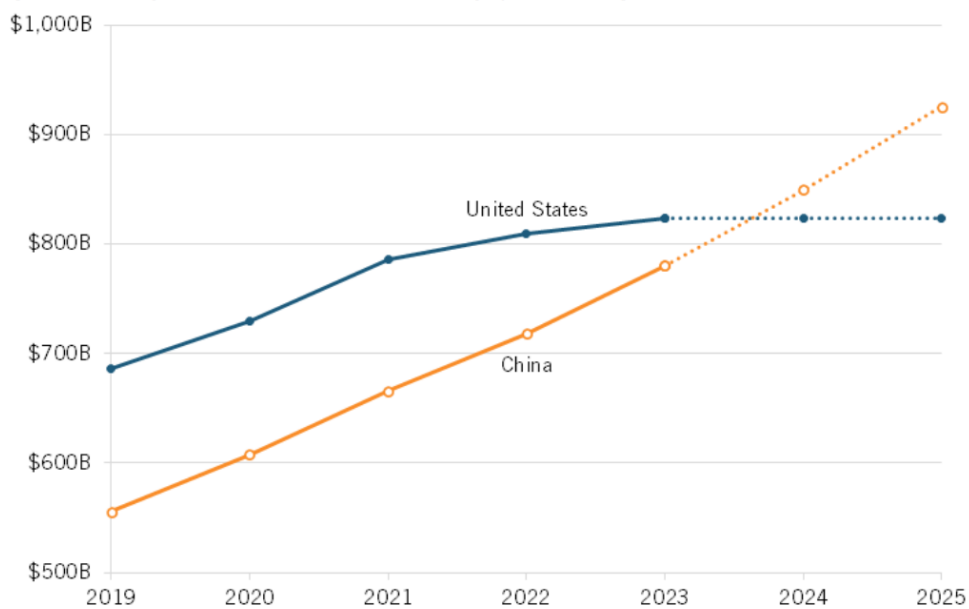
เราเห็นกระแสของปัจจัยบวกเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่การเจรจาการค้ากับสหรัฐสำเร็จ, ธปท. ลดดอกเบี้ย, ธพ. ตอบรับนโยบายเร็ว กว่าปกติ, การผ่านร่าง พรบ. งบฯ และล่าสุด ประธาน Fed ให้สัมภาษณ์ในงาน Jackson Hole ในแบบ dovish cut มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกกับตลาดหุ้น... อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยยังไม่น่าจะปรับตัวขึ้นเร็ว เนื่องจาก ยังมีปัจจัยกดดันด้านการเมือง หลายประเด็น และต้องรอดัสดินของศาลฯ ก่อนจะประเมินเหตุการณ์ต่อเนื่องที่จะตามมา ดังนั้น เราจึงมอง SET จะพักฐานอีกระยะ แม้จะมีปัจจัยบวกเข้ามาจนกว่าจะเห็นความชัดเจนทางการเมือง ถึงจะปรับตัวขึ้นต่อ ดังนั้น เราจึงลดสัดส่วนการลงทุนที่ราว 85%-95% ต่อไป และใช้กลยุทธ์ "สับเปลี่ยน" หุ้นที่ปรับขึ้นมาเร็ว ไปเน้นที่หุ้น laggard มากขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง -15.7% vs SET TRI ที่ -6.8% (Ex1.2)

Ex 6: 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	-	7.9	0.0	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	5.5	(0.0)	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	1.9	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	0.9	(0.0)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	0.6	0.4	-
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(9.6)	0.9	-
KT-WTAIA	Buy	19/01/25	-	(3.9)	(1.4)	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	4.5	0.9	-
SCBASHARES(A) (1st)	Sell	19/03/25	-	5.0	0.8	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Hold	14/05/25	-	11.2	0.8	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	8.9	0.9	-
UGD	Buy	25/06/25	-	0.7	0.6	-
SCBEV(A)	Hold	30/07/25	-	5.0	(1.2)	-
ES-STARTECH	Sell	20/08/25	-	(0.3)	2.3	-
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	-	4.0	0.2	-
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

