ZEAL Insight

Thanachart Securities

ZEAL Investment Outlook and Strategy +662 779-9119

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- ภาพการลงทุนเดือน ก.ย. คาดการณ์ได้ยาก...
- ในภาพรวม เรายังมองบวก แต่พร้อมจะปรับพอร์ต หากเห็นสัญญาณจะเปลี่ยนแนวโน้ม
- เราสรุป เรื่องราวต่าง ๆ สำหรับปัจจัยต่างประเทศ ซึ่งมีหลายเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม

การลงทุนในเดือน ก.ย. มีความไม่แน่นอนที่สูงจากปัจจัยใหม่ ที่คาดการณ์ได้ยาก

นับตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา มีกระแสปัจจัยบวก เข้ามาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ SET ปรับตัวขึ้นได้กว่า 200 จุด แม้บางปัจจัยเกิดขึ้นและตลาดน่าจะรับรู้ไปเกือบหมดแล้ว (เช่น ประเด็นเจรจาการค้า) แต่ยังมีอีกหลายปัจจัย ที่ตลาดหุ้น น่าจะยังรับรู้ไม่เต็มที่... อย่างไรก็ดี ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเข้ามา และยังมีปัจจัยเชิงฤดูกาลที่ไม่เอื้อกับการลงทุนมากนัก แต่เมื่อประเมินภาพรวมแล้ว เรายังมองว่า การลงทุนในเดือน ก.ย. ยังเป็นบวก:

1) **การเมือง:** ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น หลังผลตัดสินของศาลฯ ขณะที่ในอินโดนีเซีย ก็เกิดความวุ่นวายขึ้น อาจกดดันให้กระแสเงินไหลออกจากภูมิภาค ซึ่งเราติดตามดูอยู่ (Ex 8)

2) **นโยบายการเงิน**: ธปท. มีแนวโน้ม จะเร่งการปรับลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ขณะที่ ธพ. ตอบรับและปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วขึ้น ซึ่งจะเป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทยตลอด 1 ปีข้างหน้า

3) **ปัจจัยฤดูกาล:** นับตั้งแต่เกิด Covid-19 เป็นต้นมา ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก ในเดือน ก.ย. มักจะอ่อนแอ ซึ่งผลตอบแทนของ SET เองก็เป็นเช่นนั้นด้วย (Ex 9)

Ex 1: There's Still Gap In This Rally

Date From	Date To	Index From	Index To	Rally For (Days)	Rally For Pts	Rally For % Change	Valuation Ratio PE*	Valuation Ratio PB*
09-Feb-10	07-Apr-10	685.9	812.6	57	127	18%	11.7	1.5
25-May-10	08-Nov-10	721.3	1,049.8	167	329	46%	10.4	1.5
10-Feb-11	21-Apr-11	949.1	1,109.9	70	161	17%	13.8	1.9
08-Jun-11	01-Aug-11	1,014.6	1,144.1	54	130	13%	11.7	1.9
04-Oct-11	03-May-12	855.5	1,240.0	212	385	45%	9.6	1.6
05-Jun-12	19-Mar-13	1,099.2	1,568.3	287	469	43%	11.3	1.9
09-Apr-13	21-May-13	1,470.7	1,643.4	42	173	12%	13.6	2.4
28-Aug-13	19-Sep-13	1,275.8	1,489.1	22	213	17%	12.9	2.0
06-Jan-14	26-Sep-14	1,230.8	1,600.2	263	369	30%	13.4	1.9
11-Jan-16	16-Aug-16	1,234.5	1,537.5	218	303	25%	14.0	1.6
12-Oct-16	26-Jan-17	1,406.2	1,591.0	106	185	13%	15.0	1.8
11-Aug-17	24-Jan-18	1,561.3	1,839.0	166	278	18%	15.5	1.9
27-Dec-18	03-Jul-19	1,548.4	1,738.5	188	190	12%	14.6	1.8
17-Mar-20	08-Jun-20	1,035.2	1,438.7	83	403	39%	12.2	1.1
30-Oct-20	13-Jan-21	1,195.0	1,547.3	75	352	29%	21.9	1.3
19-Jul-22	12-Sep-22	1,533.4	1,665.7	55	132	9%	15.2	1.5
12-Oct-22	09-Jan-23	1,560.8	1,691.1	89	130	8%	15.1	1.6
15-Aug-24	18-Oct-24	1,289.8	1,489.8	64	200	16%	14.0	1.2
23-Jun-25	Now	1,062.8	1,283.6	71	221	21%	11.7	1.0
Average				**120**	**250**	**23%**	**13.6**	**1.7**

