

แรงขับเคลื่อนตลาดหุ้นโลกกำลังแผ่วง

ภาพข้างหน้าตลาดโดยรวมยังต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้น ในช่วงนี้เราแนะนำให้กระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ควบคู่กับการโฟกัสหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นกองทุน 1) หุ้นความปลอดภัยไซเบอร์ **KFCYBER-A** และหุ้นสุขภาพ **ES-HEALTHCARE** ซึ่งเป็นธุรกิจแข็งแกร่งทนทานต่อเศรษฐกิจและมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว 2) พันธบัตรระยะสั้นสหรัฐ **ONE-FFI** ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลบภัยที่เหมาะสมกับช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว อีกทั้งมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตราสารหนี้ไทยด้วย ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -15.7% ถึง 3.2% vs SET TRI ที่ -4.8% (Ex1.2)

ช่วงนี้แนะนำให้กระจายความเสี่ยงในหลายสินทรัพย์

ควบคู่กับโฟกัสหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐวิ่งแรงจากปัจจัยหลัก คือ Fed ส่งสัญญาณจะลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปี และบรรยากาศการเจรจาการค้า-จีนดีขึ้น... อย่างไรก็ตาม ระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นตลาดโดยรวมยังต้อง “ระวังแรงขายทำกำไร” เพราะรอบนี้ S&P500 ปรับขึ้นถึง +4% mtd แรงที่สุดของเดือนก.ย.ในรอบหลายสิบปี (Ex 2), ในช่วงล่าสุดการฟื้นตัวค่อนข้างกระจุก โดยหุ้นวัฏจักรหลายกลุ่มกลับถูกขายสวนทิศทางตลาด สะท้อนถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแรงลงต่อเนื่อง, นอกจากนี้ ตลาดก็กำลังเข้าสู่ช่วง Blackout ที่บริษัทต้องหยุดซื้อหุ้นคืนก่อนประกาศงบ เป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อสภาพคล่อง

เราแนะนำให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ (Ex 1) ควบคู่กับการโฟกัสหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ซึ่งยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทน แม้ไม่เมนตัมตลาดโดยรวมเริ่มชะลอ:-

1) “เริ่มสะสม” หุ้นความปลอดภัยไซเบอร์ ผ่าน KFCYBER-A

- โมเดลธุรกิจยืดหยุ่นทนทานต่อเศรษฐกิจกว่าธุรกิจทั่วไป เพราะ บริษัทในธีมนี้มีรายได้หลักจากค่าสมาชิกแบบรายปี ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่มักต่อสัญญาใช้งานต่อเนื่อง และมีโอกาสต่อยอดจากการให้บริการเสริมเพิ่มเติม
- มีหลายปัจจัยที่ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่เลือกต่อสัญญาใช้งานระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์แบบต่อเนื่อง
 - a) ความต่อเนื่องสำคัญกว่าราคา ถ้าหยุดใช้บริการระบบจะมีช่องโหว่ทันที เสี่ยงถูกโจมตีร้ายแรง/ระบบไม่พร้อมรับมือภัยคุกคามใหม่ๆ ซึ่งต้นทุนความเสียหายจะสูงกว่าค่าบริการหลายเท่า และเสี่ยงที่จะผิดกฎหมายข้อบังคับตามกฎหมาย
 - b) การย้ายไปใช้ผู้ให้บริการรายใหม่ทำได้ยาก-มีต้นทุนสูง เพราะระบบ Cybersecurity มักถูกฝังลึกในเครือข่ายอุปกรณ์และฐานข้อมูลองค์กร อีกทั้งเมื่อเริ่มใช้งานแล้ว องค์กรมักขยายการใช้บริการจนค้นชินกับระบบเดิม ไม่ว่าจะเป็นระบบที่ช่วยยืนยันตัวตนคนใช้งาน การป้องกันบนคลาวด์ การวิเคราะห์พฤติกรรมเพื่อตรวจจับความผิดปกติ