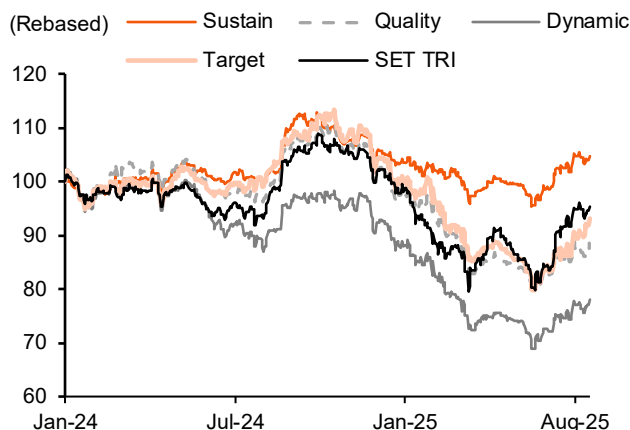
Ex 7: China Could Outspend U.S. On R&D**Figure 1: Gross expenditures on R&D, 2019–2023, with projections through 2025**

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

ZEAL Performance

เราเห็นกระแสของปัจจัยบวกเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่การเจรจาการค้ากับสหรัฐสำเร็จ, ธปท. ลดดอกเบี้ย, ธพ. ตอบรับนโยบายเร็วกว่าปกติ, การผ่านร่าง พรบ. งบฯ และล่าสุด ประธาน Fed ให้สัมภาษณ์ในงาน Jackson Hole ในแบบ dovish cut มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกกับตลาดหุ้น... อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยยังไม่แน่ว่าจะปรับตัวขึ้นเร็ว เนื่องจาก ปัจจัยทางการเมืองยังคงกดดัน เราจึงมอง SET จะพักฐานอีกระยะ ก่อนจะปรับขึ้นต่อ จึงคงสัดส่วนการลงทุนที่ราว 85%-95% ต่อไป เน้น “สับเปลี่ยน” ไปที่หุ้น laggard มากขึ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.4% ถึง -15.7% vs SET TRI ที่ -6.8% (Ex1.2)

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)	11.7	10.8	10.3
EV/EBITDA (x)	9.9	9.2	8.9
P/BV (x)	2.1	2.0	1.9
Div yield (%)	7.4	7.7	7.9
ROE (%)	14.9	15.6	15.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	212.8%
Equity (%)	86%	% Buy 113.9%
Cash (%)	14%	% Sell -98.9%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.8	14.7	8.3
PE (x)	16.2	13.6	11.9
EV/EBITDA (x)	12.3	10.6	9.2
P/BV (x)	2.9	2.6	2.4
Div yield (%)	2.6	3.1	3.3
ROE (%)	14.6	15.3	15.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	256.5%
Equity (%)	85%	% Buy 140.5%
Cash (%)	15%	% Sell -116.0%