Sources: Bloomberg, Thanachart

Note: PE*: Year-End Bloomberg Consesus Forward PE Before Rally
PB*: Actual PB Before Rally

Ex 2: Zeal Performance

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	1.3%	-0.9%	5.3%	-1.9%	33.8%
Quality	6.0%	-12.7%	2.2%	-15.3%	18.1%
Dynamic	1.7%	-17.6%	-7.2%	-17.7%	-8.4%
Target	1.5%	-16.1%	4.3%	-12.5%	21.2%
SET TRI	3.8%	-12.7%	2.3%	-8.5%	-6.3%

Relative Return vs SET TRI

Model	2022	2023	2024	YTD25	Since Inception
Sustain	-2.5%	11.8%	3.0%	6.6%	40.1%
Quality	2.2%	-0.1%	-0.1%	-6.8%	24.4%
Dynamic	-2.1%	-4.9%	-9.5%	-9.2%	-2.1%
Target	-2.3%	-3.4%	2.0%	-4.0%	27.6%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 29 Aug 2025

มอง SET ขึ้นต่อ แต่ก็พร้อมปรับ ตามสถานการณ์..

แม้ว่า SET จะปรับขึ้นมากว่า 220 จุดแล้ว แต่เรายังมองว่า SET จะปรับขึ้นต่อ จาก:

1) การปรับขึ้นในรอบนี้ เป็นการปรับขึ้นจากจุดที่ต่ำมากๆ ทั้งในทางเทคนิค และในด้าน valuation ดังนั้น แม้จะปรับขึ้นมา 200 จุด valuation ก็ยังคงถูกอยู่ (Ex 10-11)

2) การปรับตัวขึ้น จาก zone ต่ำ เมื่อเทียบกับในอดีต ในลักษณะคล้ายกัน SET เคยปรับขึ้นได้กว่า 400 จุด/ 40% หรือต่อให้เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 250 จุด/ 23% ก็ยังเหลือ gap อีกเล็กน้อย เทียบกับการปรับขึ้นครั้งนี้ (Ex 1, Ex12)

อย่างไรก็ดี จากความเสี่ยง/ความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราตระหนักถึงความเสี่ยง และพร้อมปรับพอร์ตลงทุน หากเรามองภาพแนวโน้มเปลี่ยนไป และจะใช้เครื่องมือเชิงปริมาณช่วย เพื่อให้เปลี่ยนมุมมอง/ ปรับพอร์ตเร็วขึ้น

สรุปเหตุการณ์สำคัญทั่วโลกที่ไม่ควรพลาด

เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ดังนี้:-

1) ปัจจัยเชิงฤดูกาลของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประจำเดือนก.ย.

- ก.ย. มักเป็นเดือนที่นักลงทุนระวังตัวเป็นพิเศษ เนื่องจากสถิติตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา ก.ย.คือเดือนที่ S&P500 ทำผลงานเฉลี่ยแย่ที่สุด และในช่วง 5 ปีหลัง ดัชนีติดลบถึง 4 ใน 5 ครั้ง (Ex 6-7)