- Cybersecurity เป็น “ค่าใช้จ่ายจำเป็น” ของทุกองค์กร
 - a) ความก้าวหน้าของ Cloud, AI และ IoT แม้ทำให้โลกเชื่อมต่อกันสะดวกขึ้น แต่ก็เปิดช่องโหว่ให้แฮกเกอร์โจมตีมากขึ้น ฝ่ายป้องกันจึงต้องเร่งพัฒนาระบบ Cybersecurity อย่างต่อเนื่อง เพื่อรับมือกับภัยคุกคามที่ซับซ้อนและเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา
 - b) จาก Allianz Risk Barometer 2025 การโจมตีทางไซเบอร์ โดยเฉพาะการรั่วไหลของข้อมูล ถูกจัดให้เป็นความเสี่ยงอันดับ 1 ของธุรกิจทั่วโลก ตามด้วยความเสี่ยงด้านการหยุดชะงักของธุรกิจ, ปัญหาในห่วงโซ่อุปทาน และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศซึ่งเชื่อมโยงกับภัยธรรมชาติ
 - c) ตัวอย่างเมื่อ 20 ก.ย. เกิดเหตุ ransomware โจมตีระบบซอฟต์แวร์ของ Collins Aerospace ผู้รับเหมาด้านการบินรายใหญ่ของโลก ทำให้ระบบสำคัญหยุดชะงักทั้ง เช็กอินอัตโนมัติ, ออกบอร์ดดิ้งพาส และติดตามกระเป๋าสัมภาระ ส่งผลให้เที่ยวบินจำนวนมากถูกยกเลิกและล่าช้า
- ปัจจุบันหุ้นเริ่มขึ้นโดดเด่นกว่าหุ้นโลกโดยรวม ทั้งด้าน Valuation ที่ถูกกว่าอดีต และศักยภาพการเติบโตที่เหนือกว่า (Ex 3-4)
- จุดเด่นของกองทุนหลัก Allianz Cyber Security
 - a) คัดเฉพาะบริษัทที่มีรายได้หลักจากธุรกิจความปลอดภัยไซเบอร์ (Pure Play) และเป็นผู้นำในระดับแพลตฟอร์มซึ่งหนุนให้ มีรายได้ประจำสูงจากค่าสมาชิกและค่าบริการ, ได้ประโยชน์ชัดเจนจากเทรนด์ Cloud-AI-IoT ที่กำลังขยายตัว, สามารถ Cross-sell บริการเสริมให้ลูกค้าเดิมได้เก่ง
 - b) บริหารโดยทีมงานจาก Voya Investment Management, San Francisco ซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับศูนย์กลางเทคโนโลยี Silicon Valley ทำให้เข้าถึงนวัตกรรมและเทรนด์ใหม่ได้รวดเร็ว, ทีมงานมีประสบการณ์ลงทุนในกลุ่ม Cybersecurity กว่า 20 ปี ผ่านหลายรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ สะสมความรู้และมุมมองเชิงลึกที่ช่วยเสริมความได้เปรียบในการคัดเลือกหุ้น

- c) ณ 31 ก.ค. ผลตอบแทนย้อนหลัง 3 ปี +17.5%ต่อปี โดยลงทุนหุ้นอย่าง (i) CLOUDFLARE: ช่วยปกป้องเว็บไซต์และระบบออนไลน์ขององค์กรจากการโจมตี (ii) CYBERARK: เชี่ยวชาญด้านการจัดการสิทธิ์การเข้าถึงข้อมูลซึ่งเป็นหัวใจของการป้องกันข้อมูลรั่วไหล (iii) CROWDSTRIKE ใช้ AI ตรวจจับและป้องกันไวรัส/มัลแวร์บนคอมพิวเตอร์และคลาวด์แบบเรียลไทม์ (iv) Rubrik: เน้นปกป้องและสำรองข้อมูล ช่วยองค์กรกู้ระบบกลับมาได้เร็วเมื่อถูกโจมตีด้วย Ransomware

