

3 กองทุนที่น่าสนใจในช่วงนี้

ในช่วงนี้เราแนะนำ **Overweight** หุ้นนอกสหรัฐฯ โดยเห็น 3 อิมพลี คือ 1) “ทยอยซื้อ” หุ้นอินเดีย **ES-INDAE** ได้แรงหนุนจากโอกาสเจรจากับสหรัฐฯ ที่ราบรื่นขึ้น และโอกาสปรับขึ้นค่าแรงในปีหน้า 2) “ซื้อเพิ่ม” หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ **SCBASHARES(A)** หลังผ่านการปรับฐานตามคาด และมีปัจจัยบวกรออยู่ข้างหน้า 3) “ซื้อเก็งกำไร” หุ้น EV โลก **SCBEV(A)** ที่ได้انسงสจากนโยบาย **Anti-Involution** ของจีน ซึ่งเปลี่ยนเกมการแข่งขันไปสู่คุณภาพและนวัตกรรม ส่งผลบวกต่อซัพพลายเชน EV ทั่วโลก... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ 2.0% ถึง -15.1% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex1.2)

สรุปคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ประจำสัปดาห์

ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวจากความเชื่อมั่นว่า Fed อาจเร่งลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแอกว่าคาด กระตุ้นให้นักลงทุนมองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะทยอยคลี่คลายในระยะถัดไป (ดู Global Update 4, 8 ก.ย.)

อย่างไรก็ดี ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว ประกอบกับปัจจัยเชิงฤดูกาลที่เข้ามากดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. (Ex 2) เราจึงปรับกลยุทธ์ไปสู่การ **Overweight** หุ้นนอกสหรัฐฯ และเริ่มหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้:-

1) “ทยอยซื้อ” หุ้นอินเดีย ผ่าน **ES-INDAE**

- หลังจากผู้นำอินเดียเข้าร่วมการประชุม SCO Summit ในจีนเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 7 ปี ท่าทีของทรัมป์ก็เปลี่ยนเข้าสู่โหมดที่อ่อนนุ่มลงกับอินเดีย ช่วยเปิดพื้นที่ให้การเจรจาเหมาะสมขึ้น และมีโอกาสนำไปสู่ข้อตกลงระหว่างกันได้ท้ายที่สุด
- อินเดียยังถือไพ่หลายใบสำหรับใช้ต่อรองกับสหรัฐฯ
 - a) อินเดียมีฐานผู้บริโภคขนาดใหญ่ระดับโลกด้วยประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน และกำลังขยายตัวด้วยชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้บริษัทอเมริกันต่างต้องการเจาะตลาดอินเดีย
 - b) อินเดียเป็นเสาหลักในการถ่วงดุลอำนาจจีน และเป็นสมาชิก Quad ทำให้สหรัฐฯ ต้องรักษาความสัมพันธ์ใกล้ชิด เพื่อความมั่นคงด้านการทหารและการเมืองในภูมิภาค
 - c) อินเดียมีความเชี่ยวชาญในซัพพลายเชนที่เป็นทางเลือกสำหรับทดแทนจีน... ระหว่างที่สหรัฐฯ เดินหน้าดึงฐานการผลิตกลับประเทศ (reshoring) แต่ยังไม่พร้อมผลิตครบวงจรได้ในทันที อินเดียจึงเป็นแหล่งวัตถุดิบและชิ้นส่วนสำคัญที่ช่วยลดการพึ่งพาจีนในช่วงเปลี่ยนผ่าน
- มีหลายปัจจัยที่ช่วยจำกัดผลกระทบจากภาษีทรัมป์ได้แก่ สัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ มีเพียง 2.2% ของ GDP, ขณะที่บริษัทในดัชนี MSCI India มีรายได้จากสหรัฐฯ แค่ 7.6% ของรายได้รวม และส่วนใหญ่ยังมาจากบริการด้าน IT ไม่ใช่สินค้าที่ถูกเก็บภาษี

