

ระวังหนึ่งก้าว มองไกลสิบก้าว... ตลาดผันผวน แต่โอกาสยังไม่ปิด

เราเห็นปรับพอร์ตเชิงระมัดระวังยิ่งขึ้น เพราะตลาดมีแนวโน้มผันผวนจากทั้ง Fed ที่ส่งสัญญาณไม่ชัดเจน, ความกังวลฟองสบู่ในหุ้น AI ที่สหรัฐฯ, และสภาพคล่องเริ่มตึงตัว ขณะที่ มีคำแนะนำในการปรับพอร์ต ดังนี้ 1) “แบ่งขายทำกำไร” **ES-HEALTHCARE** หลังราคาหุ้นกลุ่มสุขภาพปรับขึ้นแรงในระยะสั้น 2) “ทยอยซื้อ” หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและรายได้มั่นคงผ่าน **UGD** และ **KFCYBER-A 3**) “เพิ่มน้ำหนัก” เมกะเทรนด์ AI จีนผ่าน **MEGA10AICHINA-A** ที่มีแรงสนับสนุนจากยุทธศาสตร์ชาติจีน ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -18.9% ถึง 2.2% vs SET TRI ที่ -4.7% (Ex1.2)

สรุปโอเคเดียวการลงทุนในช่วงนี้

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้ง ถ้อยแถลงเชิงระมัดระวังของกรรมการ Fed ต่อจังหวะการลดดอกเบี้ย, ความกังวลเกี่ยวกับความร้อนแรงของหุ้น AI ในสหรัฐฯ, สัญญาณชะลอตัวของตลาดแรงงานที่เร็วกว่าที่นักลงทุนคาด และการประชุมตัวของ NY Fed ซึ่งเพิ่มความกังวลว่า สภาพคล่องในระบบอาจเริ่มตึงตัวมากกว่าที่ตลาดรับรู้

เพื่อวางกลยุทธ์ในสถานการณ์ที่เต็มไปด้วยความผันผวน เราเสนอโอเคเดียวการลงทุน ดังนี้:-

1) “แบ่งขายทำกำไร” หุ้นกลุ่มสุขภาพ ผ่าน ES-HEALTHCARE

แม้เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นกลุ่มสุขภาพในระยะยาว จากการที่ Valuation ยังไม่แพงนัก และเป็นธุรกิจที่จำเป็น มีศักยภาพในการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว... ทว่าในระยะสั้นราคาหุ้นได้ปรับขึ้นตอบรับข่าวดีไปพอสมควรแล้ว โดยเฉพาะในเรื่องที่รับมือไม่ได้เช่นนโยบายกดดันรุนแรงอย่างตลาดเคยกังวล ส่งผลให้หุ้นกลุ่มสุขภาพโดยรวม (IXJ ETF) ปรับตัวขึ้นเร็วกว่า +16.5% ตั้งแต่ 7 เม.ย.

ด้วยมุมมองดังกล่าว เราจึงแนะนำ “ขายทำกำไรบางส่วน” เพื่อลดความเสี่ยงจากการย่อตัวระยะสั้น และเก็บสภาพคล่องไว้ใช้สำหรับโอกาสการลงทุนที่มีความน่าสนใจกว่าในช่วงต่อไป

2) “ทยอยซื้อ” หุ้นในกิจการที่มีความทนทานต่อเศรษฐกิจ ผ่าน UGD และ KFCYBER-A

เรามองว่า บริษัทที่มีงบดุลแข็งแกร่ง กระแสเงินสดมั่นคง และกำไรที่เติบโตสม่ำเสมอจะยังคงเป็นเสาหลักที่ช่วยประคองการเติบโตของพอร์ตในสภาวะที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน โดยแนะนำ “ทยอยซื้อ”

a) **UGD**: ที่ลงทุนในกิจการ “Durable Enterprises” ทั่วโลก ซึ่งมีจุดแข็ง เช่น โมเดลธุรกิจ แข็งแรงและไม่ขึ้นกับวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก, มีแบรนด์แข็งแกร่งและมีอำนาจในการกำหนดราคา, ให้ผลตอบแทนต่อทุน (ROIC) สูง, กำไรมีคุณภาพสูง โดยมาจากกิจกรรมหลักของธุรกิจ เป็นส่วนใหญ่, ให้ความสำคัญกับวินัยด้านราคา โดยไม่

จ่ายแพงเกินไปแม้เป็นบริษัทคุณภาพดี (ดู Wealth Strategy 25 มิ.ย.)