2) “ซื้อ” หุ้นสุขภาพ ผ่าน ES-HEALTHCARE

- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Healthcare ทั่วโลก ซึ่งจัดเป็น Defensive Growth ที่ไม่เพียงช่วยป้องกันความเสี่ยงในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ยังรักษาการเติบโตของกำไรได้อย่างมั่นคงระยะยาว เพราะ การรักษาพยาบาลคือความจำเป็นพื้นฐานของมนุษย์ ทำให้ธุรกิจในกลุ่มนี้สร้างรายได้ต่อเนื่อง ท่ามกลางวัฏจักรเศรษฐกิจที่ผันผวนและคาดเดาได้ยาก
- กองทุนหลักคือ Janus Global Life Sciences ที่เชี่ยวชาญด้าน Healthcare โดยเฉพาะ จุดเด่นอยู่ที่การคัดเลือกบริษัทชั้นนำที่มีนวัตกรรมโดดเด่น ครอบคลุมตั้งแต่บริษัทยาใหญ่ไปจนถึงเทคโนโลยีชีวภาพและบริการสุขภาพ โดยมุ่งสร้างพอร์ตที่สมดุล เพื่อโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

3) “ซื้อ” พันธบัตรสหรัฐฯระยะสั้น ผ่าน ONE-FFI

- เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นและตัวเงินคลังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลบภัยที่มีสภาพคล่องสูง-ความเสี่ยงผิบนิดต่ำ ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตลงทุนในยามเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- โอกาสสร้างผลตอบแทนเหนือกว่าตราสารหนี้ไทย เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่รับความผันผวนของค่าเงินได้ (กองทุน unhedged) โดยปัจจุบันพอร์ตมี Yield to Maturity 3.8% และอายุเฉลี่ย 7 เดือน 27 วัน (ณ 31 ส.ค.) โดดเด่นอย่างมากเมื่อเทียบกับกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ไทยคุณภาพดี
- เพื่อแลกกับโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนตราสารหนี้ไทย โดยพอร์ตมี Yield to Maturity ที่ 3.8% และ duration เฉลี่ย อยู่ที่ 7 เดือน 27 วัน (ณ 31 ส.ค.)
- ดอกเบี้ยสหรัฐฯมีทิศทางเป็นขาลง ช่วยเพิ่มโอกาสรับ Capital Gain จากการลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ
- มีหลายปัจจัยที่อาจสนับสนุนให้ดอลลาร์แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท
 - การเจรจาทรัมป์-สีจิ้นผิงรอบล่าสุดออกมาในโทน “ลดความขัดแย้ง” และดีล/มาตรการกับคู่ค้าหลักก็ไม่รุนแรงเท่าที่ทรัมป์เคยขู่ ช่วยลดความกังวลเรื่อง De-Dollarization
 - ดอกเบี้ยสหรัฐฯยังคงสูงกว่าประเทศหลักอื่นๆ ช่วยดึงดูดกระแสเงินไหลเข้า
 - ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หนุนความต้องการถือดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์หลบภัยสภาพคล่องสูง

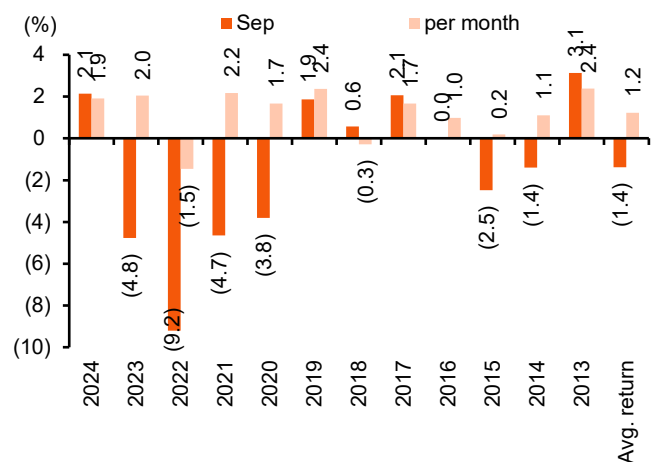
- d) การเข้ารับตำแหน่งผู้ว่าการรพท. คนใหม่ ซึ่งมีแนวโน้มจะแสดงท่าที Dovish มากขึ้น เอื้อต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
UGD	5.0	UGD	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
		KFCYBER-A	2.5
SCBASHARES(A)	7.5	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	30.0	ES-Cash, K-Cash	27.5