- หุ้นอินเดียโดดเด่นจากแนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง โดย consensus คาดปี 2026F ขยายตัว +17.5% สูงกว่าหุ้นโลกที่ +11.6
 - การตั้งคณะกรรมการ 8th Pay Commission ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีหน้า อาจนำไปสู่การปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการครั้งใหญ่ในรอบทศวรรษ ซึ่งจะอัดฉีดเม็ดเงินจำนวนมากเข้าสู่ระบบ และสร้างแรงกระตุ้นเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศที่พึ่งพาการใช้จ่ายภายในเป็นสัดส่วนกว่า 50-60% ของ GDP
- #### 2) “ซื้อเพิ่ม” หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ ผ่าน **SCBASHARES(A)**
- เรากลับมาเก็บสะสมหุ้นจีนอีกครั้ง หลังจากที่ได้ขายลืดอกกำไรไปบางส่วนในช่วงก่อนหน้า
- มองการปรับฐานล่าสุดช่วยเปิดโอกาสที่ดีสำหรับการสะสม เนื่องจาก รอบนี้ยังไม่ใช้ฟองสบู่แบบปี 2015 แต่มีลักษณะของ “ตลาดกระทิงที่รัฐคุมเกม” มากกว่า
 - a) หนี้มีาร์จีนแม้จะระดับสูงสุดใหม่ แต่เมื่อเทียบกับขนาดตลาดแล้วอยู่เพียง 2.3% ของ free-float market cap ต่ำกว่าปี 2015 ที่ 4.7% โอกาสเกิด “domino forced selling” แบบเดิมจึงลดลง
 - b) Market cap ตลาดหุ้นจีน ยังเป็นแค่ 62.9% ของ GDP ต่ำกว่าจุดสูงสุดที่ 106.6% อยู่มาก
 - c) CSRC ใช้มาตรการใหม่ๆ ที่ช่วยลดความเสี่ยงที่ตลาดจะร้อนแรงเกินพอดี เช่น ตรวจสอบเงินกู้ผิดประเภท จำกัดการเปิดบัญชีโบรกเกอร์ คุ่มข่าวโซเชียล และเปิดทางให้มี short selling/hedge
 - d) หุ้นที่น่าตลาดอยู่ในกลุ่มชิป AI และเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติ ไม่ใช้การ “เหวี่ยงแห” ทุกกลุ่มอย่างปี 2015
 - จากสถิติ ตลาดหุ้นจีนยังมีวัฏจักรเหลืออยู่มาก โดยรอบนี้ CSI300 ปรับขึ้นเพียง +43% ขณะที่รอบก่อนหน้าเคยพุ่งกว่า +100% ในปี 2019-21 และทะยานถึง +153% ในปี 2014-15
 - ตลาดหุ้นจีนยังได้แรงหนุนจาก
 - a) ในอดีตรัฐบาลจีนมักเลือกช่วงก.ย.-พ.ย. เป็นช่วงเปิดตัว “กระสุนเศรษฐกิจ” เช่น ในปี 2024 มีการลด RRR 50 bps รวมทั้งอัดฉีดสภาพคล่องครั้ง

ใหญ่, ผ่อนคลายข้อจำกัดการซื้อบ้าน, ให้กองทุนรัฐเข้าพยุงเสถียรภาพตลาดหุ้น เป็นต้น

- b) Five Year Plan ฉบับที่ 15 ซึ่งคาดว่าจะผลักดันนวัตกรรมและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจีนในระยะยาว อีกทั้ง อาจมาพร้อมกับการเปิดตัวแนวทางกระตุ้นการบริโภคในรูปแบบใหม่
- c) สภาพแวดล้อมที่ตอกเบียด้านาน รวมทั้งนโยบายเก็บภาษีจาก เงินลงทุนในต่างประเทศและตราสารหนี้ภายในประเทศ ช่วยดึงดูดกระแสเงินทุนให้กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน
- d) นโยบายของรัฐที่มุ่งผลักดันให้ กองทุนบำนาญ-กองทุนรัฐ-บริษัทประกัน เข้ามาลงทุนในหุ้นเพิ่ม