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน e

- นอกจากความกังวลต่อสถิติของเดือนก.ย.แล้ว ตลาดยังโดน “ตัวเร่งความผันผวน” อาทิ

  a) เข้าสู่ช่วง Blackout ตั้งแต่กลางเดือนก.ย.เป็นต้นไป บริษัทจำนวนมากจะหยุดพักโปรแกรมซื้อหุ้นคืนชั่วคราวก่อนเข้าสู่ช่วงประกาศงบ ทำให้แหล่ง “แรงซื้อประจำ” ที่เคยเข้ามาพยุงตลาด หายไป

  b) ปรากฏการณ์ Triple witching ในศุกร์ที่สามของก.ย. สัญญาออปชันและฟิวเจอร์จะหมดอายุพร้อมกัน ทำให้นักลงทุนต้องปิด/โรลสัญญาจำนวนมาก ตามมาด้วยปริมาณการซื้อขายที่สูงกว่าปกติ

  c) วัฏจักร Window Dressing ก่อนปิดรอบปีบัญชีของกองทุนหลายแห่ง กระตุ้นให้เกิดแรงขายเพื่อล็อคกำไร/ลดความเสี่ยง

  d) การเข้าสู่เส้นตายงบประมาณรัฐบาลกลางใน 30 ก.ย. ซึ่งเป็นจุดตัดสินว่าสหรัฐฯ จะเสี่ยง government shutdown ชั่วคราวหรือไม่, อาจเลื่อนรายงานตัวเลขเศรษฐกิจบางชุด/เกิดความคลุมเคลือเรื่องนโยบาย

2) รายงานตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ วันที่ 5 ก.ย.

- ตัวเลขเหล่านี้มีความสำคัญมาก เนื่องจาก

  a) ตลาดแรงงานเป็นหัวใจของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพราะ การจ้างงานมีผลโดยตรงต่อกำลังซื้อ และการบริโภคซึ่งคิดเป็นกว่า 2/3 ของ GDP สหรัฐฯ

  b) ตลาดแรงงานเป็นปัจจัยหลักที่ Fed ใช้ประเมินทิศทางนโยบายการเงิน ถ้ารอบนี้ตัวเลขแรงงานดูชะลอตัวเร็วเกินไป จะสร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจอ่อนแอ แต่หากออกมาแข็งแกร่งมาก ก็อาจสร้างความกังวลว่า Fed จะลดดอกเบี้ยช้า

  c) นอกจากนี้ คำแถลงของพาวเวลที่ Jackson Hole ยังสะท้อนว่า ความเสี่ยงหลักทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ากำลังเปลี่ยนทิศจาก “เงินเฟ้อ” มาสู่ “ตลาดแรงงาน”… มุมมองดังกล่าวสอดคล้องกับสัญญาณล่าสุดทั้ง ความเชื่อมั่นต่ออนาคตผู้บริโภคอยู่ต่ำกว่า 80 ซึ่งถือเป็นเกณฑ์บ่งชี้ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดภาวะ recession ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า (Ex 4) และตัวชี้วัดด้านแรงงานอย่าง “labor differential” ที่แคบลงจนชี้ถึงความเสี่ยงที่อัตราว่างงานจะขยับสูงขึ้น (Ex 5)

3) รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ วันที่ 11 และ 16 ก.ย. ตามลำดับ

- รอบนี้ดูมีความสำคัญเป็นพิเศษเพราะ ถือเป็นข้อมูลสำคัญชุดสุดท้าย ก่อนการประชุม FOMC รอบถัดไป จึงมีน้ำหนักอย่างมากต่อการคาดการณ์ท่าทีของ Fed

4) การประชุม FOMC 17 ก.ย.

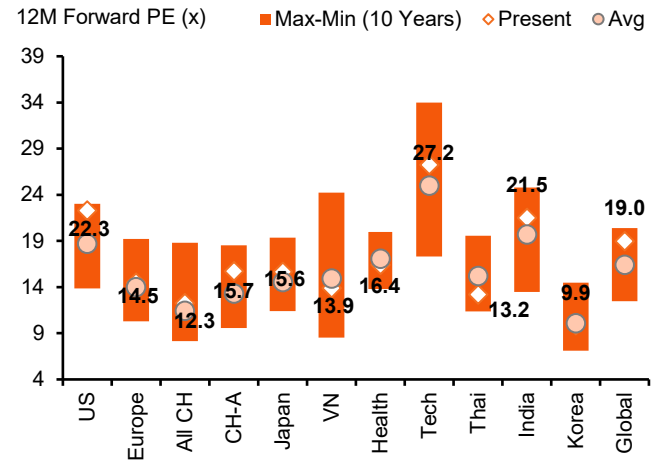
- นี่คือเหตุการณ์สำคัญที่สุดของเดือนก.ย. เนื่องจาก