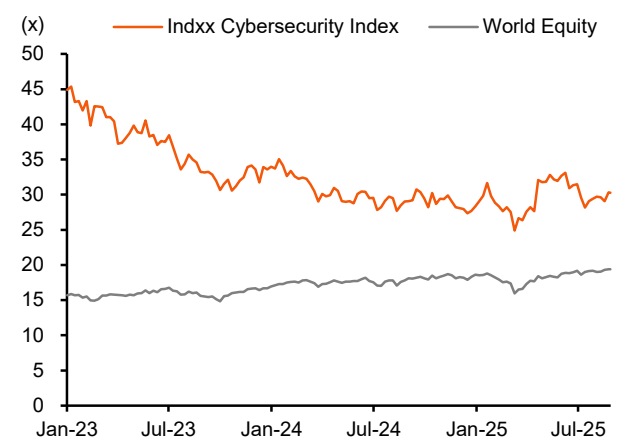
Source: TNS

Ex 2: S&P 500 Return in September



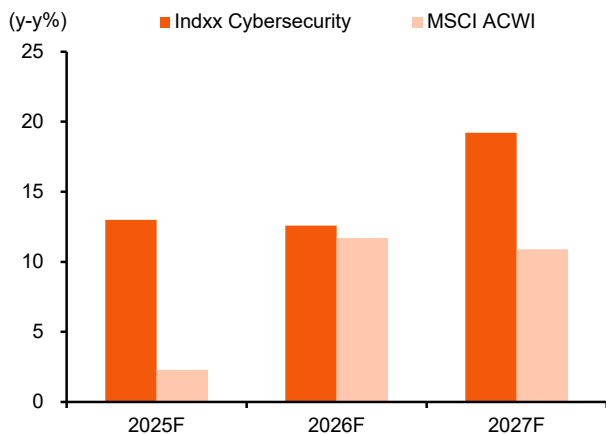
Source: Bloomberg

Ex 3: FWD PE



Source: Bloomberg

Ex 4: EPS Growth



Source: Bloomberg

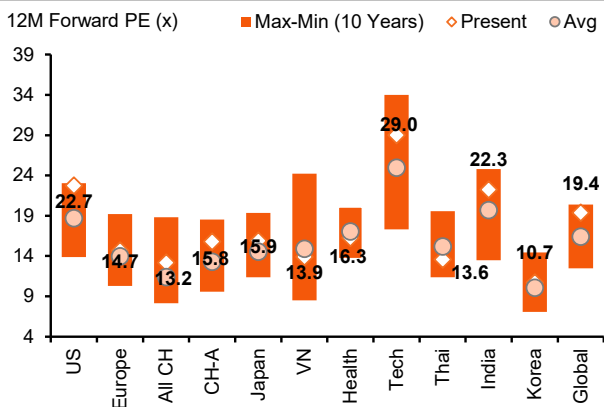
Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 17 Sep 25