3) “ซื้อเก็งกำไร” หุ้น EV โลก ผ่าน SCBEV(A)

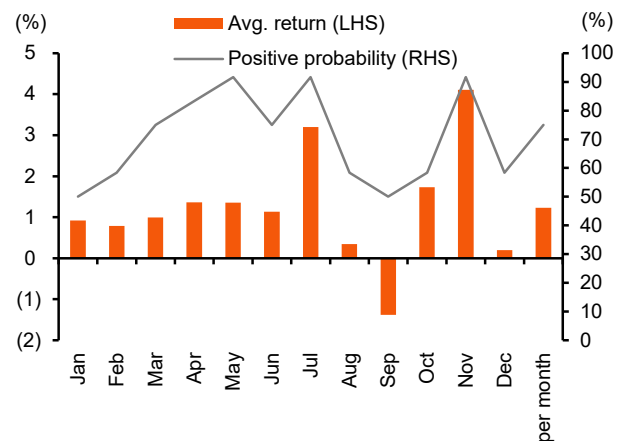
- จีนซึ่งเป็นเจ้าตลาด EV ด้วยส่วนแบ่งกว่า 2 ใน 3 ของยอดขาย EV ใหม่ทั่วโลก กำลังขยับหมากครั้งใหญ่ด้วยนโยบาย Anti-Involution ที่มีเป้าหมายหยุดการแข่งขันแบบ “ตัดราคา-ผลิตแข่งจนล้น” แล้วหันไปสร้างสนามแข่งขันแบบใหม่ที่วัดกันด้วยคุณภาพและนวัตกรรมแทน
- การเปลี่ยนทิศนี้ไม่เพียงช่วยให้บริษัทยักษ์ใหญ่ทั่วโลกกลับมาทำอะไรที่มั่นคงยิ่งขึ้น แต่ยังช่วยตรึงราคาตัวถูกลิดสำคัญอย่างลิเทียม-นิกเกิลให้มีเสถียรภาพมากขึ้น และทำให้เกมการแข่งขันของธุรกิจสถานีชาร์จเปลี่ยนจาก “แข่งติดตั้งให้เยอะ-กดราคาให้ถูก” ไปสู่ “เน้นความปลอดภัย-คุณภาพที่เชื่อถือได้” แทน (บริษัทไม่จำเป็นต้องเร่งขยายแบบขาดทุนใช้ของถูกคุณภาพต่ำอีกต่อไป)
- ผลสะท้อนเชิงบวกจึงไม่ได้หยุดอยู่แค่ในจีน แต่ยังส่งคลื่นหนุนไปทั้งซัพพลายเชน EV ทั่วโลก ช่วยดึงความเชื่อมั่นของนักลงทุน และเปิดทางให้ตลาด EV เติบโตในเส้นทางที่ยั่งยืนยิ่งขึ้นกว่าเดิม

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)	5.0	SCBASHARES(A)	7.5
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	7.5
KT-ENERGY	2.5	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	27.5	ES-Cash, K-Cash	25.0