  a) ปัจจุบันอยู่ในจังหวะที่ข้อมูลเศรษฐกิจส่งสัญญาณผสม ทำให้มุมมองของ Fed รอบนี้ จะสะท้อนชัดว่า Fed กำลังจะให้น้ำหนักกับด้านใดมากกว่ากัน ระหว่าง “ความเสี่ยงเงินเฟ้อ” หรือ “การอ่อนตัวของตลาดแรงงาน”

  b) รอบนี้มีโอกาสเป็นจุดเปลี่ยนของวัฏจักรนโยบายการเงิน เข้าสู่โหมดผ่อนคลายรอบใหม่ โดยสิ่งที่ตลาดน่าจะจับตามากที่สุดก็คือ โทนคำพูดของพาวเวลล์ และ Dot Plot ว่าจะส่งสัญญาณ “ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง” หรือ “ค่อยๆ ลด”

- ณ วันที่ 2 ก.ย. Fed Watch Tool ประเมินโอกาสการลดดอกเบี้ยในปีนี้ ดังนี้: 1 ครั้ง = 13.1%, 2 ครั้ง = 48.4%, 3 ครั้ง = 37.5%

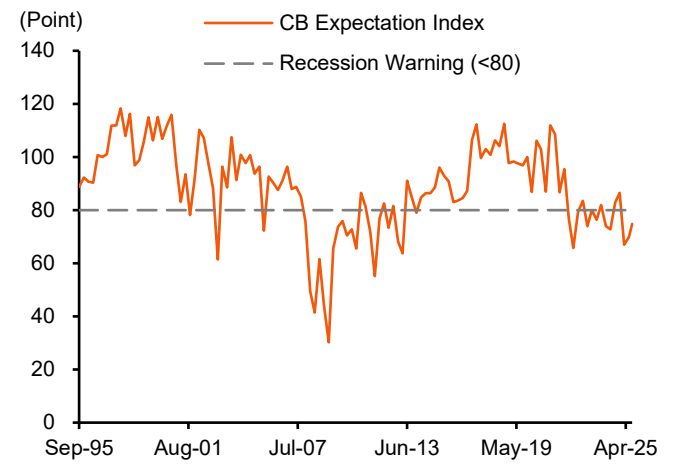
Ex 3: Regional Valuation



Source: Bloomberg, Thanachart

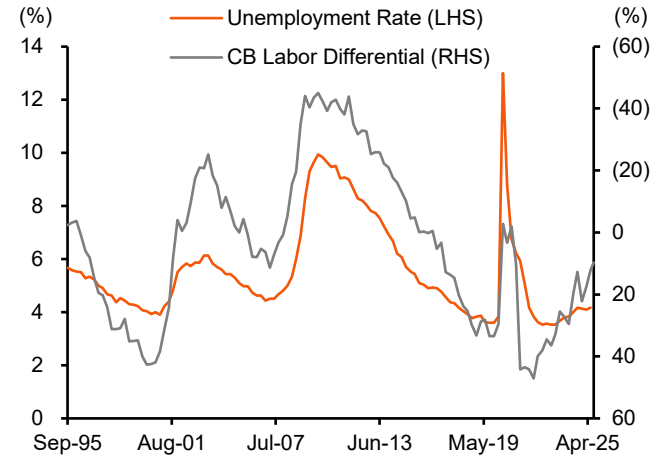
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