b) **KFCYBER-A**: ลงทุนในหุ้นธีม Cybersecurity ซึ่งมีรายได้ค่อนข้างมั่นคงจากค่าสมาชิกรายปี ลูกค้าจำเป็นต้องต่ออายุสัญญาอย่างต่อเนื่องเพราะการหยุดใช้เท่ากับเปิดช่องให้ถูกโจมตีทันที อีกทั้งการเปลี่ยนผู้ให้บริการมีต้นทุนสูงและรบกวนการทำงานขององค์กร... นอกจากนี้ ความต้องการ Cybersecurity ยังเร่งตัวตามเมกะเทรนด์ Cloud-AI-IoT ที่เพิ่มความเสี่ยงไซเบอร์ในทุกภาคธุรกิจ องค์กรจึงต้องลงทุนด้านความปลอดภัยดิจิทัลอย่างต่อเนื่องเพื่อรับมือภัยคุกคามที่ซับซ้อนยิ่งขึ้นตลอดเวลา (ดู Wealth Strategy 24 ก.ย.)

3) “ซื้อเพิ่ม” หุ้นเมกะเทรนด์ AI ในจีน ผ่าน MEGA10AICHINA-A

เมื่อมองข้ามผ่านความผันผวนในระยะสั้น กองทุนนี้มีความน่าสนใจหลายประการ

- หากพิจารณาเฉพาะกลุ่มเทค ซึ่งเป็นแกนหลักของธีม AI พบว่า Valuation ของหุ้นเทคจีนยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนยุค Tech Crackdown อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสวนทางกับเทคสหรัฐฯ ที่ Valuation ดูค่อนข้างตึงตัวแล้ว (Ex 2)
- ในมิติของการเติบโต หุ้นเทคจีนก็ดูน่าสนใจเช่นกัน โดย Consensus คาดกำไรหุ้นเทคจีนในปี 2026F และ 2027F โตที่ +25% และ +30.4% ตามลำดับ ขณะที่ หุ้นเทคสหรัฐฯ “โตช้ากว่า” ที่ +17.4% และ +16.1% ตามลำดับ
- มีแรงสนับสนุนจากยุทธศาสตร์ชาติจีน ที่มุ่งยกระดับประเทศ สู่การเป็น “มหาอำนาจด้านนวัตกรรม” ซึ่งจะตามมาด้วย เม็ดเงินลงทุนจำนวนมหาศาลจากทั้งภาครัฐและเอกชนที่จะหลั่งไหลเข้าสู่ด้าน AI ต่อเนื่องอีกหลายปีข้างหน้า
- กองทุนคัดเฉพาะ 10 หุ้น “National Champion” หรือผู้นำด้านเทคโนโลยี AI ของจีน ที่มีสภาพคล่องสูง และเป็นส่วนประกอบในดัชนี Hang Seng AI Theme อาทิ SMIC, Alibaba, Tencent, Meituan, Midea, Haier, Xiaomi, Li Auto, Kuaishou, NetEase เป็นต้น (ดูสรุปใจความหุ้นที่ลงทุนได้ใน Wealth Strategy 12 พ.ย.)

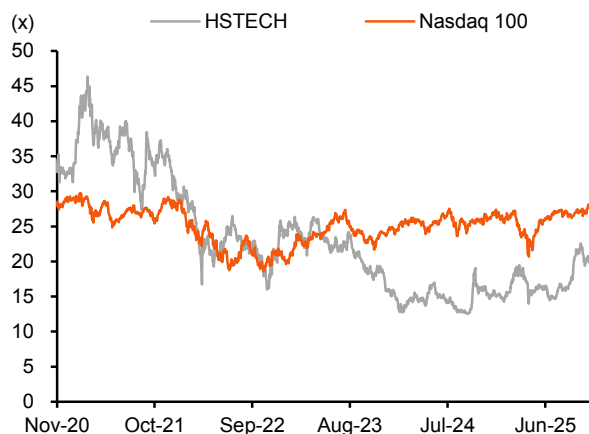
Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
UGD	5.0	UGD	5.0
KFCYBER-A	5.0	KFCYBER-A	5.0
SCBSHARES(A)	7.5	SCBSHARES(A)	7.5
MEGA10AICHINA-A	2.5	MEGA10AICHINA-A	5.0
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	5.0
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, KKP MP*	30.0