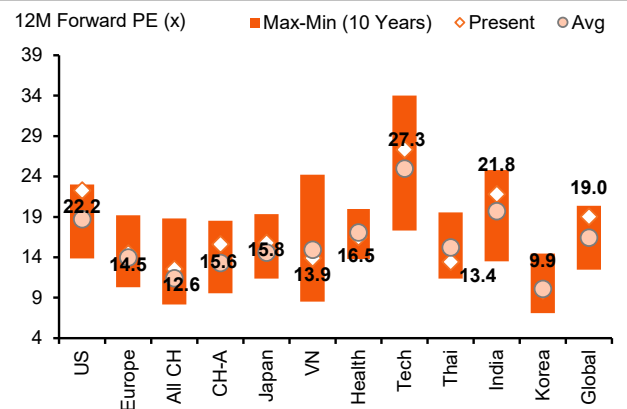
Source: TNS

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



Source: Bloomberg

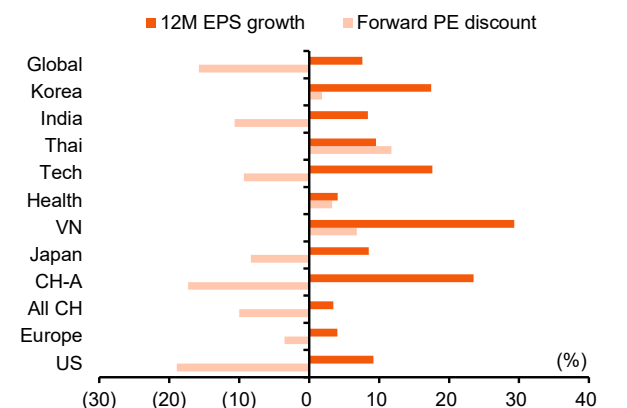
Ex 3: Regional Valuation



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

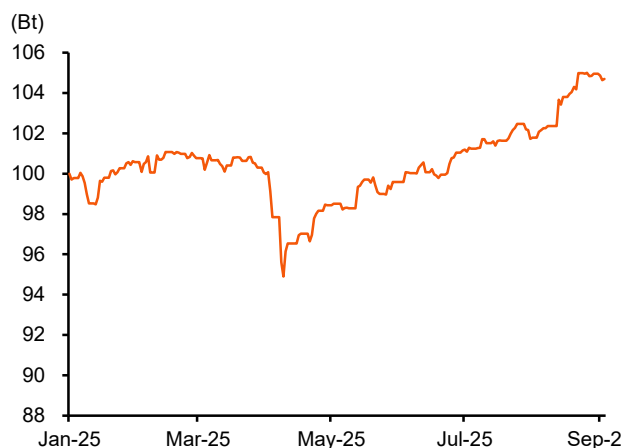
Ex 4: Regional Valuation & Growth



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 3 Sep 25

ZEAL: ในภาพใหญ่ มอง SET พักฐาน เพื่อปรับขึ้นต่อ สำหรับภาพระยะสั้น ลุ้นว่าการพักฐานใกล้จบแล้ว