Ex 4: CB Consumer Expectation Index



Source: Bloomberg

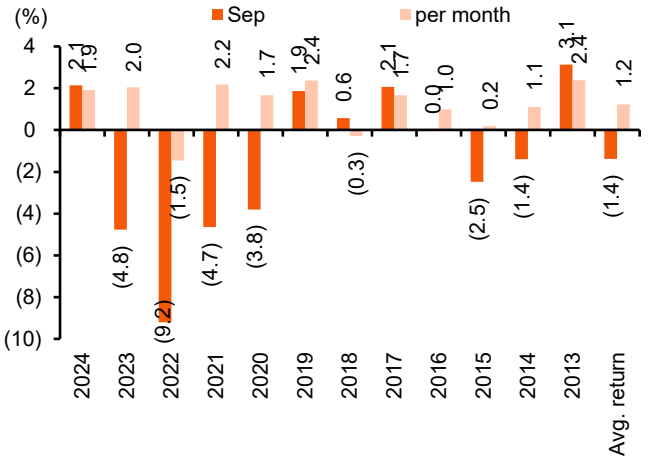
Ex 5: CB Labor Differential VS. Unemployment Rate



Source: Bloomberg

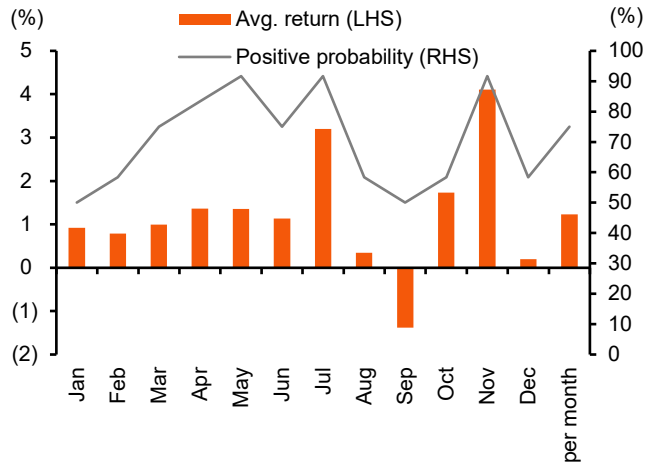
Note: labor differential = %saying "jobs plentiful" - %saying "jobs hard to get"

Ex 6: S&P 500 Return in September



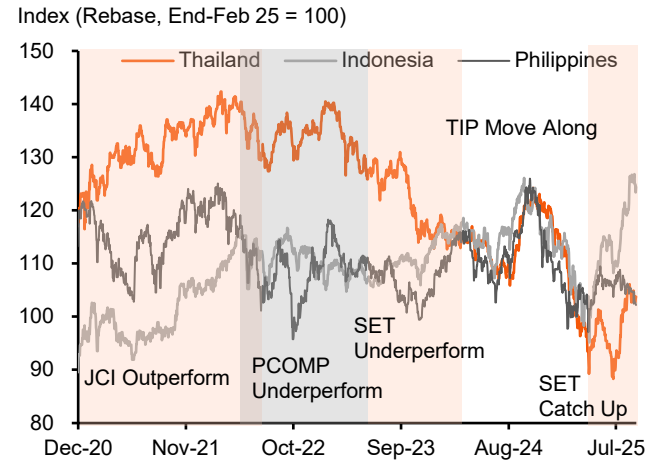
Source: Bloomberg

Ex 7: Average Monthly S&P 500 Return (2013-2024)