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	1.3%	5.4%	1.5%	-0.4%	1.00
Quality	3.0%	4.9%	-7.1%	-13.3%	4.00
Dynamic	3.5%	5.2%	-8.3%	-15.7%	4.00
Target	3.8%	8.0%	-5.9%	-10.7%	3.00
SET TRI	1.8%	9.0%	5.5%	-6.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-3.7%	-4.0%	6.3%
Quality	1.2%	-4.1%	-12.6%	-6.5%
Dynamic	1.7%	-3.8%	-13.8%	-9.0%
Target	1.9%	-1.0%	-11.4%	-4.0%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	10.3	12.0	7.5
PE (x)	13.7	11.9	10.8
EV/EBITDA (x)	10.6	9.4	8.3
P/BV (x)	2.5	2.3	2.1
Div yield (%)	3.2	3.6	3.9
ROE (%)	15.2	15.7	15.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	235.8%
Equity (%)	83%	% Buy 129.5%
Cash (%)	17%	% Sell -106.3%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	12.2	13.9	10.0
PE (x)	18.8	15.6	13.2
EV/EBITDA (x)	14.2	12.0	10.1
P/BV (x)	3.9	3.4	2.9
Div yield (%)	3.0	3.2	3.4
ROE (%)	18.0	18.4	18.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	270.7%
Equity (%)	93%	% Buy 149.4%
Cash (%)	7%	% Sell -121.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 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	★★★★★	9.9	10.7	17.6	20.3	15.2	2.3	1.7	(5.5)	1.6	19.8	0.7	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	10.7	10.3	16.7	21.4	na	na	na	na	na	na	na	3.0
K-VALUE-A(D)	★★★★★	5.4	3.7	5.6	7.1	8.1	(1.9)	2.7	(12.6)	(3.5)	15.1	0.7	2.0
ES-DIV	★★★★★	9.5	2.2	4.7	5.1	5.3	0.7	3.9	(4.9)	2.4	13.8	0.6	2.1
BTK	n.a.	19.8	2.2	0.8	3.4	8.6	3.2	11.7	(4.4)	(0.4)	12.1	0.7	1.6
BSIRICG	★★★★★	6.5	2.1	4.7	4.8	3.9	(3.1)	(2.7)	(8.3)	1.5	12.9	0.4	1.9
SCBTHAICGA	★★★★★	11.4	1.7	7.6	12.7	na	na	na	na	na	na	na	2.7
T-ThaiESG-A	n.a.	10.0	1.1	13.3	12.4	4.5	na	(2.1)	na	na	19.8	0.2	3.0
LHEQDPLUS-A	★★★★	8.9	1.1	4.6	4.3	na	na	na	na	na	na	na	2.5
TISESG-A	★★★★	12.4	1.0	13.1	12.0	na	na	na	na	na	na	na	2.7
SCBVALUEP	n.a.	9.7	0.4	6.2	3.5	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	9.7	0.2	6.1	3.4	(1.0)	(0.3)	5.1	(7.3)	(1.6)	15.0	0.0	2.7
LHEQD-E	★★★★	9.9	0.2	4.4	3.5	(0.4)	(5.1)	na	(13.7)	2.7	12.4	(0.0)	1.9
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.5	(0.0)	8.1	7.4	(1.8)	(5.0)	(4.1)	(10.1)	2.5	16.1	(0.1)	2.7
KT-BRAIN-A	★★	6.4	(1.3)	6.8	6.2	1.4	na	(8.5)	na	na	18.3	0.1	2.1
MT25-ThaiESG	n.a.	9.7	(1.7)	7.0	7.9	(0.9)	na	(2.0)	na	na	20.1	0.1	2.1
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.7	(1.9)	4.3	3.4	1.7	na	6.2	na	na	na	na	2.1
SCBTA(ThaiESGE)	n.a.	9.7	(2.0)	8.8	11.5	na	na	na	na	na	na	na	2.7
KWI EQ DIV	★★★★★	9.6	(2.3)	5.6	2.7	(1.4)	(3.4)	(3.1)	(5.2)	(0.1)	14.2	(0.1)	1.6
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.7	(2.5)	5.5	3.4	(2.0)	na	(0.4)	na	na	17.1	(0.1)	2.1
B-THAICG	★★★★★	8.6	(2.7)	7.2	7.5	3.9	(2.2)	4.1	(8.8)	1.5	19.0	0.2	1.6
KTBTHAICG-A	★★★★★	9.8	(2.7)	5.8	4.8	0.9	(2.6)	1.2	(7.0)	(3.2)	16.0	0.0	2.1
SCBTA(ThaiESGA)	n.a.	9.6	(3.1)	8.3	10.5	(1.6)	na	(2.7)	na	na	23.9	(0.0)	2.7
KTLF70/30-L	★★★★	32.5	(3.3)	5.6	4.7	(0.5)	na	2.5	na	na	14.1	(0.1)	1.6
UTHAICG	★★★★	8.4	(3.4)	6.7	6.0	(0.2)	(3.7)	(0.1)	(11.4)	4.8	20.4	(0.0)	3.0
1st Quartile Average	0	-	(3.1)	6.5	5.8	(1.2)	(4.2)	(0.2)	(10.6)	1.0	17.6	(0.1)	2.2
2nd Quartile Average			(7.4)	6.1	3.7	(4.6)	(6.2)	(0.3)	(12.5)	1.4	19.2	(0.2)	1.8
3rd Quartile Average		-	(9.9)	6.0	2.1	(8.1)	(7.8)	(1.5)	(12.7)	1.1	20.1	(0.4)	1.9
4th Quartile Average			(16.6)	5.2	(3.0)	(15.7)	(11.4)	(5.6)	(12.2)	(0.2)	21.4	(0.8)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Aug 25

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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 จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 4/2568 ชุดที่ 1-3 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

ภัทรวลัล์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เคนเรือ

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หិคมฯ, 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 คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลิกรณ์ 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 ลิมาวงษ์ปรางค์

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