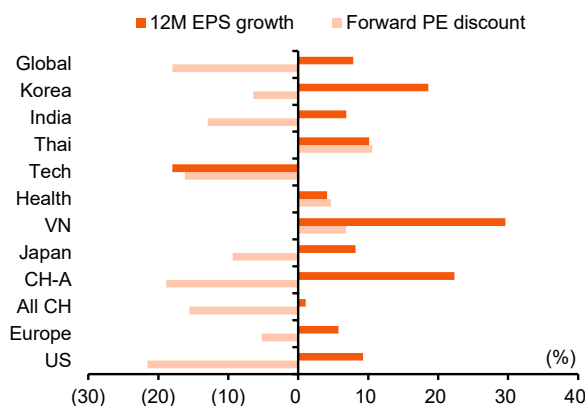
Ex 5: Regional Valuation



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

ZEAL: SET ยังพักฐานไม่จบ ผิดไปจากที่เราคาด ปรับกลยุทธ์ ระมัดระวังขึ้น แม้ระยะยาวยังมองบวก

ภาพการอ่อนตัวของ SET ในสัปดาห์ที่ผ่านมา บ่งชี้ว่า การพักฐานรอบนี้ น่าจะยังไม่จบ ขณะที่จำนวน “หุ้นพักฐาน” จากเครื่องมือเชิงปริมาณ (quantitative analysis) อย่าง Tradecode (ดูได้ในรายงาน Tradecode รายวัน) บ่งชี้ว่า กลุ่มหุ้นพักฐาน มีจำนวนเยอะขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น เราจึงเริ่มปรับลดสัดส่วนหุ้นลงบ้าง โดยเฉพาะแผนการลงทุนที่เน้นการต้งรับ อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ปรับลดน้ำหนักเยอะ เนื่องจาก เรายังมองว่าเป็นการ พักฐานเพื่อปรับขึ้นต่อเนื่องจาก 1) มาตรการของรัฐบาลนายอนุทิน 1 ที่จะน่าจะเน้นกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) การเร่งลดดอกเบี้ยของ ธปท. 3) valuation ของ SET ยังไม่แพง ด้วย PE ปี 2026F ที่ 14.8 เท่า และอัตราปันผลเฉลี่ยที่ 4% จึงปรับลดสัดส่วนลงทุนในแผน quality, sustain และ dynamic รว 8-10% มาอยู่ที่กรอบ 80-85% ขณะที่แผนฯ Target ยังคงสัดส่วนลงทุนที่ราว 90-95 สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -15.7% ถึง 3.2% vs SET TRI ที่ -4.8% (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	-	3.4	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	02/01/24	-	7.9	0.6	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	6.7	(0.3)	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	2.0	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	2.0	(0.3)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	(1.4)	0.4	-
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Buy	27/11/24	-	(9.5)	0.7	-
KT-WTAI-A	Hold	19/01/25	-	2.6	0.8	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	4.9	0.7	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	20.5	1.9	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Buy	14/05/25	-	9.0	0.7	-
UGD	Buy	25/06/25	-	(0.4)	0.1	-
KT-Energy	Buy	27/08/25	-	(1.1)	0.1	-
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
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
SCBEV(A)	(Closed)	30/07/25	17/09/25	-	-	14.7
Asset Fund						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	3.7	(2.7)	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