Source: Bloomberg

Ex 8: SET Index Is Catching Up The TIP



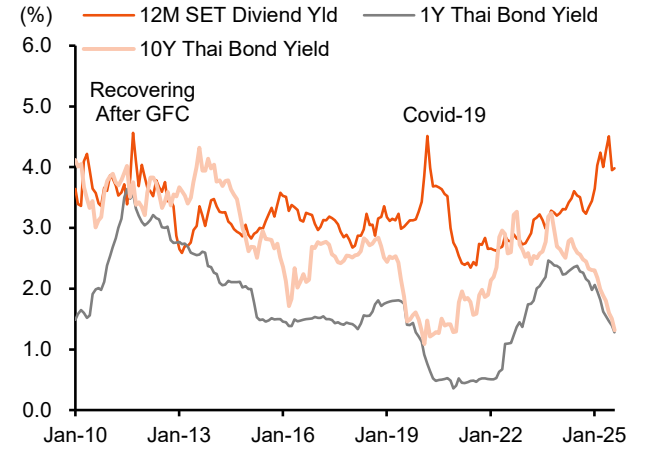
Source: Bloomberg

Ex 9: June And Sep Are Not So Good, Statistically

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2015	5.6%	0.6%	-4.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-4.2%	-3.4%	-2.1%	3.5%	-2.4%	-5.2%
2016	1.0%	2.7%	6.3%	0.6%	1.7%	1.5%	5.5%	2.3%	-4.0%	0.9%	1.1%	2.2%
2017	2.2%	-0.9%	1.6%	0.1%	0.1%	0.9%	0.1%	3.3%	3.7%	2.9%	-1.3%	3.4%
2018	4.2%	0.4%	-2.4%	0.8%	-2.6%	-7.6%	6.7%	1.7%	2.2%	-4.8%	-1.6%	-4.6%
2019	5.0%	1.0%	-0.2%	2.7%	-2.8%	6.8%	-1.0%	-2.8%	-0.9%	-2.0%	-0.6%	-0.5%
2020	-4.1%	-11.1%	-15.5%	16.9%	3.4%	-0.3%	-0.7%	-0.9%	-5.5%	-3.4%	18.0%	3.0%
2021	1.2%	2.3%	6.7%	0.2%	1.0%	-0.4%	-4.1%	8.2%	-1.6%	1.1%	-3.3%	5.7%
2022	-0.5%	2.6%	1.1%	-1.2%	0.1%	-5.7%	0.5%	4.5%	-2.6%	1.3%	1.8%	2.1%
2023	0.2%	-2.6%	-0.3%	-4.5%	0.7%	-2.0%	3.6%	1.1%	-5.8%	-5.9%	0.0%	2.7%
2024	-3.6%	1.1%	1.0%	0.0%	-1.2%	-3.3%	1.5%	3.6%	6.9%	1.3%	-2.5%	-1.8%
2025	-6.1%	-7.9%	-3.1%	4.4%	-3.4%	-5.2%	14.0%					