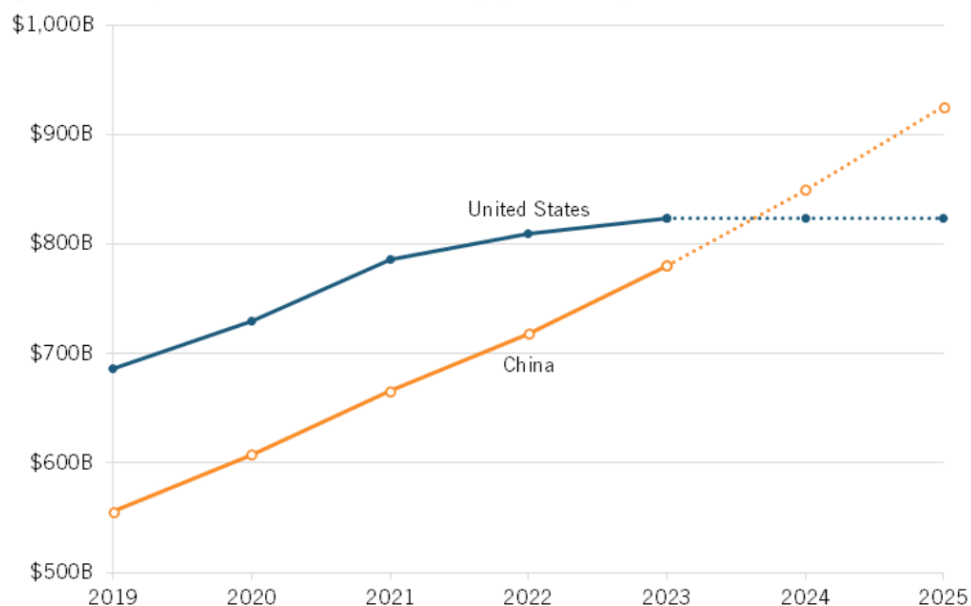
เราคงมูมมอง ภาพระยะกลาง-ยาว ว่า SET พักฐาน เพื่อที่จะปรับขึ้นต่อ อย่างไรก็ดี ในภาพสั้น ตลาดหุ้นไทย เริ่มทรงตัวได้ แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองเข้ามากระทบ แสดงถึง sentiment การลงทุนที่กลับมาแข็งแรง และอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นไทยใกล้พักฐานจบแล้ว ดังนั้น เราจึงกลับมาเพิ่มสัดส่วนลงทุนอีกเล็กน้อย โดยเฉพาะในแผน Target ที่ขายกองทุน UGIS-N ออกไป เพื่อให้เพิ่มสัดส่วนหุ้นไทยได้สูงขึ้น... อย่างไรก็ดี เรายังคงระมัดระวังเช่นเดิม และจะใช้เครื่องมือเชิงปริมาณในการช่วยเตือน หากภาพที่เราคาดการณ์ไว้ มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลง ปัจจุบันเรายังคงสัดส่วนการลงทุนหุ้นและกองทุนฯ ที่ราว 90-95% สะท้อนมุมมองบวกในตลาดหุ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ 2.0% ถึง -15.1% vs SET TRI ที่ -6.2% (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	-	8.1	0.1	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	6.3	0.5	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	1.9	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	1.7	0.5	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	(0.4)	(0.1)	-
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(8.6)	0.4	-
KT-WTAIA	Buy	19/01/25	-	(3.0)	(0.2)	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	2.7	0.7	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Hold	14/05/25	-	12.3	(4.7)	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	10.1	0.4	-
UGD	Buy	25/06/25	-	(0.1)	0.3	-
SCBEV(A)	Hold	30/07/25	-	7.2	(1.5)	-
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
SCBASHARES(A) (1st)	(Closed)	19/03/25	27/08/25	-	-	6.7
ES-STARTECH	(Closed)	20/08/25	27/08/25	-	-	9.9
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	1.8	(0.9)	-
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

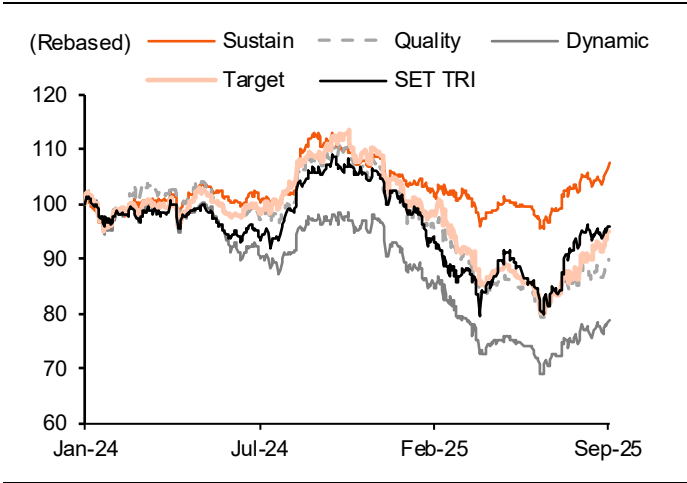
Ex 7: China Could Outspend U.S. On R&D**Figure 1: Gross expenditures on R&D, 2019–2023, with projections through 2025**