Source: TNS

Note: ทั้งคู่เป็นกองทุนตลาดเงินที่ลงทุนเฉพาะในประเทศ ระดับความเสี่ยง 1, มีขนาดกองทุนที่ใหญ่ และผลงานดี (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน App. Think+) ... สิ่งที่แตกต่างกันก็คือ ปัจจุบัน KKP MP เน้นลงทุนเฉพาะตราสารในภาครัฐ

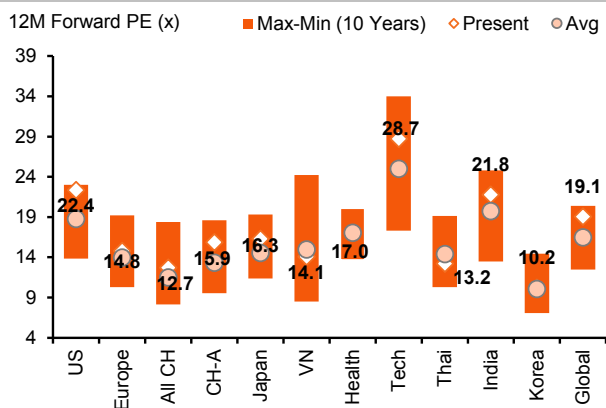
Ex 2: Forward PE Of Tech Sector



Source: TNS

Note: As of 5 Nov

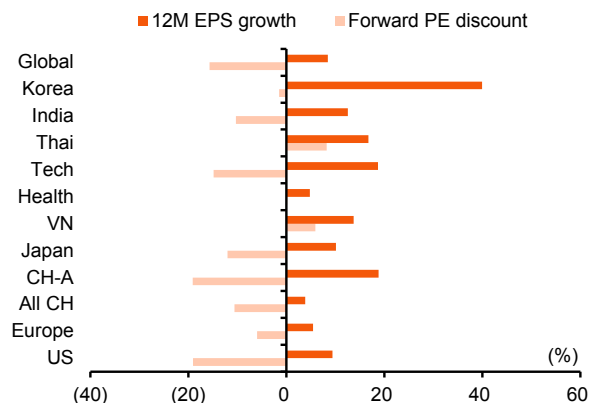
Ex 3: Regional Valuation



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 13 Nov 25

ZEAL: แม้ SET อ่อนแอกว่าคาด แต่เราคงมองว่า จะเพียงพักฐานแบบ SIDEWAY... เพื่อปรับขึ้นต่อ

ภาพตลาดหุ้นโลก ที่อ่อนแอลง กดดันบรรยากาศการลงทุนของหุ้น ขณะที่ GDP 3Q25 ที่เพียง 1.2% y-y เป็นการขยายตัวที่น้อยที่สุดในรอบ 4 ปี และหดตัว q-q อ่อนแอกว่าที่เรา และนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาด ทำให้เราระมัดระวังมากขึ้น ในการเพิ่มสัดส่วนลงทุน... แต่เรายังคงมองว่า downside จำกัด จาก 1) valuation ของหุ้นส่วนใหญ่ ยังคงข้างถูก (ดู ZEAL Insight วันที่ 5 พ.ย.) 2) เศรษฐกิจไทย ไตรมาส 4Q25F น่าจะฟื้นตัว จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่หนักหน่วง 3) คาด ธปท. จะลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้ ซึ่งจะช่วยหนุนภาพเศรษฐกิจ และการลงทุน ดังนั้น เราจึงคงสัดส่วนลงทุนหุ้นในกรอบ 60-80% ต่อไป และยังคงมองหาจังหวะในการเพิ่มน้ำหนักลงทุน เพื่อให้ส่วนส่วนหุ้น ขยับขึ้นไป 70-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -18.9% ถึง 2.2% vs SET TRI ที่ -4.7% (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	-	3.6	0.0	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	7.6	(0.0)	-
K-CASH	Buy	17/07/24	-	2.1	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	3.0	(0.0)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	0.4	(0.2)	-
K-PLAN1	Buy	20/10/25	-	(0.2)	0.1	-
K-FIXED-A	(Closed)	02/01/24	27/10/25	-	-	6.8
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Hold	27/11/24	-	4.6	2.9	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	3.6	0.3	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	25.3	0.6	-
ES-HEALTHCARE (2nd)	Sell	14/05/25	-	26.1	2.9	-
UGD	Buy	25/06/25	-	(3.7)	0.5	-
KFCYBER-A	Buy	24/09/25	-	(1.0)	(0.9)	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(0.3)	(1.6)	-
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-JAPANSMA-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
SCBEV(A)	(Closed)	30/07/25	17/09/25	-	-	14.7
KT-ENERGY	(Closed)	27/08/25	08/10/25	-	-	1.0
KT-WTAIA	(Closed)	19/01/25	05/11/25	-	-	7.1
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	9.9	(0.8)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