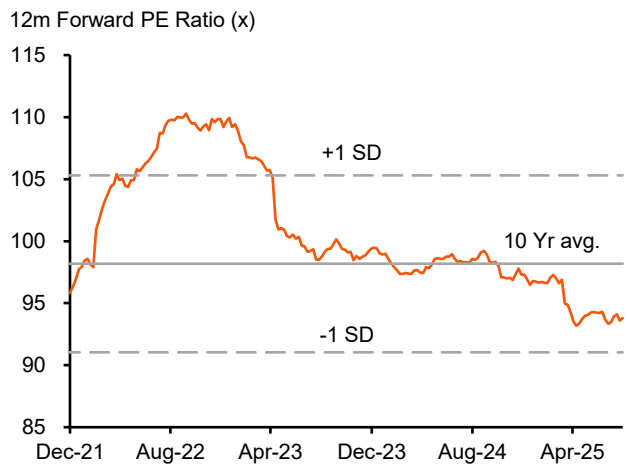
Source: Bloomberg

Ex 10: SET Valuation Still Cheap



Source: Bloomberg

Ex 11: Revision Up Seems To Be Short-Live



Source: Bloomberg

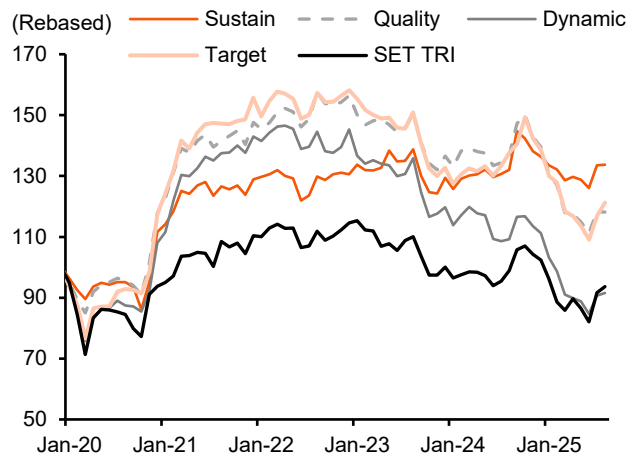
Ex 12: There's Still Gap In This Rally

Date From	Date To	Index From	Index To	Rally For (Days)	Rally For Pts	Rally For % Change	Valuation Ratio PE*	Valuation Ratio PB*
09-Feb-10	07-Apr-10	685.9	812.6	57	127	18%	11.7	1.5
25-May-10	08-Nov-10	721.3	1,049.8	167	329	46%	10.4	1.5
10-Feb-11	21-Apr-11	949.1	1,109.9	70	161	17%	13.8	1.9
08-Jun-11	01-Aug-11	1,014.6	1,144.1	54	130	13%	11.7	1.9
04-Oct-11	03-May-12	855.5	1,240.0	212	385	45%	9.6	1.6
05-Jun-12	19-Mar-13	1,099.2	1,568.3	287	469	43%	11.3	1.9
09-Apr-13	21-May-13	1,470.7	1,643.4	42	173	12%	13.6	2.4
28-Aug-13	19-Sep-13	1,275.8	1,489.1	22	213	17%	12.9	2.0
06-Jan-14	26-Sep-14	1,230.8	1,600.2	263	369	30%	13.4	1.9
11-Jan-16	16-Aug-16	1,234.5	1,537.5	218	303	25%	14.0	1.6
12-Oct-16	26-Jan-17	1,406.2	1,591.0	106	185	13%	15.0	1.8
11-Aug-17	24-Jan-18	1,561.3	1,839.0	166	278	18%	15.5	1.9
27-Dec-18	03-Jul-19	1,548.4	1,738.5	188	190	12%	14.6	1.8
17-Mar-20	08-Jun-20	1,035.2	1,438.7	83	403	39%	12.2	1.1
30-Oct-20	13-Jan-21	1,195.0	1,547.3	75	352	29%	21.9	1.3
19-Jul-22	12-Sep-22	1,533.4	1,665.7	55	132	9%	15.2	1.5
12-Oct-22	09-Jan-23	1,560.8	1,691.1	89	130	8%	15.1	1.6
15-Aug-24	18-Oct-24	1,289.8	1,489.8	64	200	16%	14.0	1.2
23-Jun-25	Now	1,062.8	1,283.6	71	221	21%	11.7	1.0
Average				**120**	**250**	**23%**	**13.6**	**1.7**

Sources: Bloomberg, Thanachart

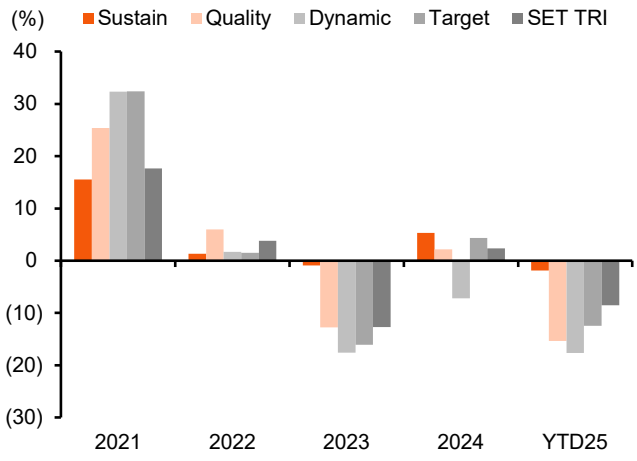
Note: PE*: Year-End Bloomberg Consesus Forward PE Before Rally
PB*: Actual PB Before Rally