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

ZEAL Performance

เราคงมุมมอง SET ในภาพระยะกลาง-ยาว ว่าเป็นการพักฐาน เพื่อจะปรับขึ้นต่อ ขณะที่ในช่วงที่ผ่านมา ความไม่แน่นอนทางการเมือง ไม่ได้ทำให้ SET ปรับตัวลงมากนัก แสดงถึง sentiment การลงทุนที่กลับมาแข็งแรง อาจบ่งชี้ถึงภาพระยะสั้นว่า SET จะพักฐานจบแล้ว อย่างไรก็ดี เรายังคงระมัดระวังเช่นเดิม และใช้เครื่องมือเชิงปริมาณ ช่วยเตือน หากภาพที่เราคาดการณ์ไว้ มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลง และปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนหุ้นและกองทุนฯ ยังอยู่ในกรอบราว 90-95% สะท้อนมุมมองบวกในตลาดหุ้น สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ 2.0% ถึง -15.1% vs SET TRI ที่ -6.2% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	1.4	7.4	4.7
PE (x)	12.5	11.5	10.9
EV/EBITDA (x)	10.1	9.4	9.0
P/BV (x)	2.2	2.1	2.0
Div yield (%)	7.1	7.4	7.7
ROE (%)	15.1	15.8	16.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		220.8%
Equity (%)	89%	% Buy	119.2%
Cash (%)	11%	% Sell	-101.6%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	16.2	16.4	10.3
PE (x)	17.4	14.4	12.3
EV/EBITDA (x)	11.6	9.9	8.7
P/BV (x)	2.7	2.4	2.1
Div yield (%)	2.5	3.0	3.2
ROE (%)	13.1	13.8	14.0
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		274.6%
Equity (%)	93%	% Buy	149.9%
Cash (%)	7%	% Sell	-124.7%