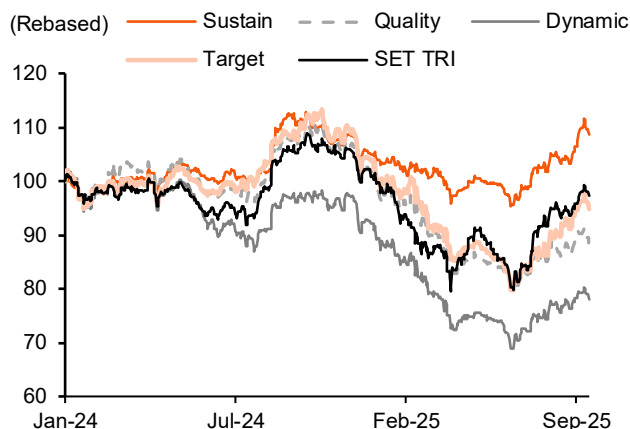
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET อ่อนกว่าคาด บ่งชี้ว่าการพักฐานยังไม่น่าจะจบ ขณะที่จำนวน “หุ้นพักฐาน” จากรายงาน Tradecode บ่งชี้ว่า กลุ่มหุ้นพักฐาน มีจำนวนเยอะขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น เราจึงเริ่มปรับลดสัดส่วนหุ้นลงบ้าง โดยเฉพาะ แผนการลงทุนที่เน้นการตั้งรับ แต่ไม่ได้ปรับลดน้ำหนักเยอะ เนื่องจาก ยังมองบวกว่าเป็น การพักฐานเพื่อปรับขึ้นต่อ 1) มาตรการของรัฐบาลนายกรณ์ 1 ที่จะน่าจะเน้นกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) การเร่งลดดอกเบี้ยของ ธปท. 3) valuation ของ SET ยังไม่แพง จึงปรับลดสัดส่วนลงทุนหุ้นมาอยู่ที่กรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทน นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -15.7% ถึง 3.2% vs SET TRI ที่ -4.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	0.7	7.5	4.6
PE (x)	12.0	11.0	10.5
EV/EBITDA (x)	10.1	9.4	9.0
P/BV (x)	2.0	2.0	1.9
Div yield (%)	7.3	7.5	7.9
ROE (%)	14.9	15.5	15.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	223.5%
Equity (%)	92% Buy	121.9%
Cash (%)	8% Sell	-101.6%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	16.9	16.8	9.9
PE (x)	17.4	14.3	12.1
EV/EBITDA (x)	11.8	10.1	8.7
P/BV (x)	2.9	2.5	2.2
Div yield (%)	2.7	3.2	3.4
ROE (%)	13.0	13.8	13.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	283.2%
Equity (%)	93% Buy	154.3%
Cash (%)	7% Sell	-129.0%