Ex 13: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



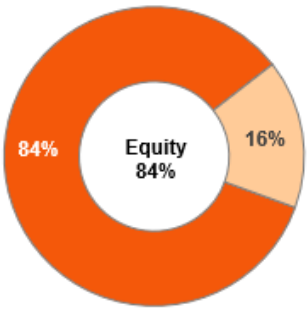
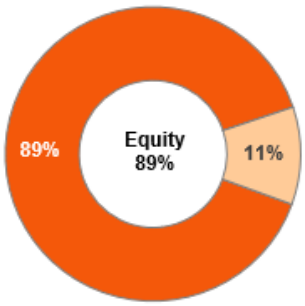
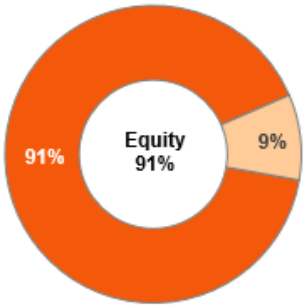
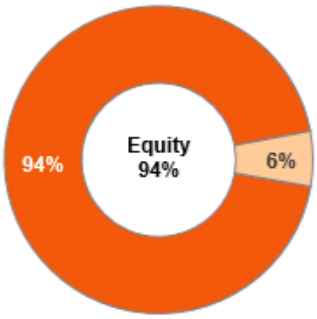
Source: Thanachart estimates

Ex 14: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 15: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
			
Return (YTD)	Return (YTD)	Return (YTD)	Return (YTD)
-1.88%	-15.34%	-17.67%	-12.47%
Return* (p.a. Since Inception)	Return* (p.a. Since Inception)	Return* (p.a. Since Inception)	Return* (p.a. Since Inception)
5.26%	2.98%	-1.54%	3.45%
Standard Deviation	Standard Deviation	Standard Deviation	Standard Deviation
13.41%	15.31%	17.51%	17.52%
Sharpe Ratio	Sharpe Ratio	Sharpe Ratio	Sharpe Ratio
0.24	0.06	-0.20	0.08
Max DD (2020, Covid)	Max DD (2020, Covid)	Max DD (2020, Covid)	Max DD (2020, Covid)
-15.17% (SET -34.48%)	-20.35% (SET -34.48%)	-29.55% (SET -34.48%)	-29.48% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020)	Max DD (ex 2020)	Max DD (ex 2020)	Max DD (ex 2020)
-15.42% (SET -31.7%)	-31.53% (SET -31.7%)	-43.78% (SET -31.7%)	-34.56% (SET -31.7%)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: *Return after advisory fee but not include performance fee

ZEAL คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนชาต เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้น ว่าจะขึ้นหรือลง โดย **ZEAL** จะเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเฉพาะที่มั่นใจ ไม่มากตัวเกินไป และเข้าถึงข้อมูลต้นทางจากผู้บริหารโดยตรง ทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ในแนวลึก และติดตามทุกการลงทุนได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ **ZEAL** ยังมีความยืดหยุ่นที่สูง ในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด สามารถโยกย้ายเงินลงทุน สลับไปไว้ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำหรือเงินสดได้อย่างเต็มที่ เพื่อช่วยลดทอนความเสียหายในช่วงตลาดขาลง

ZEAL เหมาะสำหรับลูกค้าที่อยากลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในการที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน แต่ไม่มีเวลาศึกษา ไม่มีเวลาติดตามสถาน การณ์การลงทุน หรือเคยลงทุนในหุ้นเองและไม่เป็นที่พอใจ...**ให้ ZEAL เป็นคำตอบของคุณ**

ลงทุนกับ ZEAL ดีอย่างไร

- ✓ **ZEAL "ปลดล็อก"** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **"Absolute Return"** เพื่อทำให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **"มืออาชีพ"** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนชาต เป็น **อันดับที่ 1** ทั้งด้าน Best Local Broker (Onshore) และด้าน Best Analyst สำหรับ 4 กลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ Consumer Discretionary, Healthcare, Pharma & Biotech, Small & Midcap Stocks และ Technology Semiconductors
- ✓ **ZEAL "โปร่งใส"** สามารถติดตามการลงทุน ได้ทุกวันผ่าน Application Think+

4 แผนการลงทุน ที่ตอบโจทย์ทุกเป้าหมายทางการเงิน

แผนการลงทุน	เหมาะกันใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
SUSTAIN	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
QUALITY	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
DYNAMIC	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต 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 นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน
รวิสรา 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 , ปิโตรเคมี
ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุเนตร รักษาวัด
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี
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