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	2.9%	8.6%	6.8%	2.0%	1.00
Quality	3.8%	7.2%	-0.3%	-11.9%	4.00
Dynamic	3.2%	7.1%	-0.8%	-15.1%	4.00
Target	3.5%	11.0%	3.2%	-9.2%	3.00
SET TRI	1.8%	12.0%	11.9%	-6.2%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	1.0%	-3.3%	-5.1%	8.3%	
Quality	1.9%	-4.8%	-12.3%	-5.7%	
Dynamic	1.4%	-4.8%	-12.7%	-8.8%	
Target	1.6%	-0.9%	-8.7%	-3.0%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.2	13.9	8.3
PE (x)	13.5	11.5	10.3
EV/EBITDA (x)	8.9	7.9	7.1
P/BV (x)	2.0	1.8	1.7
Div yield (%)	3.2	3.6	3.9
ROE (%)	13.5	14.0	14.0
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		261.4%
Equity (%)	91%	% Buy	142.2%
Cash (%)	9%	% Sell	-119.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	12.4	14.4	10.6
PE (x)	20.1	16.6	13.8
EV/EBITDA (x)	13.8	11.6	9.8
P/BV (x)	3.9	3.4	2.9
Div yield (%)	2.7	2.9	3.1
ROE (%)	16.3	16.8	16.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		291.8%
Equity (%)	91%	% Buy	158.4%
Cash (%)	9%	% Sell	-133.4%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 8 Sep 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	★★★★★	10.2	14.0	23.5	24.3	11.7	4.2	1.7	(5.5)	1.6	19.6	0.6	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	11.0	12.5	22.2	23.8	na	na	na	na	na	na	na	3.0
K-VALUE-A(D)	★★★★★	5.5	5.3	10.4	10.2	2.5	(1.4)	2.7	(12.6)	(3.5)	14.8	0.4	2.0
T-ThaiESG-A	n.a.	10.3	4.0	18.4	15.3	(0.3)	na	(2.1)	na	na	19.4	0.1	3.0
TISESG-A	★★★★★	12.7	3.8	18.2	14.9	(0.7)	(2.5)	(4.0)	(11.8)	3.6	19.4	0.0	2.7
SCBTHAICGA	★★★★★	11.6	3.8	13.2	13.8	1.3	1.9	4.4	(7.0)	(0.1)	22.0	0.2	2.7
ES-DIV	★★★★★	9.6	3.5	8.9	8.2	na	na	na	na	na	na	na	2.1
BTK	n.a.	20.0	3.4	4.4	7.0	3.9	3.6	11.7	(4.4)	(0.4)	12.1	0.6	1.6
BSIRICG	★★★★★	6.6	3.2	8.6	7.9	na	na	na	na	na	na	na	1.9
LHEQDPLUS-A	★★★★★	9.0	2.3	8.5	7.3	na	na	na	na	na	na	na	2.5
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.7	2.1	12.3	7.8	(5.7)	(4.3)	(4.1)	(10.1)	2.5	15.6	(0.2)	2.7
LHEQD-E	★★★★	10.1	1.4	8.3	6.5	(3.5)	(4.6)	(4.0)	(13.7)	2.7	12.1	(0.2)	1.9
SCBVALUEP	n.a.	9.8	0.9	9.1	6.7	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	9.7	0.7	9.0	6.6	(4.0)	0.2	5.1	(7.3)	(1.6)	14.4	(0.2)	2.7
SCBTA(ThaiESGE)	n.a.	10.0	0.5	14.8	13.2	(2.9)	na	na	na	na	na	na	2.7
FP EQ DIV	★★★★★	9.8	(0.1)	8.7	5.1	(4.8)	na	(3.1)	na	na	14.0	(0.3)	1.6
SCBTA(ThaiESGA)	n.a.	9.8	(0.8)	14.2	12.1	(4.7)	na	(2.7)	na	na	na	na	2.7
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.8	(0.9)	8.1	5.7	(3.4)	0.2	6.2	(6.6)	3.2	14.1	(0.0)	2.1
KFTSTAR-A	★★	6.7	(1.6)	8.6	3.0	(7.8)	(6.8)	(2.1)	(16.2)	(1.3)	16.7	(0.5)	2.7
KFLTSTARD	★★	6.0	(1.6)	9.2	3.4	(7.9)	(6.9)	(2.3)	(16.3)	(1.3)	17.4	(0.4)	2.7
MT25-ThaiESG	n.a.	9.7	(1.7)	10.8	8.4	(7.7)	na	(2.0)	na	na	19.9	(0.2)	2.1
KTBTTHAICG-A	★★★★★	9.9	(1.8)	9.6	5.3	(5.0)	(1.7)	1.2	(7.0)	(3.2)	15.8	(0.2)	2.1
B-THAICG	★★★★★	8.6	(2.7)	10.6	7.9	(2.7)	(2.0)	4.1	(8.8)	1.5	19.0	0.1	1.6
SCBTTP(ThaiESGE)	n.a.	9.5	(2.9)	12.0	8.8	(8.7)	na	na	na	na	na	na	2.7
KT-ESG-A	★★★	8.6	(2.9)	13.1	5.5	(8.8)	(8.1)	(10.1)	(12.6)	(4.7)	19.0	(0.3)	3.2
1st Quartile Average			(2.2)	10.2	6.7	(6.0)	(4.1)	(0.7)	(10.9)	0.7	17.0	(0.2)	2.2
2nd Quartile Average			(6.7)	10.3	5.2	(9.3)	(5.6)	(0.4)	(12.3)	1.4	19.2	(0.4)	1.8
3rd Quartile Average			(9.1)	10.5	3.7	(12.8)	(7.5)	(1.4)	(12.9)	0.9	20.0	(0.5)	1.9
4th Quartile Average			(15.4)	8.8	(2.0)	(18.4)	(10.6)	(5.1)	(11.9)	0.7	20.8	(0.9)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 8 Sep 2025

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ 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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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

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 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

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
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