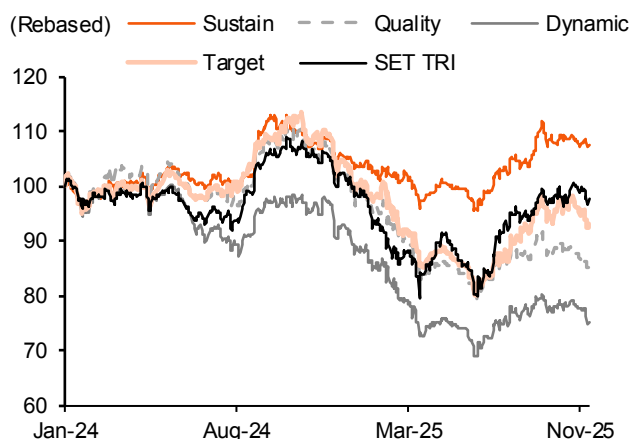
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ภาพตลาดหุ้นโลก ที่อ่อนแอลง และ GDP 3Q25 ที่เพียง 1.2% y-y ซึ่งอ่อนแอกว่าที่เรา และนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาด กดดันบรรยากาศการลงทุนหุ้นไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมา... แม้เรายังคงมองว่า downside จำกัด จาก 1) valuation หุ้นส่วนใหญ่ ค่อนข้างถูก 2) เศรษฐกิจ 4Q25F มีแนวโน้มฟื้นตัว 3) คาด ธปท. จะลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้... แต่ก็มีมดระวังมากขึ้น ในการเพิ่มสัดส่วนลงทุนหุ้น จากระดับปัจจุบัน ที่กรอบ 60-80% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -18.9% ถึง 2.2% vs SET TRI ที่ -4.7% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	2.5	7.8	5.2
PE (x)	12.2	11.2	10.6
EV/EBITDA (x)	9.0	8.3	7.8
P/BV (x)	2.5	2.4	2.3
Div yield (%)	7.7	8.0	8.4
ROE (%)	16.8	17.6	18.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	262.2%
Equity (%)	73% Buy	131.5%
Cash (%)	27% Sell	-130.6%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	18.4	17.0	8.9
PE (x)	15.4	12.2	10.4
EV/EBITDA (x)	10.3	8.6	7.4
P/BV (x)	2.6	2.3	2.0
Div yield (%)	2.6	3.0	3.2
ROE (%)	11.6	12.6	12.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	325.5%
Equity (%)	86% Buy	172.5%
Cash (%)	14% Sell	-153.0%