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	-1.9%	12.1%	6.7%	3.2%	1.00
Quality	-2.4%	8.9%	-1.3%	-13.3%	4.00
Dynamic	-1.8%	10.4%	-0.5%	-15.7%	4.00
Target	-2.3%	15.5%	3.4%	-9.1%	3.00
SET TRI	-1.3%	17.7%	10.5%	-4.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-5.6%	-3.8%	8.0%
Quality	-1.1%	-8.8%	-11.8%	-8.5%
Dynamic	-0.5%	-7.3%	-10.9%	-10.9%
Target	-0.9%	-2.2%	-7.0%	-4.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.2	13.9	7.9
PE (x)	12.3	10.5	9.5
EV/EBITDA (x)	8.2	7.3	6.6
P/BV (x)	1.9	1.7	1.6
Div yield (%)	3.4	3.9	4.2
ROE (%)	13.9	14.5	14.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	273.9%
Equity (%)	93% Buy	149.6%
Cash (%)	7% Sell	-124.3%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.0	14.6	11.1
PE (x)	22.8	18.7	15.5
EV/EBITDA (x)	15.5	13.0	10.9
P/BV (x)	4.5	3.9	3.3
Div yield (%)	3.0	3.2	3.4
ROE (%)	16.9	17.4	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	298.2%
Equity (%)	95% Buy	163.7%
Cash (%)	5% Sell	-134.5%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 22 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	★★★★★	10.1	12.9	27.6	22.1	10.6	4.0	1.7	(5.5)	1.6	19.6	0.6	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	10.8	10.8	25.5	20.7	na	na	na	na	na	na	na	3.0
K-VALUE-A(D)	★★★★★	5.5	5.3	14.6	6.7	1.2	(1.3)	2.7	(12.6)	(3.5)	14.8	0.4	2.0
ES-DIV	★★★★★	9.6	3.8	13.9	5.3	0.2	1.5	3.9	(4.9)	2.4	13.1	0.3	2.1
BSIRICG	★★★★★	6.6	3.5	13.2	4.8	0.3	(2.5)	(2.7)	(8.3)	1.5	12.5	0.2	1.9
SCBTHAICGA	★★★★★	11.6	3.3	20.5	14.9	(0.9)	1.9	4.4	(7.0)	(0.1)	22.0	0.2	2.7
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.8	2.8	19.2	7.8	na	na	na	na	na	na	na	2.7
LHEQDPLUS-A	★★★★★	9.1	2.6	13.1	4.4	(2.1)	(4.2)	(3.9)	(13.8)	3.1	12.2	(0.1)	2.5
BTK	n.a.	19.8	2.2	9.7	4.1	na	na	na	na	na	na	na	1.6
T-ThaiESG-A	n.a.	10.1	2.2	23.5	14.0	na	na	na	na	na	na	na	3.0
TISESG-A	★★★★★	12.5	2.0	23.4	13.7	(3.2)	(2.8)	(4.0)	(11.8)	3.6	19.4	0.0	2.7
LHEQD-E	★★★★	10.1	1.7	12.8	3.5	(3.0)	(4.4)	(4.0)	(13.7)	2.7	12.1	(0.2)	1.9
SCBVALUEP	n.a.	9.8	1.6	13.5	4.7	(6.1)	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	9.8	1.4	13.4	4.6	(6.2)	0.2	5.1	(7.3)	(1.6)	14.4	(0.2)	2.7
SCBTA(ThaiESGE)	n.a.	10.0	0.4	24.4	14.9	(4.7)	na	na	na	na	na	na	2.7
FP EQ DIV	★★★★★	9.8	(0.2)	15.2	4.5	(5.9)	na	(3.1)	na	na	14.0	(0.3)	1.6
MT25-ThaiESG	n.a.	9.8	(0.8)	18.4	8.9	(6.9)	na	(2.0)	na	na	na	na	2.1
KT-HiDiv-D	★★★★★	9.8	(0.9)	13.6	3.8	(4.2)	0.2	6.2	(6.6)	3.2	14.1	(0.0)	2.1
SCBTA(ThaiESGA)	n.a.	9.8	(1.0)	23.8	13.8	(6.5)	na	(2.7)	na	na	23.8	(0.1)	2.7
BKIND	★★★★	9.8	(1.8)	13.2	10.2	(5.2)	(2.7)	0.3	(9.9)	4.0	16.6	(0.2)	2.1
KTBTHAICG-A	★★★★★	9.9	(1.9)	16.5	5.5	(5.5)	(1.7)	1.2	(7.0)	(3.2)	15.8	(0.2)	2.1
KT-BRAIN-A	★★	6.3	(1.9)	13.7	6.6	(5.6)	(9.6)	(8.5)	(18.6)	5.2	18.1	(0.0)	2.1
B-THAICG	★★★★★	8.7	(2.1)	16.4	9.8	(2.6)	(1.6)	4.1	(8.8)	1.5	19.0	0.1	1.6
KFTSTAR-A	★★	6.7	(2.2)	16.2	2.9	(10.1)	na	(2.1)	na	na	16.7	(0.5)	2.7
KFLTFTARD	★★	5.9	(2.2)	17.1	3.3	(10.3)	(6.8)	(2.3)	(16.3)	(1.3)	17.4	(0.4)	1.5
1st Quartile Average	0	-	(2.0)	17.4	7.6	(6.5)	(3.6)	(0.2)	(10.8)	0.9	17.5	(0.2)	2.1
2nd Quartile Average			(6.2)	18.2	6.4	(10.0)	(5.5)	(0.3)	(12.1)	1.3	19.1	(0.4)	1.8
3rd Quartile Average	0	-	(8.9)	18.0	4.7	(14.0)	(7.5)	(2.0)	(13.0)	1.0	19.5	(0.6)	1.9
4th Quartile Average			(15.3)	17.6	1.0	(20.0)	(10.6)	(5.2)	(12.0)	0.5	21.0	(0.9)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 22 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

พิมพ์ผกา 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, เติร์เรอ

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 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 ลิมาวงษ์ปราชญ์

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