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	-0.6%	4.2%	7.8%	2.2%	1.00
Quality	-2.1%	-0.8%	0.4%	-16.4%	4.00
Dynamic	-3.0%	-0.5%	0.3%	-18.9%	4.00
Target	-2.6%	3.4%	6.9%	-10.8%	3.00
SET TRI	-1.9%	4.5%	9.9%	-4.7%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	1.3%	-0.3%	-2.1%	6.8%
Quality	-0.2%	-5.3%	-9.6%	-11.7%
Dynamic	-1.1%	-5.0%	-9.6%	-14.3%
Target	-0.7%	-1.1%	-3.1%	-6.1%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.0	11.6	6.4
PE (x)	10.9	9.5	8.6
EV/EBITDA (x)	6.4	5.7	5.3
P/BV (x)	2.0	1.8	1.7
Div yield (%)	3.1	3.5	3.7
ROE (%)	13.3	14.0	14.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	312.1%
Equity (%)	77% Buy	162.0%
Cash (%)	23% Sell	-150.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	17.5	20.2	14.2
PE (x)	29.8	22.0	17.1
EV/EBITDA (x)	18.4	13.7	10.7
P/BV (x)	6.5	5.3	4.3
Div yield (%)	3.0	3.3	3.6
ROE (%)	16.8	18.1	18.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	357.5%
Equity (%)	81% Buy	187.0%
Cash (%)	19% Sell	-170.5%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 17 Nov 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			
BTK	n.a.	20.7	7.2	5.3	7.2	7.9	5.6	11.7	(4.4)	(0.4)	10.7	0.3	1.6
TISCODS	★★★★★	9.4	5.2	(1.9)	11.9	4.4	1.6	1.7	(5.5)	1.6	19.7	0.3	2.7
BSIRICG	★★★★★	6.5	4.5	1.9	7.8	4.6	(1.4)	(2.7)	(8.3)	1.5	11.7	0.1	1.9
ES-DIV	★★★★★	9.7	4.4	1.7	7.5	4.1	1.7	3.9	(4.9)	2.4	11.9	0.2	2.1
LHEQDPLUS-A	★★★★	9.1	2.9	1.4	6.9		4.3	3.9)	13.8)				2.5
SCBVALUEA	★★★★★	9.9	2.8	2.2	8.4	2.2	1.3	5.1	(7.3)	(1.6)	12.8	(0.3)	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	10.0	2.4	(3.0)	8.7	na	na	na	na	na	na	na	3.0
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.7	2.0	2.2	10.7	0.4	(3.5)	(4.1)	(10.1)	2.5	14.3	(0.4)	2.7
SCBTHAICGA	★★★★★	11.3	0.4	0.0	5.1	na	na	na	na	na	na	na	2.7
BCAP-MSCITH LTF	★★★★	8.6	(0.6)	4.8	9.4	na	na	na	na	na	na	na	1.0
BCAP-TFACTOR	★★★★	10.6	(0.8)	4.4	10.1	(2.5)	(2.2)	2.4	(9.8)	(2.2)	18.6	(0.1)	1.0
MT25-ThaiESG	n.a.	9.8	(1.1)	1.5	6.6	(3.6)	-	(2.0)	-	-	18.8	(0.2)	2.1
TISCOBIG	★★★★★	9.8	(1.4)	4.2	9.2	(4.7)	(1.1)	na	(12.5)	4.6	21.1	(0.2)	3.0
BKIND	★★★★	9.8	(1.7)	1.0	5.8	(4.9)	(3.1)	0.3	(9.9)	4.0	14.7	(0.4)	2.1
B-THAICG	★★★★	8.7	(1.9)	1.2	6.4	(4.1)	na	4.1	na	na	17.4	(0.2)	1.6
FP EQ DIV	★★★★★	9.7	(1.9)	0.7	6.7	(2.7)	na	(3.1)	na	na	12.3	(0.6)	1.6
SCBLARGEA	★★★★★	9.7	(2.5)	2.1	5.3	(4.4)	na	(0.7)	na	na	na	na	2.7
M-SELECTCG	★★★★	6.4	(2.9)	4.4	9.3	(5.8)	(3.2)	0.8	(10.1)	(0.5)	19.3	(0.3)	2.1
ES-THAICG	★★★★	8.1	(3.1)	3.4	6.5	(5.4)	(3.2)	2.6	(12.1)	1.9	15.5	(0.4)	1.6
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.7	(3.1)	0.9	1.6	(7.8)	-	(0.4)	-	-	14.7	(0.7)	2.1
KTLF70/30-L	★★★★	32.5	(3.3)	0.4	4.3	(5.4)	(3.0)	2.5	(10.4)	1.5	13.1	(0.5)	1.6
KTBTHAICG-A	★★★★★	9.8	(3.4)	0.4	3.9	(6.4)	(1.8)	1.2	(7.0)	(3.2)	14.1	(0.5)	2.1
ES-LOWBETA	★★★★	15.6	(4.2)	0.3	1.9	(6.5)	(6.6)	(3.1)	(15.9)	1.5	13.6	(0.6)	2.1
KTSE	★★★★	6.7	(4.3)	1.7	6.0	(7.4)	na	3.5	na	na	17.8	(0.4)	1.1
ES-JBPLTFD	★★★★	15.8	(4.3)	2.8	6.7	(6.4)	(1.7)	6.0	(7.8)	3.0	15.1	(0.4)	-
1st Quartile Average	0	-	(3.2)	1.5	6.2	(5.6)	(3.5)	0.6	(11.2)	1.2	17.0	(0.4)	1.9
2nd Quartile Average			(7.2)	1.5	4.8	(9.7)	(5.6)	(0.2)	(12.1)	1.3	17.1	(0.7)	1.8
3rd Quartile Average	0	-	(11.0)	0.8	3.7	(13.6)	(7.9)	(2.6)	(13.0)	1.3	18.6	(0.8)	1.9
4th Quartile Average			(21.2)	(1.4)	0.4	(23.7)	(13.2)	(7.7)	(11.6)	(0.7)	19.6	(1.4)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 17 Nov 2025

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ 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: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ 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 ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่ 1/2568" 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

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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, ปิโตรเคมี

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 คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ 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 ลิ้มวณิชปราชญ์

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